

# Godišnje izvješće Sava osiguranja 2025

## SADRŽAJ

UVODNA RIJEČ UPRAVE	9
<b>I. POSLOVNO IZVJEŠĆE</b>	<b>11</b>
1. KLJUČNI POKAZATELJI POSLOVANJA DRUŠTVA SAVA OSIGURANJE	12
2. ISKAZNICA DRUŠTVA SAVA OSIGURANJA	19
3. POVIJEST OSIGURAVAJUĆEG DRUŠTVA	20
4. VAŽNI DOGOĐAJI U 2025. GODINI	22
5. STRATEGIJA RAZVOJA SAVA OSIGURANJA	23
5.1. MISIJA, VIZIJA, VRIJEDNOSTI	23
5.2. KORPORATIVNI BREND SAVA OSIGURANJE	23
5.3. STRATEGIJA DRUŠTVA I PLANOVI ZA 2026. GODINU	24
5.4. PLANIRANI CILJEVI OSTVARENI U 2025. GODINI	25
6. VLASNIČKA STRUKTURA	26
7. IZVJEŠĆE O RADU NADZORNOG ODBORA DRUŠTVA U 2025. GODINI	27
7.1. SASTAV NADZORNOG ODBORA	27
7.2. RAD NADZORNOG ODBORA U 2025. GODINI	27
7.3. REVIZIJSKA KOMISIJA NADZORNOG ODBORA	30
7.4. RAD REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNOG ODBORA U 2025. GODINI	30
7.5. KOMISIJA ZA IMENOVANJA I OCJENU SPOSOBNOSTI I PRIMJERENOSTI ČLANOVA UPRAVLJANJA I NADZORA I POSLOVANJE U 2025. GODINI	32
7.6. KOMISIJA NADZORNOG ODBORA ZA NADZOR PROVEDBE PROGRAMA JUPITER	32
7.7. ZAKLJUČCI	32
7.8. PROVJERA IZVJEŠĆA O ODNOSU S POVEZANIM DRUŠTVIMA	32
7.9. REVIDIRANO GODIŠNJE IZVJEŠĆE 2025.	33
7.10. PRIJEDLOG ZA UPORABU BILANČNE DOBITI	34
8. IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŠTVOM NA TEMELJU ČLANKA 70. ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD-1) 35/ZAKONA O TRGOVAČKIM DRUŠTVIMA	
8.1. POLITIKA UPRAVLJANJA	35
8.2. POLITIKA RAZNOLIKOSTI	35

<b>8.3. IZVJEŠĆE O ODRŽIVOSTI</b>	<b>35</b>
<b>8.4. TIJELA UPRAVLJANJA SAVA OSIGURANJA</b>	<b>36</b>
<b>8.4.1. Skupština dioničara</b>	<b>36</b>
<b>8.4.2. Nadzorni odbor</b>	<b>37</b>
<b>8.4.2.1. Komisije nadzornoga odbora</b>	<b>38</b>
<b>8.4.3. Uprava društva</b>	<b>40</b>
<b>8.5. OPIS GLAVNIH ZNAČAJKI SUSTAVA INTERNIH KONTROLA I UPRAVLJANJA RIZICIMA U DRUŠTVU, U VEZI S POSTUPKOM RAČUNOVODSTVENOG IZVJEŠĆIVANJA</b>	<b>45</b>
<b>8.6. VANJSKA REVIZIJA</b>	<b>45</b>
<b>8.7. ISKAZ PODATAKA SUKLADNO ČLANKU 70. STAVKU 6, TOČCI 3., 4., 6., 8. I 9. ZGD-1</b>	<b>45</b>
<b>9. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA NA DAN 31. 12. 2025.</b>	<b>48</b>
<b>10. DIREKTORI SEKTORA I SLUŽBI NA DAN 31. 12. 2025.</b>	<b>49</b>
<b>11. POSLOVNA MREŽA NA DAN 31. 12. 2025.</b>	<b>50</b>
<b>11.1. POPIS POSLOVNIH JEDINICA – SLOVENIJA</b>	<b>51</b>
<b>11.2. KARTA POSLOVNIH JEDINICA– SLOVENIJA</b>	<b>52</b>
<b>11.3. POPIS POSLOVNIH JEDINICA – SEKTOR PODRUŽNICA HRVATSKA</b>	<b>53</b>
<b>11.4. KARTA POSLOVNIH JEDINICA – SEKTOR PODRUŽNICA HRVATSKA</b>	<b>54</b>
<b>12. GOSPODARSKO OKRUŽENJE I OSIGURATELJSKA DJELATNOSTI</b>	<b>55</b>
<b>12.1. GOSPODARSKO OKRUŽENJE U SLOVENIJI</b>	<b>56</b>
<b>12.2. GOSPODARSKO OKRUŽENJE U HRVATSKOJ</b>	<b>57</b>
<b>12.3. TRŽIŠTE OSIGURANJA ČLANOVA SLOVENSKEG UDRUŽENJA OSIGURAVATELJA/SLOVENSKEGA ZAVAROVALNEGA ZDRUŽENJA I TRŽIŠNI POLOŽAJ SAVA OSIGURANJA U 2025. GODINI</b>	<b>58</b>
<b>12.3.1. Tržište osiguranja članica SZZ</b>	<b>58</b>
<b>12.3.2. Tržišni udjeli osiguravajućih društva iz sastava SZZ</b>	<b>59</b>
<b>12.3.3. Tržišni udio Sava osiguranja</b>	<b>60</b>
<b>13. »NIKAD SAMI« UZ PROIZVODE I USLUGE SAVA OSIGURANJE</b>	<b>61</b>
<b>13.1. IMOVINSKA OSIGURANJA</b>	<b>61</b>
<b>13.2. ŽIVOTNA OSIGURANJA</b>	<b>64</b>
<b>13.3. RAZVOJNE DJELATNOSTI</b>	<b>66</b>
<b>14. DOGAĐAJI NAKON DATUMA ISKAZA FINACIJSKOG POLOŽAJA</b>	<b>68</b>
<b>15. USPJEŠNOST POSLOVANJA</b>	<b>69</b>
<b>15.1. TEMELJNE KATEGORIJE IZKAZA POSLOVNOG REZULTATA</b>	<b>69</b>

15.2. REZULTAT IZ POSLOVA OSIGURANJA I REOSIGURANJA	70
15.3. FINANCIJSKI REZULTAT	73
15.3.1. <i>Financijski rezultat iz ugovora o osiguranju i reosiguranju</i>	73
15.3.2. <i>Prinos investicijskog portfelja</i>	74
15.4. OSTALI PRIHODI I RASHODI	74
16. FINANCIJSKI POLOŽAJ	75
16.1. SREDSTVA	76
16.1.1. <i>Financijske investicije</i>	76
16.1.2. <i>Investicije koje pokrivaju obveze osiguranika koji preuzimaju investicijski rizik</i>	77
16.1.3. <i>Ugovori o reosiguranju koja su sredstva</i>	77
16.2. IZVORI SREDSTAVA	78
16.2.1. <i>Stanje obveza iz ugovora o osiguranju</i>	78
16.2.2. <i>Kapital</i>	79
16.3. MARŽA UGOVORNE USLUGE	80
17. RASHODI POSLOVANJA	81
18. INVESTICIJSKA ULAGANJA I RAZVOJ INFORMACIJSKE POTPORE	82
18.1. RAZVOJ INFORMACIJSKE POTPORE	82
18.2. OSTALA INVESTICIJSKA ULAGANJA	83
19. UPRAVLJANJE POSLOVNIM RIZICIMA	84
19.1. UPRAVLJANJE RIZICIMA	84
19.1.1. <i>Kategorije rizika</i>	85
19.2. INTERNA REVIZIJA	86
19.3. SUKLADNOST	87
20. ODRŽIVI RAZVOJ	88
20.1. DRUŠTVENA ODGOVORNOST	88
20.1.1. <i>Odgovornost prema potrošačima</i>	88
20.1.2. <i>Odgovornost prema poslovnim partnerima</i>	89
20.1.3. <i>Odgovornost prema zaposlenima</i>	89
20.1.4. <i>Odgovornost prema dobavljačima</i>	90
20.1.5. <i>Odgovornost prema društvenoj sredini</i>	90
20.1.6. <i>Odgovorno upravljanje financijskim investicijama</i>	91
20.1.6.1. <i>Usklađenost investicija s Održivom investicijskom politikom Osigurateljne grupe Sava</i>	91
20.1.6.2. <i>Udio ESG investicija</i>	91
20.1.6.3. <i>Uredba o objavama povezanim s održivošću u sektoru financijskih usluga (Uredba SFDR)</i>	92
20.1.6.4. <i>EU taksonomija</i>	92
20.2. PREVENTIVNA DJELATNOST	92

20.3. SPONZORSTVA I DONACIJE	93
20.4. POSTUPANJE S OKLIŠEM	93
20.5. ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ	94
21. ZAPOSLENI	97
21.1. STRATEŠKE SMJERNICE UPRAVLJANJA KADROVIMA	97
21.2. ZAPOŠLJAVANJE I STRUKTURA ZAPOSLENIH	98
21.2.1. Broj zaposlenih u društvu	98
21.2.2. Zaposleni u društvu s obzirom na vrstu zaposlenja (skraćeno, puno radno vrijeme)	98
21.2.3. Zaposleni v društvu s obzirom na stupanj obrazovanja	99
21.2.4. Zaposleni u društvu s obzirom na dob	99
21.2.5. Zaposleni u društvu s obzirom na spol	99
21.2.6. Zaposleni u društvu s obzirom na radni staž	100
21.2.7. Fluktuacija	100
21.3. OSPOSOBLJAVANJE I RAZVOJ ZAPOSLENIH	100
21.3.1. Rashodi obrazovanja zaposlenih	101
21.3.2. Broj sati svih obrazovanja po zaposlenom	101
21.4. VOĐENJE I MOTIVACIJA ZAPOSLENIH	101
<b>II. RAČUNOVODSTVENI ISKAZ</b>	<b>103</b>
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	104
1. POJEDINAČI RAČUNOVODSTVENI ISKAZI	105
1.1. POJEDINAČAN IZKAZ FINANCIJSKOG POLOŽAJA	105
1.2. POJEDINAČAN IZKAZ POSLOVNOG REZULTATA	106
1.3. POJEDINAČAN IZKAZ DRUGE SVEOBUHVAATNE DOBITI	107
1.4. POJEDINAČAN IZKAZ NOVČANIH TOKOVA	108
1.5. POJEDINAČAN IZKAZ PROMJENA VLASNIČKOG KAPITALA ZA 2025. GODINU	109
1.6. POJEDINAČAN IZKAZ PROMJENA VLASNIČKOG KAPITALA ZA 2024. GODINU	110
2. UVODNE NAPOMENE I RAČUNOVODSTVENE SMJERNICE	111
2.1. KONSOLIDACIJA	111
2.2. IZJAVA O SKLADNOSTI	111
2.2.1. Novi i promijenjeni računovodstveni standardi MSFI, koji su na snazi u tekućoj godini	112
2.2.2. Novi i promijenjeni računovodstveni standardi MSFI, koje je EU prihvatio, ali još nisu na snazi	112
2.2.3. Novi standardi i promjene postojećih standarda koje je izdao UOMRS, ali ih EU još nije usvojila	113

2.3. POSTUPAK USVAJANJA GODIŠNJEG IZVJEŠĆA	113
2.4. FUNKCIJSKA I VALUTA IZVJEŠĆIVANJA	113
2.5. KONVERZIJA POSLOVNIH DOGAĐAJA	113
2.6. OSNOVA ZA MJERENJE	114
2.7. PRIMJENA PROCJENA I PROSUDBI IZ PROTEKLOG RAZDOBLJA	114
2.8. VAŽNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM SMJERNICAMA	116
3. UPRAVLJANJE RIZICIMA	144
3.1. GLAVNI IZAZOVI I S NJIMA POVEZANI RIZICI	144
3.1.1. Geopolitička neizvjesnoti i makroekonomsko okruženje	144
3.1.2. Umjetna inteligencija	145
3.1.3. Klimatske promjene i prijelaz na održivo poslovanje	145
3.1.4. Kibernetički rizici i IKT (informacijsko-komunikacijska tehnologija) rizici	145
3.2. ADEKVATNOST KAPITALA I UPRAVLJANJE KAPITALOM	146
3.3. RIZICI OSIGURANJA	147
3.3.1. Imovinska osiguranja	147
3.3.2. Životna osiguranja	153
3.4. FINACIJSKI RIZICI	154
3.4.1. Tržišni rizici	155
3.4.1.1. <i>Rizik promjene kamatne stope</i>	156
3.4.1.2. <i>Rizik promjene tržišne vrijednosti nekretninskih investicija</i>	158
3.4.1.3. <i>Rizik promjene tržišne vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira</i>	159
3.4.1.4. <i>Valutni rizik</i>	160
3.4.2. Rizik likvidnosti	162
3.4.3. Kreditni rizik	166
3.5. OPERATIVNI RIZICI	173
3.6. STRATEŠKI RIZICI	174
3.7. OSTALI VAŽNI RIZICI	174
3.7.1. Rizici u nastajanju	174
3.7.2. Rizici održivosti i rizici klimatskih promjena	174
4. POJAŠNJENJA UZ RAČUNOVODSTVENE RIZIKE	176
4.1. MATERIJALNA OSNOVNA SREDSTVA	176
4.2. INVESTICIJSKE NEKRETNINE	178
4.3. PRAVO NA UPORABU SREDSTAVA	179
4.4. NEMATERIJALNA SREDSTVA	180
4.5. INVESTICIJE U OVISNA I PRIDRUŽENA DRUŠTVA	182

<b>4.6. FINANCIJSKE INVESTICIJE</b>	<b>183</b>
4.6.1. Stanje financijskih investicija	183
4.6.2. Kretanje financijskih investicija	185
4.6.3. Klasifikacija financijskih sredstava i obveza prema MSFI 13	188
<b>4.7. UGOVORI O OSIGURANJU</b>	<b>191</b>
4.7.1. Ugovori o osiguranju koji su sredstva/obveze	191
4.7.2. Kretanje obveza za preostalo pokriće (LRC0) i obveza za nastale štete (LIC) – sklopljeni ugovori o osiguranju	192
4.7.3. Kretanje pojedinih sastavnica ugovora o osiguranju	198
4.7.4. Učinci ugovora o osiguranju za koje je u ovom razdoblju izvršeno početno priznanje (BBA, VFA)	204
<b>4.8. UGOVORI O REOSIGURANJU</b>	<b>206</b>
4.8.1. Ugovori o reosiguranju koji su sredstva/obveze	206
4.8.2. Kretanje sredstava za preostalo pokriće (ARC) i sredstva za nastale štete (AIC) – ugovori o Reosigu.	207
4.8.3. Kretanje pojedinih sastavnica ugovora o reosiguranju	213
4.8.4. Učinci ugovora o reosiguranju za koje je u ovom razdoblju izvršeno početno priznanje (BBA, VFA)	219
<b>4.9. PRIKAZ OČEKIVANOG OTPUŠTANJA MARŽE ZA UGOVORENE USLUG</b>	<b>221</b>
<b>4.10. NEKRATKOROČNA SREDSTVA NAMIJENJENA PRODAJI</b>	<b>222</b>
<b>4.11. OSTALA POTRAŽIVANJA</b>	<b>222</b>
<b>4.12. NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI</b>	<b>223</b>
<b>4.13. OSTALA SREDSTVA</b>	<b>223</b>
<b>4.14. KAPITAL</b>	<b>223</b>
<b>4.15. ODGOĐENA POTRAŽIVANJA/ POREZNE OBVEZE</b>	<b>225</b>
<b>4.16. REZERVACIJE</b>	<b>227</b>
<b>4.17. OBVEZE ZA NAJAM</b>	<b>229</b>
<b>4.18. OSTALE FINANCIJSKE OBVEZE</b>	<b>229</b>
<b>4.19. POTRAŽIVANJA / OBVEZE ZA RAZREZANI POREZ NA DOBIT</b>	<b>229</b>
<b>4.20. DRUGE OBVEZE</b>	<b>230</b>
<b>4.21. POTENCIJALNA SREDSTVA / POTENCIJALNE OBVEZE</b>	<b>230</b>
<b>4.22. PRIHODI / RASHODI IZ OSIGURATELJNIH USLUGA</b>	<b>231</b>
4.22.1. Prihodi iz osigurateljnih usluga	231
4.22.2. Rashodi iz usluga osiguranja	232
<b>4.23. PRIHODI/RASHODI IZ UGOVORA O REOSIGURANJU</b>	<b>232</b>

4.24. FINANCIJSKI REZULTAT INVESTICIJA I PRIHODI / RASHODI OD FINANCIJSKIH INVESTICIJA	233
4.25. FINANCIJSKI PRIHODI / RASHODI IZ UGOVORA O (RE)OSIGURANJU	239
4.26. OSTALI PRIHODI / RASHODI	241
4.27. TROŠKOVI	241
4.28. PRIPADAJUĆA DOBIT/GUBITAK OD INVESTICIJA U POVEZANA DRUŠTVA	242
4.29. POREZ NA DOBIT PRAVNIH OSOBA	242
4.30. PRIKAZ BILANČNE DOBITI ILI GUBITKA	243
4.31. TRANSAKCIJE S POVEZANIM DRUŠTVIMA	243
4.32. PRAVNI SPOROVI	250
4.33. DOGAĐAJI NAKON DATUM ISKAZA FINANCIJSKOG POLOŽAJA	250
5. IZVJEŠĆIVANJE PO SEGMENTIMA, SUKLADNO ODLUCI AZN	251
IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA	256
<b>PRILOG GODIŠNJEM RAČUNOVODSTVENOM IZVJEŠĆU</b>	<b>261</b>
Pojašenja u vezi s oblikovanim fondovima	262

U cijelom dokumentu koriste se sljedeće kratice:

- Zavarovalnica Sava, d.d.: u daljnjem tekstu društvo ili Sava osiguranje,
- Pozavarovalnica Sava, d.d.: u daljnjem tekstu Sava Re ili Pozavarovalnica Sava.

## UVODNA RIJEČ UPRAVE DRUŠTVA

Poštovani,

u svijetu koji sve više obilježavaju digitalizacija, tehnologija i umjetna inteligencija, u središtu našeg djelovanja i dalje ostaje čovjek. Sve smo povezaniji, a tehnološke inovacije otvaraju nam nove mogućnosti, no osobni kontakt, razumijevanje i povjerenje ostaju temelj na kojem gradimo odnose i budućnost.

U Sava osiguranju vjerujemo da napredak ima smisla samo ako služi ljudima. Stoga smo u 2025. godini, polazeći od našeg slogana „Nikad sami“, obnovljenih vrijednosti – povezanosti, empatije, razvoja, zdravlja i održive usmjerenosti – te svijesti da je naš doprinos društvenom i prirodnom okruženju mnogo širi od pružanja sigurnosti kroz osigurateljne proizvode, ponovno osmislili svoje poslanje i viziju.

Oni sada jasno izražavaju naš „zašto“ i naš „kamo“, kao i našu predanost zajedničkom stvaranju bezbrižnijeg života. Pritom nastojimo biti prvi izbor i pouzdan partner koji zna saslušati, razumjeti i pružiti ruku onda kada je to najpotrebnije.

Iza nas je godina poslovnih uspjeha koji potvrđuju stabilnost i razvojnu usmjerenost Sava osiguranja, dok su pred nama novi poslovni izazovi koji će zasigurno ponovno donijeti brojne prilike za rast i razvoj. Tim izazovima pristupamo odgovorno, s optimizmom i jasnom predanošću: ostati vjerni čovjeku, graditi povjerenje i zajedno stvarati priču koja nadilazi poslovne rezultate te doprinosi kvalitetnijem životu. Sve to uz svijest da samo ruku pod ruku nikad nismo sami.

Hvala vam na povjerenju i što ste dio Sava osiguranja!

Uprava društva

**Jošt DOLNIČAR,**  
*predsjednik  
uprave*



**Primož MOČIVNIK,**  
*zamjenik  
predsjednika*



**Uroš LORENČIČ,**  
*član uprave*



**Aleš LEVSTEK,**  
*član uprave*



**Lea HAFNER  
PLATOVNJAK,**  
*član uprave,  
radnička direktorica*

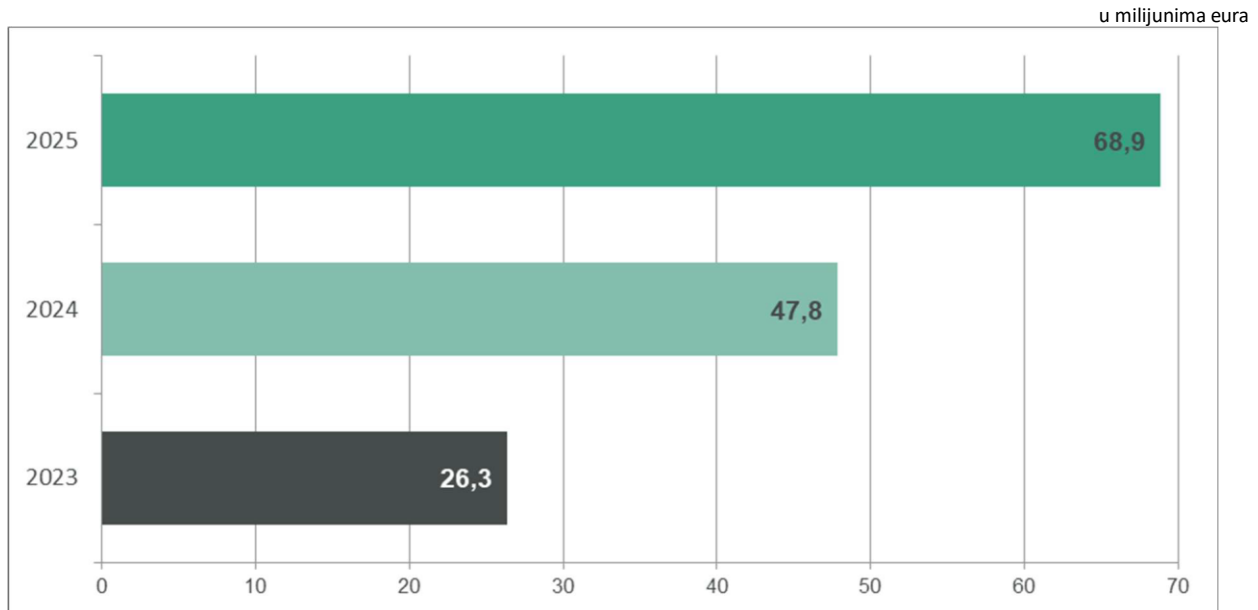




# I. POSLOVNO IZVJEŠĆE

## 1. KLJUČNI POKAZATELJI POSLOVANJA SAVA OSIGURANJA

### Kretanje neto poslovnog rezultata\*



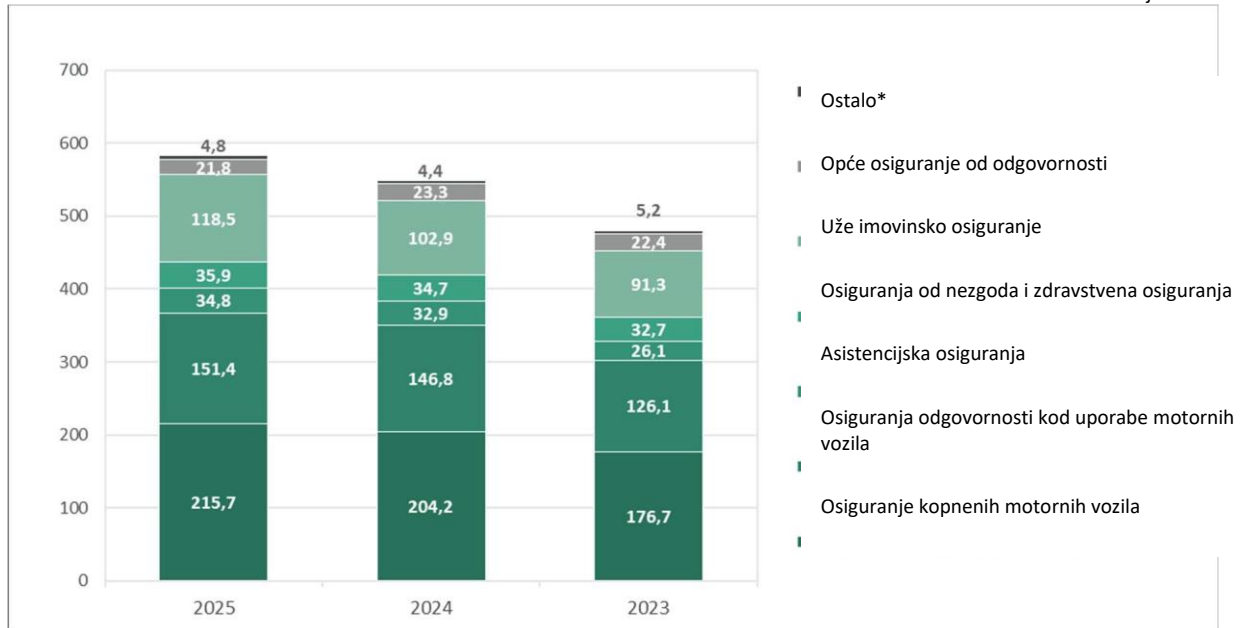
Neto dobit u 2025. godini iznosila je 68,9 milijuna eura, što je za 21,04 milijuna eura, odnosno 44,0 posto više u odnosu na ostvareno u 2024. godini. Segment imovinskih osiguranja pridonio je s 59,2 milijuna eura, a segment životnih osiguranja s 9,7 milijuna eura neto dobiti.

Veća neto dobit u 2025. godini u odnosu na 2024. godinu ponajprije proizlazi iz rezultata poslova osiguranja i reosiguranja. On je u usporedbi s prethodnom godinom u 2025. viši za 29,7 milijuna eura, što je posljedica većih prihoda zbog rasta portfelja, uz istodobno znatno manji intenzitet vremenskih nepogoda.

Rezultat ulaganja, zajedno s financijskim rezultatom iz ugovora o osiguranju i reosiguranju, u odnosu na prethodnu godinu niži je za 1,7 milijuna eura, dok su ostali prihodi i rashodi, zajedno s nepripisivim troškovima, u odnosu na prethodnu godinu niži za 1,2 milijuna eura.

### Opseg poslovanja imovinskih osiguranja

u milijunima eura

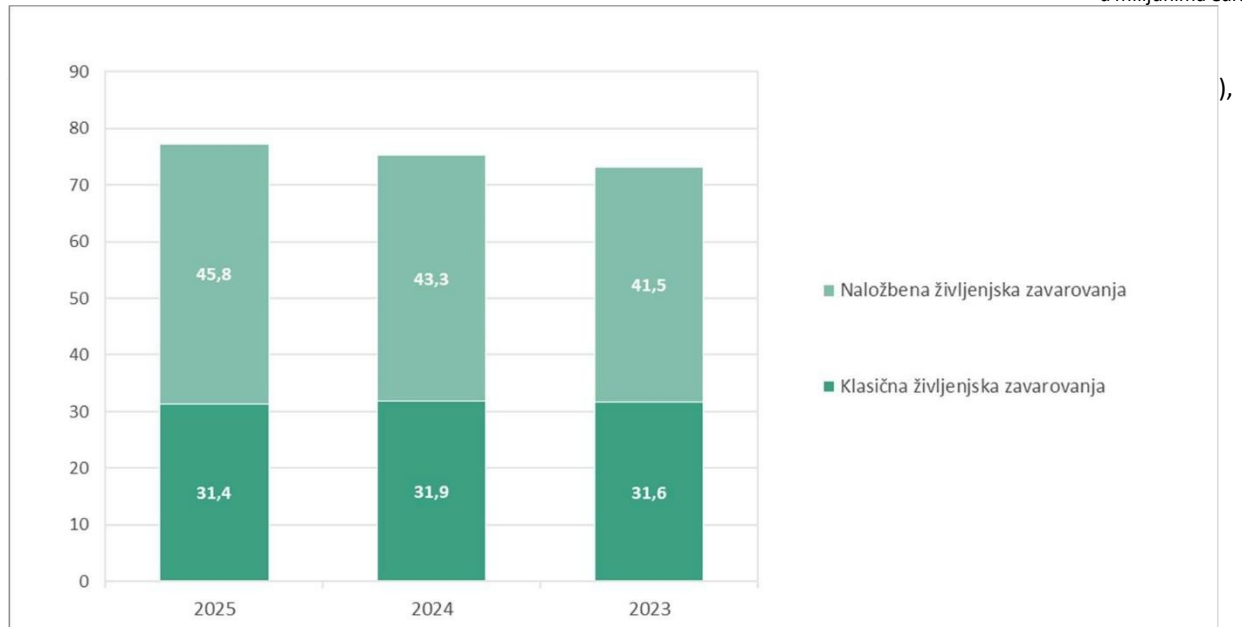


\*Ostalo: Kreditna, kaucijska, pomorska, avionska osiguranja te osiguranje prijevoza robe

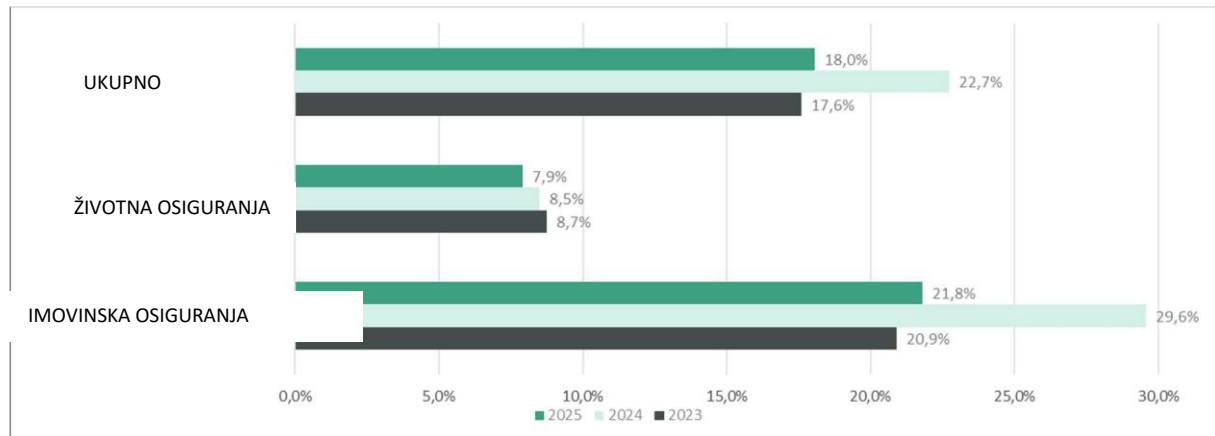
U segmentu imovinskih osiguranja opseg poslovanja, mjereno kao bruto premija osiguranja s uključenim primljenim suosiguranjem (izvanbilančno), u 2025. godini iznosio je 582,9 milijuna eura, što je za 6,2 posto, odnosno 33,8 milijuna eura više nego u 2024. godini..

### Opseg poslovanja životnih osiguranja

u milijunima eura



**Tržišni udio Sava osiguranja u razdoblju 2023.-2025.\***

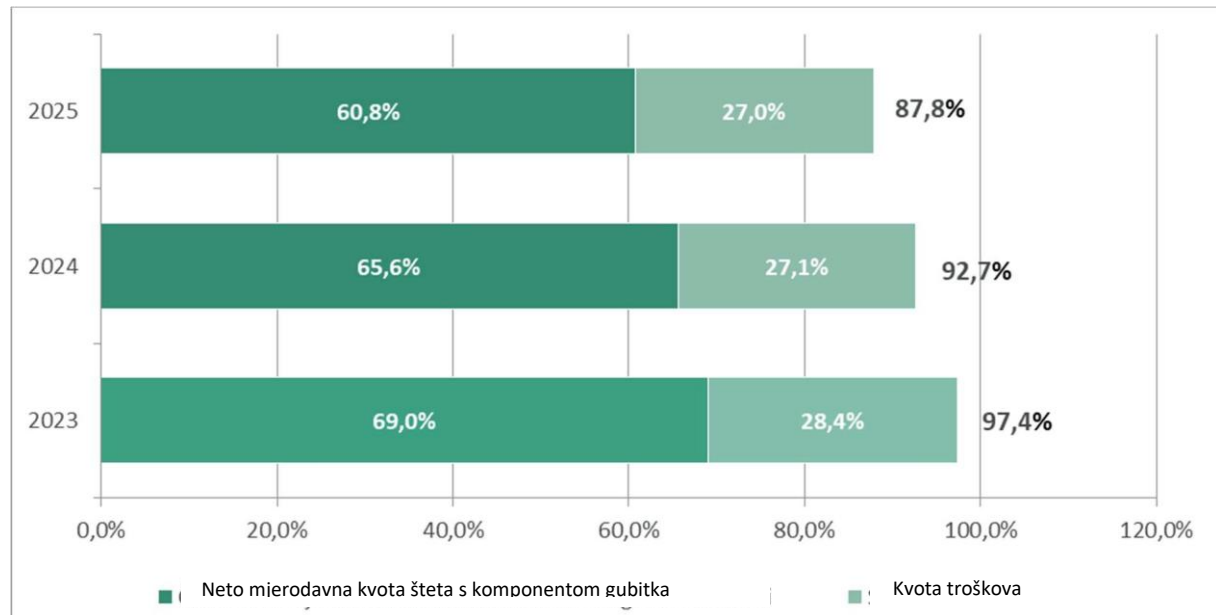


\*Podaci se odnose na cijelo poslovanje članova SZZ (u Sloveniji i inozemstvu, gdje poslove obavljaju nesporedno ili preko ovisna društva). IZVOR: Slovensko zavarovalno združenje, siječanj 2026.

U 2025. godini Sava osiguranje bilo je drugo najveće osiguravajuće društvo na tržištu. Tržišni udio, izračunan na temelju bruto premije (izvanbilančni podatak), iznosi 18,0 posto (2024.: 22,7 posto).

U području imovinskih osiguranja tržišni udio iznosi 21,8 posto (2024.: 29,6 posto). Pad tržišnog udjela posljedica je povećanja obračunate premije osiguranja na inozemnim tržištima, gdje je jedno od osiguravajućih društava sklopilo veći FOS posao. Na slovenskom tržištu tržišni udio Sava osiguranja iznosio je 30,6 posto (2024.: 30,4 posto). U području životnih osiguranja tržišni udio iznosi 7,9 posto (2024.: 8,5 posto). Pad tržišnog udjela životnih osiguranja posljedica je činjenice da društvo ne sklapa osiguranja s jednokratnim priznavanjem višegodišnje premije te da se u tržišnu premiju uključuju i prijenosi sredstava za isplatu mirovinskih renti (13,7 posto tržišta životnih osiguranja), koje Sava osiguranje ne provodi.

### Kretanje kombinirane kvote\* imovinskih osiguranja



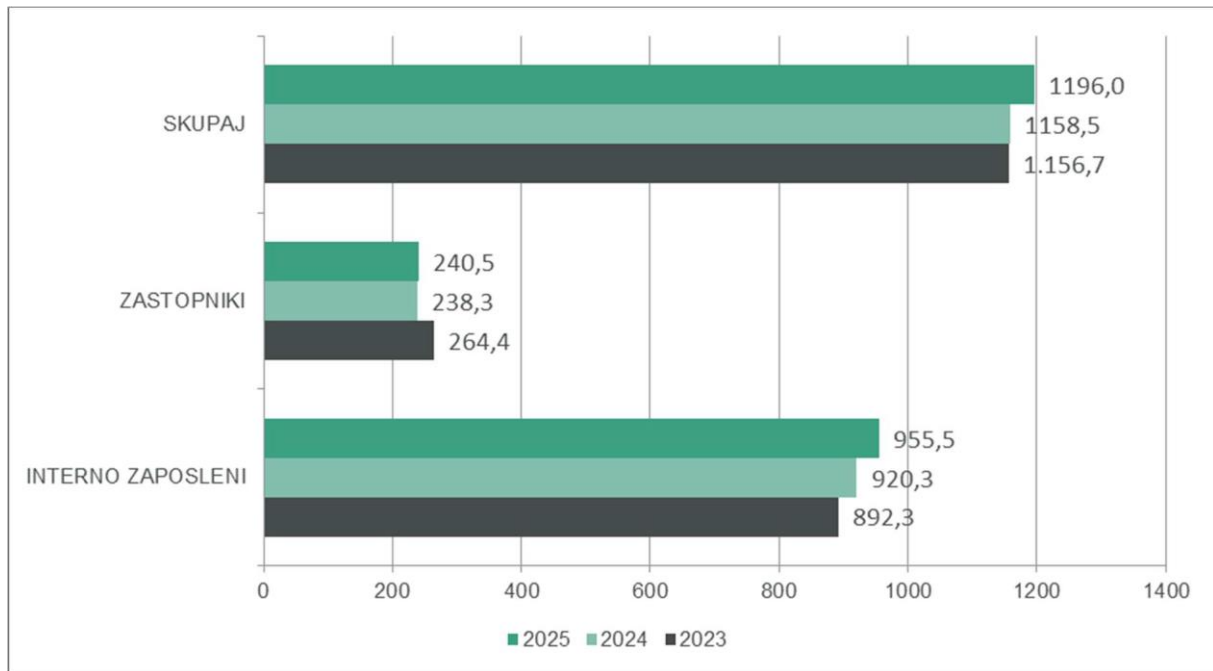
\* Neto mjerodavna kvota šteta s komponentom gubitka vrijednosti = (Rashodi za štete + rashodi od neprofitnih ugovora + neto rezultat iz ugovora o reosiguranju) / Prihodi iz osigurateljnih usluga

Kvota troškova = (Rashodi za troškove + Nepripisivi rashodi + Neto ostali poslovni prihodi/rashodi + Neto smanjenja vrijednosti/otklanjanje smanjenja vrijednosti nefinancijskih sredstava + Neto ostali prihodi/rashodi) / Prihodi iz osigurateljnih usluga

Kombinirana kvota = Neto mjerodavna kvota šteta s komponentom gubitka vrijednosti + Kvota šteta

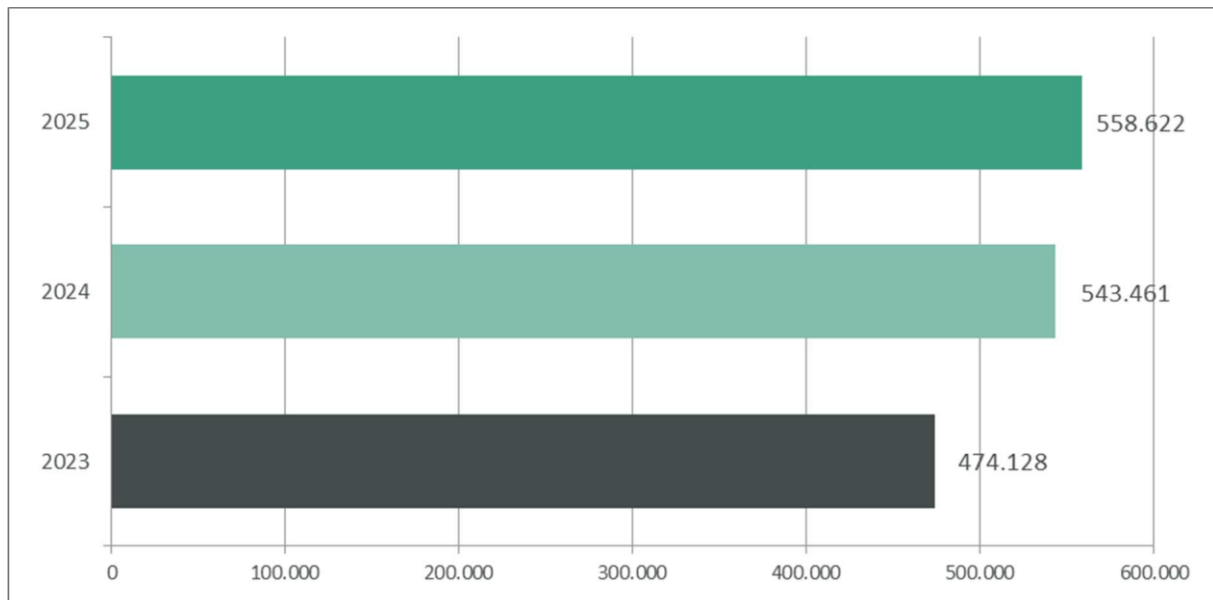
Kombinirani omjer imovinskih osiguranja poboljšao je u odnosu na 2024. godinu za 4,8 postotnih bodova. Povoljniji neto mjerodavni štetni omjer, uključujući komponentu umanjenja vrijednosti, rezultat je viših prihoda od usluga osiguranja, kao i nešto nižih rashoda za štete, ponajprije zbog manjeg intenziteta vremenskih nepogoda. Troškovni omjer imovinskih osiguranja niži je za 0,1 postotni bod u odnosu na prethodnu godinu.

**Broj zaposlenih u ekvivalentu punog radnog vremena na dan 31. 12. u razdoblju 2023.-2025.**



Na kraju 2025. godine u društvu je bilo zaposleno 1.286 radnika, što je 53 više u odnosu na prethodnu godinu. Stanje ekvivalenta punog radnog vremena zaposlenih na dan 31. prosinca 2025. iznosilo je 1.196,0 te se u odnosu na 2024. godinu povećalo za 37,5 zaposlenika. Po pojedinim organizacijskim jedinicama nema značajnih odstupanja.

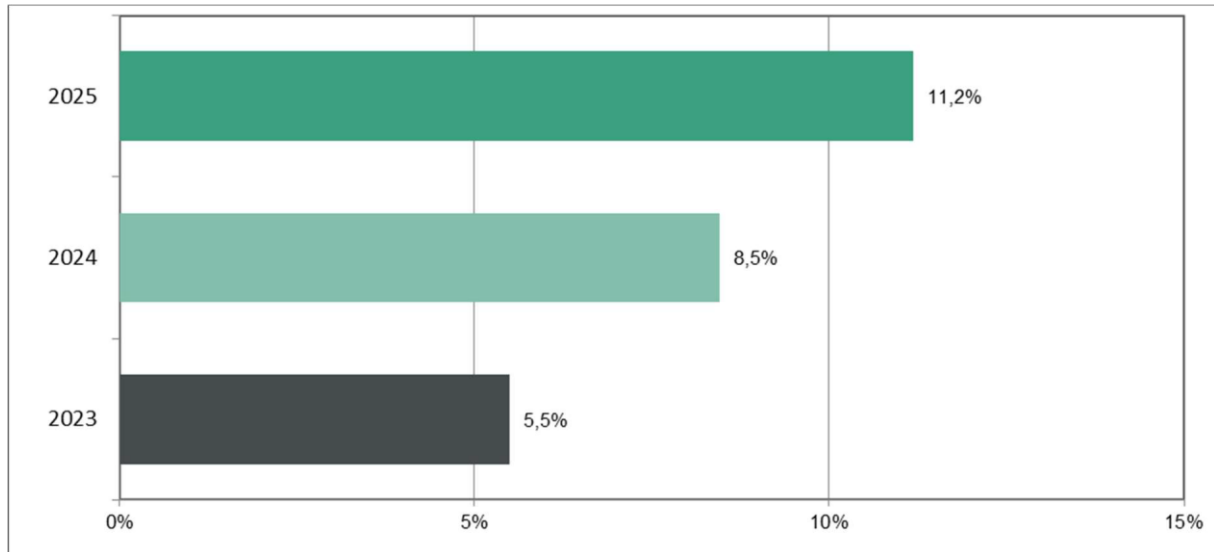
**Produktivnost zaposlenih\* u razdoblju od 2023.-2025.**



\*Opseg poslovanja po prosječnom broju zaposlenih s punim radnim vremenom - prosjek stanja za dvanaest mjeseci

Produktivnost zaposlenih, mjerena kao omjer između opsega poslovanja (bruto premija osiguranja – izvanbilančno) i prosječnog broja zaposlenih, izračunanog na temelju prosječnog stanja ekvivalenta punog radnog vremena, povećala se u 2025. godini. Na povećanje utječe veći opseg poslovanja.

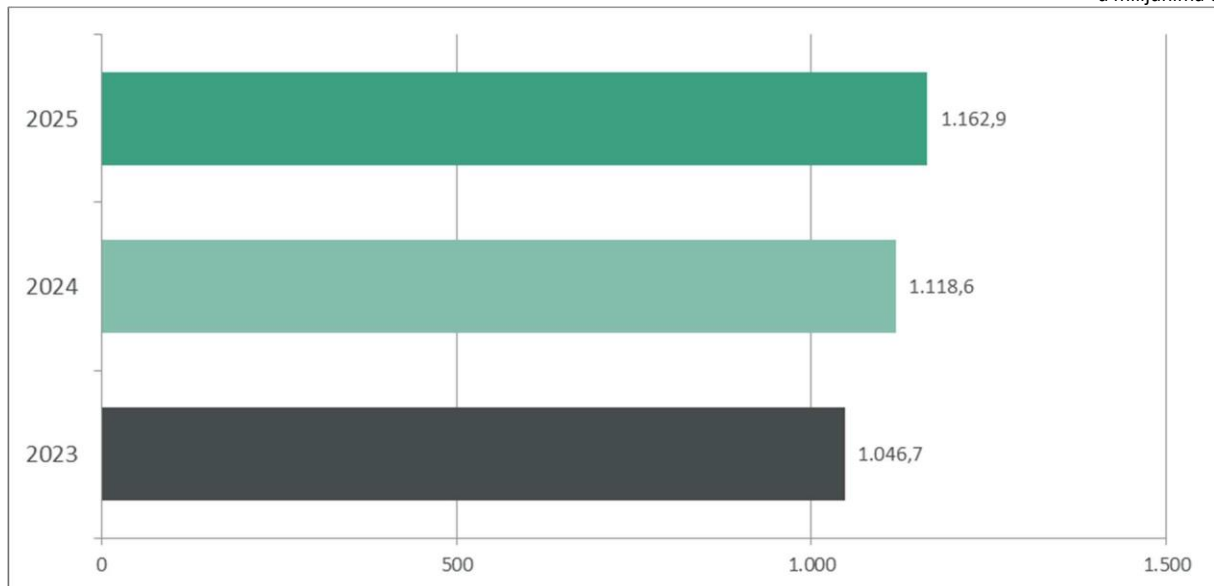
### Stopa prinosa (ROR) u razdoblju 2023.-2025.



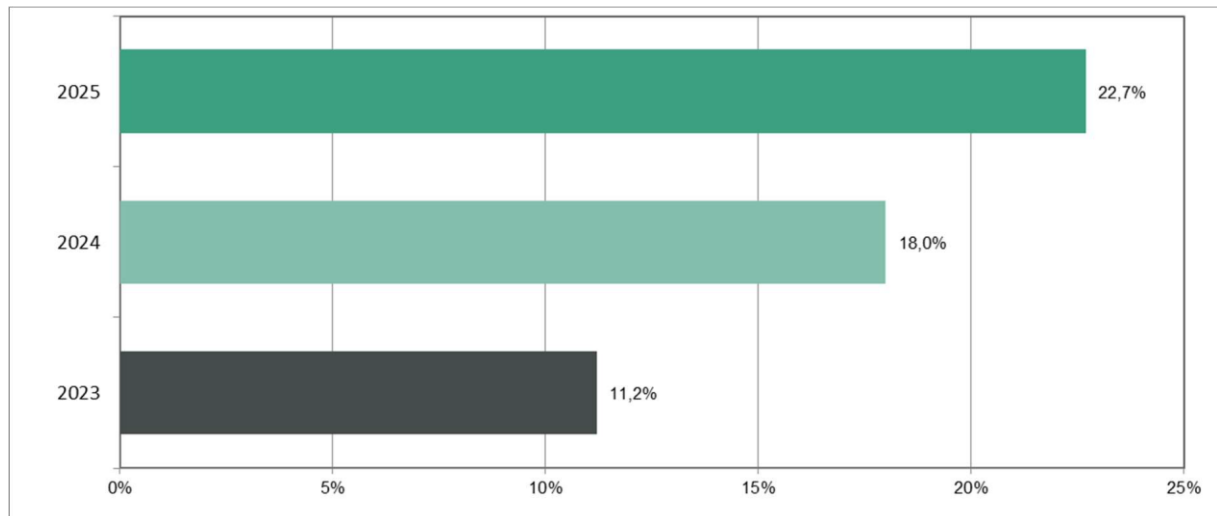
Stopa prinosa (ROR) mjeri se kao neto dobit podijeljena s prihodom iz osigurateljnih usluga, ostalim (poslovnim) prihodima i ukidanjem umanjenja vrijednosti nefinancijskih sredstava. U 2025. godini poboljšana je za 2,7 postotna boda u odnosu na 2024. i iznosi 11,2 posto. Povećanje omjera uglavnom je posljedica pozitivnih učinaka rezultata iz poslova osiguranja i reosiguranja na neto poslovni rezultat.

### Bilančna svota

u milijunima eura



U 2025. godini bilančna svota povećala se za 4,0 posto. Povećanje proizlazi iz segmenta imovinskih osiguranja, i to na temelju kapitala. U segmentu životnih osiguranja bilančna svota smanjena je, ponajprije na temelju obveza za preostalo pokriće i kapitala.

**Povrat na prosječni kapital (ROE)**

Prinos na prosječni kapital (ROE) mjeri se kao omjer neto dobiti i prosječnog stanja kapitala te u 2025. godini iznosi 22,7 posto. U odnosu na 2024. godinu povećan je za 4,7 postotnih bodova.

## 2. OSOBNA IZKAZNICA SAVA OSIGURANJA

<b>Ime poduzeća:</b>	Zavarovalnica Sava, zavarovalna družba, d.d.
Sjedište:	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor
Telefon:	+386 2/2332 100
Besplatni broj za komitente:	080 19 20
Godina upisa u sudski registar:	1990 Broj registarskog uložka 1/03762/00 Okružni sud u Mariboru
Porezni broj:	44814631
Identifikacijski broj za PDV:	SI44814631
Matični broj:	5063400
Iznos osnovnog kapitala:	68.417.377,44 evra
Tijelo nadležno za nadzor u osiguranju:	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana
Adresa elektroničke pošte:	info@zav-sava.si
Mrežna stranica:	www.zav-sava.si

<b>Ime poduzeća</b>	<b>Sava osiguranje, d.d. - Podružnica Hrvatska</b>
Sjedište :	R. Frangeša Mihanovića 9, 10110 Zagreb, Hrvatska
Telefon:	+385 (0)1 66 66 300
Besplatni broj za komitente:	0800 913 023
OIB:	45237012600
MBS:	081032510, Trgovački sud u Zagrebu
Matični broj:	2269937
Mrežna stranica:	www.sava-osiguranje.hr

### 3. POVIJEST OSIGURAVAJUĆE DRUŠTVA

GODINA	NAJVAŽNIJE PREKRETNICE U RAZVOJU
<b>VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE I VELEBIT OSIGURANJE</b>	
2007 - 2008	2007. godine izvedena je povećanje kapitala društva Velebit usluge d.o.o., koje je u drugoj polovici godine utemeljilo dva osiguravajuća društva za poslove sklapanja imovinskih odn. životnih osiguranja, i to Velebit životno osiguranje d.d. i Velebit osiguranje d.d. -1. 12. 2007. je s poslovanjem počelo osiguravajuće društvo Velebit životno osiguranje d.d. -1. 1. 2008. je s poslovanjem počelo osiguravajuće društvo Velebit osiguranje d.d.
2009	17. 2. 2009. je Pozavarovalnica Sava, d.d., od Zavarovalnice Maribor d.d., dobila 100-postotni vlasnički udio u društvu Velebit usluge d.o.o. iz Zagreba, koje ima većinske udjele u društvima Velebit osiguranje d.d. i Velebit životno osiguranje d.d.
<b>ZAVAROVALNICA TILIA</b>	
1999- 2009	U godinama samostalno poslovanja Zavarovalnica Tilia d.d. širi svoju djelatnost na cijelom području Republike Slovenije. U godinama 1999., 2002., 2005., 2006., 2007. i 2008. izvodi nove dokapitalizacije, čime Pozavarovalnica Sava d.d. postaje 99,7-postotna vlasnica dionica..
2012	Na temelju odluke skupštine Zavarovalnice Tilia d.d., dionice manjinskih dioničara Zavarovalnice Tilia d.d. se uz plaćanje odgovarajuće novčane otpremnine prenose na glavnog dioničara, Pozavarovalnicu Sava, koja time postaje 100-postotna vlasnica svih dionica.
<b>ZAVAROVALNICA MARIBOR</b>	
Konec 1990	Područna organizacija Maribor se osamostalila i preuzela svoje nekadašnje ime, Zavarovalnica Maribor d.d.
15. 12. 2000	Skupštine dioničara Zavarovalnice Maribor d.d. i Zavarovalnice Tilia d. potvrđuju pripajanje Tilie Zavarovalnici Maribor d.d. Zbog tužbe 17 malih dioničara, pripajanje je formalnopravno spriječeno, a 2002. godine je na skupštini i odbačeno.
2000 - 2003	Uspješno poslovanje društva, rast poslovanja, opsega osiguranja i tehničkih rezervacija osiguranja.
2004	Društvu je 22. 7. 2004 izdana Odluka AZN (br. 30200-1147/04-24,15,13) kojom dobiva dozvolu za obavljanje poslova osiguranja.
2005	Zavarovalnica Maribor d.d. dobiva dozvolu Agencije za nadzor osiguranja za obavljanje poslova osiguranja u Austriji. Konačno pokrivanje gubitaka iz prethodnih godina.
2007	Postali smo pilot poduzeće slovenskog modela certificiranja za Poduzeće – prijatelj obitelji u razvojnom partnerstvu Zapošljavanja prilagođenog mladim majkama/obiteljima..
2008	Zavarovalnica Maribor d.d. je po izboru Mariborčana Naj veliko mariborsko poduzeće, a Drago Cotar Najmariborski direktor.
2009	Dioničari Zavarovalnice Maribor d.d., dokapitaliziraju društvo. Osnovni kapital se povećao za 14,2 milijuna eura.
2010	Zbog tehničkog rezultata osiguranja poljoprivrednih gospodarstava te istodobno zaoštavanje prilika na tržištu reosiguranja, Zavarovalnica Maribor d.d. kreće sa selektivnijim sklapanjem osiguranja usjeva i plodova. Rizici kod takvih osiguranja, bez odgovarajućeg pokrivača reosiguranja, toliki su da ne podržavaju očekivanja vlasnika u vezi s boljim poslovnim rezultatom.
2011	Dioničari dokapitaliziraju društvo u visini 12,8 milijuna eura. Dva najveća dioničara povećavaju svoj udio u osnovnom kapitalu Zavarovalnice Maribor d.d. Zajedno imaju čak 99,6746 posto prava glasa..
2012	U kolovozu 2012. Nova KBM kao najveći vlasnik Zavarovalnice Maribor počinje s prodajom svog udjela. U prosincu Nova KBM potpisuje kupoprodajni ugovor sa Sava Re i Slovenskim odštetnim društvom..

<b>2013</b>	22. srpnja kormilo Zavarovalnice Maribor iz ruku Draga Cotarja preuzima mag. David Kastelic, koji je do toga dana obavljao funkciju člana Uprave za područje marketinga. 2. rujna Pozavarovalnica Sava postaje 100-postotni vlasnik društva
-------------	--

<b>GODINA</b>	<b>NAJVAŽNIJE PREKRETNICE U RAZVOJU</b>
<b>2014</b>	Zavarovalnica Maribor nakon 23 godine djelovanja korjenito mijenja vizualni identitet poduzeća, te se predstavlja kao napredno, u budućnosti i na osiguranika usmjereno osiguravajuće društvo.
<b>2015</b>	Pozavarovalnica Sava 14. listopada donosi odluku o spajanju Zavarovalnice Maribor i Zavarovalnice Tilia hrvatskim osiguravajućim društvima Velebit osiguranje i Velebit životno osiguranje u drugo najveće osiguravajuće društvo u regiji.

#### SAVA OSIGURANJE

<b>2016</b>	Godina je prošla u znaku udruživanja četiriju društava - Zavarovalnice Maribor, Zavarovalnice Tilia i hrvatskih osiguravajućih društava Velebit osiguranje te Velebit životno osiguranje. Dana 2. studenoga na slovenskom tržištu osiguranja počinje djelovati Sava osiguranje, kako se društvo zove nakon preimenovanja iz Zavarovalnica Maribor, s peteročlanom Upravom koju vodi mag. David Kastelic.
<b>2017</b>	Nakon uspješnog udruživanja, Sava osiguranje je 2017. godine prvi put cijelu poslovnu godinu poslovala kao novo osiguravajuće društvo. Uz novi pristup na tržištu i postavljanje osiguranika u središte svog poslovanja, krajem 2017. godine smo svim ostalim proizvodima dodali i zdravstveno osiguranje Zdravje/Zdravlje te tako uspješno stupili na tržište zdravstvenih osiguranja. Širenjem kategorija osiguranja svojim osiguranicima postajemo još dostupniji te im pružamo cjelovit tretman na svim područjima.
<b>2018</b>	Sava osiguranje i dalje raste, brinući se za svoje osiguranike i zaposlene. U 2018 godini smo na hrvatskom tržištu, gdje djeluje naša podružnica, potpisali kupoprodajni ugovor za kupnju 100-postotnog udjela društava ERGO osiguranje i Ergo životno osiguranje. A razvojem vlastite asistencijske usluge, osiguranika smo još jasnije postavili u prvi plan.
<b>2019</b>	Trend rasta se nastavlja i u 2019. godini, dok su ključni projekti usmjereni na poboljšanje korisničkog iskustva i brige za osiguranike. Nakon stjecanja licence, upravi se pridružuje Miha Pahulje pa uprava Sava osiguranja postaje peteročlana. Godinu 2019. obilježila je i nova reorganizacija, kolektivni ugovor i kupnja 100-postotnog udjela u društvima Ergo osiguranje i Ergo životno osiguranje te njihovo udruživanje s hrvatskom podružnicom Sava osiguranja.
<b>2020</b>	2020. godina bila je drukčija, jer ju je u velikoj mjeri označila pandemija. Krojila je odluke i postupanja u smjeru zaštite zdravlja zaposlenih i stranaka te njihovih obitelji, kao i održavanja poslovanja i razvoja novih, suvremenih rješenja. Tim Sava osiguranja je brzim reakcijama i odgovarajućim mjerama, u skladu s obećanjem 'Nikad sami', zaposlenima i strankama cijelo vrijeme omogućavao da se dobro pobrinu za sebe te istodobno novim pristupima i suvremenim rješenjima održavao poslovanje na visokoj razini.
<b>2021</b>	Pandemija je u velikoj mjeri krojila i 2021. godinu. U brizi za zdravlje zaposlenih i naših stranaka, u Sava osiguranju smo i dalje postupali krajnje brižljivo i odgovorno. I poslovno je 2021. godina za Sava osiguranje bila vrlo uspješna, jer smo postavljene poslovne ciljeve dosegнули i čak ih premašili. Godinu su označile također promjene u tijelima upravljanja i nadzora, odn. najave tih promjena. U listopadu je Marko Jazbec postao novi predsjednik nadzornog odbora Sava.
<b>2022</b>	Pandemija se nakon dvije godine umirila, ali je zbog rata u Ukrajini svijet zahvatila ekonomska kriza. Unatoč visokoj inflaciji i burnim događajima na području vremenskih nepogoda, godinu smo završili uspješno. U svibnju 2022. je Jošt Dolničar kao predsjednik Uprave preuzeo vođenje društva, a Uroš Lorenčić je postao član Uprave. Zbog izgradnje novog sjedišta društva u Mariboru, počelo je također preseljenje zaposlenih na novu lokaciju.
<b>2023</b>	Godina 2023. bila je puna izazova, pa i takvih koje nitko nije mogao ni zamisliti. Označile su je brojne vremenske nepogode koje su svoj vrhunac doživjele u kolovozu, s poplavama nezamislivih razmjera. U brizi za ljude, rješavanju šteta smo pristupili brzom optimizacijom procesa, a postupali smo solidarno i na drugim područjima. Vremenske nepogode imale su znatan utjecaj na poslovni rezultat. Kako bismo ponudili bolje radne uvjete, sa sindikatima je potpisan novi kolektivni ugovor.

2024	<p>Godina 2024. bila je vremenski povoljnija od prethodne i stoga vrlo uspješna za Zavarovalnicu Sava. U ožujku je Aleš Levstek imenovan na mjesto pomoćnika uprave, a u studenom, nakon što ga je izabralo Radničko vijeće i ispunilo sve potrebne uvjete, Lea Hafner Platovnjak, kao prva žena u upravi tvrtke, preuzela je funkciju članice uprave - radničke direktorice.</p>
2025	<p>Godina 2024. bila je i godina vrijednosti za Zavarovalnicu Sava, jer su njezine osvježene vrijednosti ugledale svjetlo dana. To su: povezanost, empatija, razvoj, zdravlje i održivi način razmišljanja.</p> <p>I 2025. godina bila je vremenski povoljna te za Sava osiguranje poslovno vrlo uspješna, jer smo poslovne ciljeve ostvarili, ali i premašili. U travnju se Upravi Sava osiguranja pridružio peti član, dr. Aleš Levstek. U 2025. godini, na temelju obnovljenih vrijednosti, dodatno smo osvježili misiju i viziju Sava osiguranja.</p>

## 4. VAŽNI DOGAĐAJI U 2025. GODINI

### VELJAČA

I u 2025. godini u veljači nas raduju rezultati istraživanja Dnevnik Zlata nit, koji Sava osiguranje ponovno svrstavaju među sedam najuglednijih i najuspješnijih velikih poduzeća u Sloveniji – među finaliste izbora za Poslodavca godine 2024.

U skladu s našom održivom i na klijenta usmjerenom strategijom, u veljači postizemo još jednu važnu prekretnicu – bilježimo 100.000 uređenih e-suglasnosti.

### TRAVANJ

U travnju Sava osiguranje, kao brend poslodavca, dobiva još jednu potvrdu – u istraživanju portala Mojedelo.com o najuglednijim poslodavcima u Sloveniji zauzima 2. mjesto među poduzećima u osigurateljnoj djelatnosti.

Upravi Sava osiguranja pridružuje se peti član, dr. Aleš Levstek.

U okviru projekta Azimut, krajem travnja dodatno su istaknuti i obnovljeno poslanje i vizija Sava osiguranja.

### LIPANJ

U lipnju bonitetna agencija S&P Global Ratings na svojoj internetskoj stranici objavljuje revidiranu kreditnu ocjenu Save Re i Sava osiguranja, kojom dugoročnu kreditnu ocjenu izdavatelja i ocjenu financijske snage podiže na „A+“, uz stabilne srednjoročne izgleda.

### RUJAN

U rujnu primamo plaketu Superbrands Slovenia 2025 – priznanje koje potvrđuje povjerenje, izvrsnost i predanost našim klijentima.

### PROSINAC

Godinu zaključujemo s novom ambasadoricom Sava osiguranja. Pridružuje nam se maskota kornjačica Ava, koja se u prosincu predstavlja zaposlenicima, a u siječnju 2026. kroz događanja i aktivnosti bit će predstavljena široj javnosti.

## 5. STRATEGIJA RAZVOJA DRUŠTVA SAVA OSIGURANJE

### 5.1. MISIJA, VIZIJA, VRIJEDNOSTI

Vrijednosti osvježene 2024. godine i aktivnosti koje su uslijedile potaknule su nas da i godinu dana kasnije ponovno zavirimo u sebe – ovaj put u svoje „zašto” i „kamo”. Svjesni smo da je naš doprinos društvenom i prirodnom okruženju mnogo širi od pružanja sigurnosti kroz proizvode osiguranja te da svojim djelovanjem možemo utjecati na brojna područja i mnoge živote.

U desetljeću od osnutka rasli smo na mnogim područjima, dodatno osnažili bogatu bazu znanja i iskustva te izgradili organizacijsku kulturu čiji je cilj svakodnevni napredak. Želimo da se to odražava i u našim ključnim porukama, stoga smo u 2025. godini dio vremena posvetili i obnovi misije i vizije društva.

Ti su zapisi kratki, ali upravo zato nose još snažnije poruke koje želimo prenijeti svijetu.

#### MISIJA

Zajedno stavaramo bezbrižniji život.

#### VIZIJA

**Pouzdan partner na svakom koraku.**

- Prvi smo izbor za osiguranje.
- Gradimo kulturu iznimnih mogućnosti i kvalitetnijeg života.
- S pažnjom prema ljudima i okolišu s najvišim stupnjem odgovornosti oblikujemo rješenja za opće dobro.

#### VRIJEDNOSTI

Svjesni smo da smo ono u što vjerujemo. Zato naše vrijednosti, koje nas vode i u poslovnim procesima, nisu samo podrazumijevani način djelovanja naše struke, već povratak korijenima, osnovnim ljudskim potrebama te temelj ugodne i uspješne organizacijske kulture. Živimo ih kako u odnosu prema zaposlenicima, tako i prema našim klijentima i okruženju u kojem poslujemo.



#### POVEZANOST

Srdačni odnosi su naša svakodnevnica. Različiti, ali povezani, ostvarujemo zajedničke ciljeve.



#### EMPATIJA

Slušamo, čujemo i poštujemo. Stručnosti dajemo prijateljsko lice.



#### ZDRAVLJE

Brinemo o zdravlju i ravnoteži.



#### RAZVOJ

Na čvrstim temeljima tradicije radoznalo istražujemo i izlazimo iz okvira.



#### ODRŽIVOST

Naše srce kuca i za svijet.

### 5.2. KORPORATIVNI BREND SAVA OSIGURANJE

#### Zavarovalnica Sava: Snažan brend s vizijom i vrijednostima

Sava osiguranje se od osnutka razvilo u prepoznatljiv i pouzdan brend koji povezuje Sloveniju i Hrvatsku. Njegov identitet temelji se na jasnom poslanju – zajedničkom stvaranju bezbrižnijeg života – i viziji da bude pouzdan partner na svakom koraku, prvi izbor za osiguranje te pouzdan partner u svim životnim razdobljima i situacijama.

Brend Sava osiguranja nije samo vanjska slika, već spoj unutarnjih vrijednosti, ponašanja i odnosa koji oblikuju naš način djelovanja. Njegovo središnje vodilo je slogan „Nikad sami“, snažno obećanje koje živimo na svim razinama – u odnosima s klijentima, zaposlenicima, poslovnim partnerima i okruženjem. To obećanje nadilazi marketinšku poruku i predstavlja temelj naše korporativne kulture jer njime gradimo povjerenje, stvaramo povezanost i pružamo podršku onda kada je to najpotrebnije.

To smo javnosti i u 2025. godini komunicirali kroz komunikacijsku platformu u kojoj smo slogan dodatno nadogradili simbolikom i pričom ruku: „Ruku pod ruku nikad nismo sami“.

### Sava osiguranje su ljudi

Srce Sava osiguranja su ljudi. Vjerujemo da se snaga brenda ponajprije očituje kroz povezane, predane i stručne zaposlenike koji svakodnevno žive zajedničke vrijednosti i slijede zajedničke ciljeve. S više od 2.000 ruku ambasadori smo naše misije i vizije te osiguravamo da obećanje „Nikad sami“ zaživi u praksi – kroz procese, odnose i konkretna djelovanja.

S naglaskom na zaposlenike, klijente i odgovoran odnos prema okruženju gradimo kulturu iznimnih prilika i kvalitetnijeg života. Uz visoku razinu odgovornosti oblikujemo rješenja koja su u korist pojedinca i šire zajednice.

### Stranka u središtu pozornosti

Klijent je u središtu naše strateške usmjerenosti. Razvijamo proizvode i procese koji su prilagođeni stvarnim životnim situacijama te omogućuju jednostavno, pregledno i kvalitetno korisničko iskustvo. Pritom se oslanjamo na stručno osposobljene zaposlenike, razgranatu prodajnu mrežu i suvremene tehnologije. Naš je cilj nadmašiti očekivanja klijenata te im osigurati osjećaj sigurnosti, podrške i bezbrižnosti na svakom koraku njihova puta.

### Povezivanje unutar Osigurateljne grupe Sava

Kao dio Osigurateljne grupe Sava ponosni smo na zajedničku priču koja povezuje širok spektar financijskih i osigurateljskih usluga u različitim državama. Naša jedinstvenost i usklađenost izdvajaju nas od drugih jer težimo zajedničkim ciljevima i ističemo usmjerenost na ljude kao središnju vrijednost.

## 5.3. STRATEGIJA DRUŠTVA I PLANOVI ZA 2026. GODINU

Društvo je u 2022. godini donijelo novu strategiju za razdoblje 2023.–2027., a i u Poslovnoj politici i Financijskom planu za 2026. godinu u središte je stavilo aktivnosti koje smo definirali kao strateške:

**Usmjerenost poslovanja na stranku** nastaviti ćemo kroz daljnji razvoj, kao i kroz sve ostale aktivnosti u kojima smo u prethodnom strateškom razdoblju uspješno definirali i ostvarili ciljeve strategije. U okviru još ambicioznije postavljene aktualne strategije nastaviti ćemo provoditi aktivnosti i razvijati alate koji će omogućiti, odnosno unaprijediti cjelovito i kvalitetno iskustvo stranaka.

**Optimizacija poslovanja** kontinuiran je proces koji se odvija na više razina. Zbog brojnih promjena (tržišnih, konkurentskih, organizacijskih, tehnoloških, zakonodavnih itd.) pojavljuju se prilike za inovativna informacijska rješenja i/ili unapređenje postojećih poslovnih procesa. Pritom će unapređenja biti usmjerena kako na automatizaciju, tako i na uvođenje novih informacijskih rješenja.

Sava osiguranje **usmjereno je na održivost** i održivom razvoju pristupa cjelovito. Razumijemo ga kao ostvarivanje vlastitog poslanja, a svoju poslovnu uspješnost procjenjivat ćemo i s aspekta održivosti. S tim ciljem sudjelovat ćemo u aktivnostima koje teže uvođenju kriterija održivosti u sve procese donošenja odluka..

U tu svrhu želimo:

- uključiti održive komponente u sve parcijalne strategije,
- zadovoljiti zakonske zahtjeve,
- izraditi odgovarajuće politike, smjernice i upute,
- uspostaviti odgovarajuće platforme za izvještavanje,
- postaviti odgovarajuće ciljeve po pojedinim područjima, i to kako zakonski propisane, tako i dodatne.

Planirane aktivnosti u 2026. godini prate ključne strateške ciljeve društva.

#### **Ključni financijski ciljevi za 2026. godinu:**

- Povećati opseg poslovanja, mjeren bruto premijom (izvanbilančni podatak), na 681,7 milijuna eura.
- Ostvariti neto kombinirani omjer neživotnih osiguranja u visini od 93,2 %.
- Povećati stanje ugovorne servisne marže za 1,0 milijun eura, odnosno 1,2 %.
- Ostvariti ROR (profitabilnost prihoda) od 7,93 %.
- U financijskom planu za 2026. godinu postavili smo cilj da neto dobit društva iznosi 50,8 milijuna eura, što predstavlja povrat na kapital od 16,0 %.
- Planirani solventnosni omjer za 2026. godinu bit će unutar optimalne razine kapitaliziranosti u skladu sa strategijom upravljanja rizicima (između 160 % i 190 %).

#### **OSTVARENI PLANIRANI CILJEVI U 2025. GODINI**

Opseg poslovanja, mjeren zaračunatom bruto premijom (izvanbilančni podatak), povećali smo u odnosu na prethodnu godinu na slovenskom i hrvatskom tržištu. Planiranu bruto premiju premašili smo za 1,7 %, odnosno za 11,2 milijuna eura.

Neto dobit u iznosu od 68,9 milijuna eura za 62,4 % je viša od planirane te za 21,0 milijun eura viša nego prošle godine. Pozitivan je bio i neto poslovni rezultat u Hrvatskoj (0,2 milijuna eura), dok je prošle godine iznosio 0,6 milijuna eura.

Nakon godina 2023. i 2024., koje su obilježile elementarne nepogode, u 2025. godini one nisu imale značajan utjecaj na rezultat, odnosno njihov je utjecaj bio znatno manji nego u navedenim godinama. Bruto štete od štetnih događaja uzrokovanih nepogodama iznose 22,6 milijuna eura, dok učinak na poslovni rezultat iznosi 16,6 milijuna eura.

Bruto operativni troškovi (izvanbilančni podatak) viši su od planiranih. Bruto troškovni omjer (izvanbilančni podatak) pogoršao se za 0,6 postotnih bodova, odnosno na 25,2 %.

Rezultat iz osiguranja (bez nepripisivih troškova) viši je od planiranog za 32,6 milijuna eura, što je posljedica nižih rashoda iz osigurateljnih usluga te viših prihoda iz osigurateljnih usluga.

U Sloveniji i Hrvatskoj uvodimo središnju informacijsku podršku (nadogradnju i zamjenu CORE sustava). Zbog opsežnosti ovog projekta, njegova će se provedba nastaviti i u narednim godinama.

Bonitetna agencija Standard & Poor's dodijelila nam je ocjenu financijske snage „A+“, uz stabilne srednjoročne izglede.

## 6. VLASNIČKA STRUKTURA

Sve dionice društva upisane su u registar pri Klirinško depozitnoj družbi. Dionicama Zavarovalnica Sava ne trguje se na burzi vrijednosnih papira.

### *Vlasnička struktura Zavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2025*

	na dan 31.12.2025	
	Broj dionica	Postotak glasova
Pozavarovalnica Sava, d.d.	15.372.821	100%
<b>Zajedno</b>	<b>15.372.821</b>	<b>100%</b>

IZVOR: Klirinško depotna družba, siječanj 2026.

## 7. IZVJEŠĆE O RADU NADZORNOGA ODBORA DRUŠTVA GODINE 2025.

Nadzorni odbor društva, u skladu s odredbama 282. članka Zakona o trgovačkim društvima, podnosi sljedeće izvješće.

Nadzorni odbor društva je u poslovnoj 2025. godini aktivno pratio poslovanje društva i odgovorno nadzirao njegovo upravljanje. Redovito se upoznao s izvješćima iz različitih područja poslovanja te je u vezi s time donosio odgovarajuće odluke i pratio njihovu provedbu. Pojedina pitanja koja su razmatrana prethodno su detaljnije obrađena na nadležnim odborima nadzornog odbora, a na temelju njihovih zaključaka i pažljive procjene nadzorni odbor je donosio odgovarajuće odluke i preporuke.

Nadzorni odbor obavljao je svoj rad u skladu s ovlastima i nadležnostima određenima zakonskim propisima, statutom društva i Poslovníkom o radu nadzornog odbora

### 7.1. SASTAV NADZORNOGA ODBORA

Nadzorni odbor društva je u 2025. godini djelovao u sljedećem šestočlanom sastavu: Marko Jazbec, predsjednik, mag. Polona Pirš, zamjenica predsjednika, Pavel Gojkovič, član, mag. Peter Skvarča, član, te Branko Beranič i mag. Aleš Perko kao članovi predstavnici radnika.

Veličina i sastav nadzornog odbora omogućuju učinkovitu raspravu i donošenje kvalitetnih odluka na temelju raznolikih iskustava i stručnog znanja članova

### 7.2. RAD NADZORNOGA ODBORA GODINE 2025.

Zadatak Nadzornog odbora je nadziranje vođenja poslova osiguravajućeg društva te obavljanje drugih zadaća u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima i Zakona o osiguranju, kao i statuta društva te Poslovníka o radu nadzornog odbora. Rad i odlučivanje Nadzornog odbora temelji se na praćenju ostvarivanja ciljeva društva. Članovi nadzornog odbora na sjednicama izražavaju svoja mišljenja i stajališta, a eventualno različita stajališta nastoje uskladiti te odluke donositi jednoglasno.

Izvješća koja je za potrebe rada nadzornog odbora i njegovih komisija pripremala uprava društva bila su odgovarajuća za temeljitu procjenu informacija te ispunjavanje zakonskih i statutarnih obveza članova nadzornog odbora. Članovi su u 2025. godini imali na raspolaganju sve potrebne podatke, izvješća i informacije.

Materijali su bili dostupni pravovremeno, kako bi se članovi mogli adekvatno pripremiti i raspravljati o pojedinim točkama dnevnog reda. Stručne službe društva pružale su podršku pri održavanju sjednica te organizirale druge prateće aktivnosti.

Nadzorni odbor društva je u 2025. godini održao sedamnaest sjednica, od čega sedam redovitih, devet dopisnih i jednu izvanrednu. Na redovitim sjednicama, u pravilu su bili prisutni i članovi uprave, a na rasprave o pojedinim materijalima bili su pozvani i stručni djelatnici društva. Većina sjednica održana je uz fizičku prisutnost članova.

Nadzorni odbor je u izvještajnom razdoblju, u skladu sa zakonskim i statutarnim ovlastima, razmatrao odabrane i potrebne sadržaje poslovanja i djelovanja društva.

U nastavku su sažeti važniji sadržaji kojima su članovi nadzornog odbora u 2025. godini posvetili posebnu pozornost.

#### Godišnje izvješće, Poslovna politika i Financijski nacrt

Nadzorni odbor se upoznao s mišljenjem revizora te potvrdio revidirano godišnje izvješće Zavarovalnica Sava za poslovnu godinu 2024. te ga je zajedno s Izvješćem o radu nadzornog odbora Zavarovalnica Sava u 2024. godini i mišljenjem o godišnjem izvješću za 2024. godinu predstavio skupštini društva. Ujedno se upoznao s revidiranim.

Izvješćem o odnosima s povezanim društvima s mišljenjem revizora te predložio davanje razrješnice upravi društva za poslovnu godinu 2024.

Nadzorni odbor potvrdio je Poslovnu politiku i Financijski nacrt za 2026. g.

#### Razmatranje izvješća o poslovanju društva

U vezi s nadziranjem vođenja poslova društva, nadzorni odbor se u 2025. godini redovito upoznao i razmatrao tromjesečna i druga izvješća o poslovanju društva, donosio odgovarajuće odluke te pratio njihovu provedbu.

#### Sustav upravljanja rizicima

Upravljanje rizicima

Nadzorni odbor razmatrao je periodična izvješća o rizicima te Izvješće o rizicima na dan 31. 12. 2024., kao i SFCR, RSR i ORSA izvješće.

Aktuarska funkcija

Razmatrao je Izvješće aktuarske funkcije neživotnih osiguranja i Izvješće aktuarske funkcije životnih osiguranja za 2024. godinu te se upoznao s polugodišnjim izvješćima o radu obje ključne funkcije za 2024. godinu.

Praćenje usklađenosti poslovanja

Nadzorni odbor razmatrao je Godišnje izvješće o radu funkcije usklađenosti poslovanja za 2024. godinu, upoznao se s polugodišnjim izvješćem o njezinu radu u 2025. godini te usvojio Godišnji plan rada za 2026. godinu.

Unutarnja revizija

U skladu sa zakonskim ovlastima, nadzorni odbor redovito je pratio rad unutarnje revizije, kako na temelju tromjesečnih izvješća, tako i kroz prezentacije nositeljice funkcije unutarnje revizije na sjednicama nadzornog odbora. Razmatrao je Program osiguranja i unapređenja kvalitete rada unutarnje revizije, sveobuhvatno mišljenje unutarnje revizije te Godišnje izvješće unutarnje revizije za 2024. godinu, te dao suglasnost na Godišnji plan rada unutarnje revizije za 2026. godinu. Upoznao se s Izvješćem o vanjskoj procjeni kvalitete aktivnosti unutarnje revizije Zavarovalnica Sava i Planom mjera nakon provedene vanjske procjene. Članovi nadzornog odbora upoznali su se i s izmjenama Politike unutarnje revizije.

#### Kadrovska pitanja

Nadzorni odbor razmatrao je i dao suglasnost na Akt o unutarnjoj organizaciji. Upoznao se s rezultatima mjerenja zadovoljstva i angažiranosti zaposlenika te s izvješćem o postupcima u radnim sporovima.

#### Nominacijski postupak

Zbog isteka mandata članova nadzornog odbora – predstavnika kapitala, nadzorni odbor započeo je postupak kandidiranja i izbora novih članova. Oni su izabrani na skupštini društva dana 12. 5. 2025.

U skladu s odredbama statuta društva, nadzorni odbor je u 2025. godini dao suglasnost za sazivanje jedne skupštine društva, i to za 12. 5. 2025. Skupštinske odluke dioničarima društva predlagao je samostalno ili zajedno s upravom.

### Vanjska revizija

Dao je suglasnost za sklapanje ugovora s vanjskim revizorom za društvo i za njegovu podružnicu u Hrvatskoj te razmatrao prijedlog za izbor vanjskog revizora za razdoblje 2025. – 2027.

Članovi su se upoznali s izmjenom Politike osiguravanja neovisnosti revizora financijskih izvještaja, s Metodologijom praćenja provedbe obvezne revizije financijskih izvještaja te s analizom kvalitete rada vanjskog revizora za poslovnu 2024. godinu. Proveden je i pregled usluga revizorskih društava u razdoblju 2022. – 2024.

Nadzorni odbor se također upoznao s izvješćem neovisnog revizora o provedenim dogovorenim postupcima u vezi s dodatnim revizijskim pregledom godišnjih financijskih izvještaja u svrhu izvještavanja Agenciji za nadzor osiguranja.

### Ocjenjivanje rada i nagrađivanje uprave

U skladu s ugovorima o radu predsjednika i članova uprave, nadzorni odbor je ocijenio rad uprave i pravo na varijabilni dio plaće te je predsjedniku i članovima uprave odredio godišnju nagradu za uspješno poslovanje u 2024. godini. Potvrdio je osobne ciljeve članova uprave za 2025. godinu te usvojio izmjene Metodologije za određivanje varijabilnog dijela plaće članova uprave.

### Praćenje strateških projekata

Nadzorni odbor redovito je pratio izvješća uprave o aktivnostima i stanju strateških projekata društva.

### Korespondencija s regulatorima

Članovi su kontinuirano pratili izvješća uprave o korespondenciji društva s domaćim i stranim regulatorima (Agencija za nadzor osiguranja Agencija za zavarovalni nadzor, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga HANFA te drugim institucijama).

### Komisije nadzornog odbora

Nadzorni odbor pratio je rad svojih komisija. Razmatrao je Izvješće o radu revizijske komisije u 2024. godini te Izvješće o provedenoj samoprocjeni rada revizijske komisije u 2024. godini, kao i Ocjenu kvalitete rada revizora godišnjeg izvješća za poslovnu 2024. godinu koju je izradila revizijska komisija. Razmatrao je i Izvješće o radu komisije nadzornog odbora za praćenje programa Jupiter.

### Jačanje dobre prakse i Rad Nadzornog odbora

U skladu s dobrom praksom, nadzorni odbor u pravilu jednom godišnje ocjenjuje svoj sastav, poslovanje te djelovanje pojedinih članova i Nadzornog odbora kao cjeline, kao i njegovo suradništvo s upravom društva. Članovi nadzornog odbora su se u 2025. godini upoznali s izjavama o neovisnosti članova nadzornog odbora i članova revizijske komisije. Izradili su izvješće o radu nadzornog odbora u 2024. godini, proveli samoprocjenu svog rada te usvojili plan usavršavanja članova i raspored sjednica za 2026. god.

### Ostale aktivnosti

Zbog isteka mandata četvero članova nadzornog odbora – predstavnika kapitala, nadzorni odbor održao je konstitutivnu sjednicu te imenovao predsjednika i njegovu zamjenicu. Također je imenovao i predsjednika revizijske komisije nadzornog odbora. Uz kontinuirano pažljivo praćenje poslovanja društva, nadzorni odbor se u 2025. godini bavio i drugim temama. Na području nadzora podružnica i ovisnih društava članovi nadzornog odbora posebnu su pozornost posvetili praćenju poslovanja podružnice u Hrvatskoj. Razmatrali su i Izvješće o poslovanju za 2024. godinu te Poslovni plan za 2026. godinu društva ZS svetovanje d.o.o.

Članovi su pratili aktivnosti društva i na području izravnog obavljanja poslova osiguranja u državama članicama Europske unije.

Nadzorni odbor razmatrao je podjelu dobiti osiguranicima životnih osiguranja za 2024. godinu.

Zbog promjena u upravi usvojio je novi Akt o upravi. Dao je suglasnost na Poslovnik o radu revizijske komisije te na izmjene Poslovnika o radu uprave. Upoznao se s Politikom informacijske sigurnosti te s Godišnjim izvješćem o informacijskoj sigurnosti za 2024. godinu.

Članovi su razmatrali i Izvješće o pregledu politika društva u 2025. godini. Dodatno su se upoznali s izvješćem o provedbi unutarnjih kontrola te aktivnostima na području sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma za 2024. godinu.

Nadzorni odbor razmatrao je i izvješća o stanju postupaka vezanih uz brisanje kvalificiranih udjela obveza slovenskih banaka. Osim navedenog, u promatranom razdoblju nadzorni odbor dao je i suglasnosti na veća investicijska ulaganja društva te pratio postupke prodaje i kupnje nekretnina društva.

#### Zaključni nalazi

Nadzorni odbor utvrđuje da su izvješća i materijali koje su za potrebe njegova rada pripremili uprava i stručne službe društva bili dostatni i primjereni za kvalitetnu procjenu informacija te za ispunjavanje zakonskih i statutarinih obveza članova nadzornog odbora.

### **7.3. SASTAV REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNOGA ODBORA**

Nadzorni odbor društva, u skladu sa zakonodavstvom, imenovao je revizijski odbor koji detaljnije razmatra računovodstvene, financijske i revizijske teme.

Revizijski odbor nadzornog odbora je u 2025. godini djelovao u tročlanom sastavu, i to: **Pavel Gojkovič** kao predsjednik, **Simona Korošec Lavrič** kao članica i vanjska neovisna stručnjakinja te mag. **Aleš Perko** kao član – predstavnik radnika.

Zadaće i ovlasti revizijskog odbora određeni su Zakonom o trgovačkim društvima, poslovnica o radu revizijskog odbora društva i nadzornog odbora društva te drugim autonomnim pravnim izvorima (npr. preporukama za revizijske odbore).

### **7.4. RAD REVIZIJSKOG ODBORA NADZORNOGA ODBORA U GODINI 2025.**

Revizijski odbor Nadzornog odbora je u 2025. godini održao devet redovitih i jednu dopisnu sjednicu te je na njima provjeravao jesu li pripremljeni materijali za sjednice nadzornog odbora, koji su u nadležnosti djelovanja revizijskog odbora, usklađeni sa svim stručnim preporukama te primjenjuje li se pri izradi materijala načelo preglednosti i dosljednosti izvještavanja i slično.

#### Važniji zadaci koje je revizijski odbor provodio u 2025. godini

##### Vanjska revizija

Revizijski odbor se redovito upoznao s izvješćima i ostalim materijalima vanjskog revizora, upoznao se s Pismom upravi (također nakon provedene predrevizije), s Dodatnim izvješćem revizijskom odboru o reviziji za 2024. godinu, s mišljenjem revizora te s nerevidiranim i revidiranim Godišnjim izvješćem društva za poslovnu 2024. godinu i s Izvješćem o odnosima s povezanim društvima za 2024. godinu.

Nakon završetka postupka revizije, proveo je Ocjenu kvalitete rada revizora godišnjeg izvješća za poslovnu 2024. godinu. Članovi odbora podnijeli su prijedlog za izbor vanjskog revizora za razdoblje 2025. – 2027. te dali suglasnost na sklapanje ugovora s vanjskim revizorom za društvo i njegovu podružnicu u Hrvatskoj.

Upoznali su se s Planom vanjske revizije za 2025. godinu i određivanjem važnijih područja revizije. Nadalje, proveli su pregled izvršenih usluga revizorskih društava u razdoblju 2022. – 2024. te se upoznali s izvješćem o zapošljavanju članova tima vanjskog revizora grupe.

Dodatno su se upoznali i s izvješćem neovisnog revizora o provedenim dogovorenim postupcima u vezi s dodatnim revizijskim pregledom godišnjih financijskih izvještaja u svrhu izvještavanja regulatoru.

#### Unutarnja revizija

U okviru svojega rada, komisija je razmatrala cjelovito mišljenje i godišnje izvješće za 2024. godinu te periodična izvješća o radu unutarnje revizije. Dala je pozitivno mišljenje na prijedlog Godišnjeg plana rada funkcije unutarnje revizije za 2026. godinu.

Razmatrala je Program osiguranja i unapređenja kvalitete rada unutarnje revizije, mišljenje nadzornog odbora na Godišnje izvješće o unutarnjoj reviziji za 2024. godinu te obavila samostalan razgovor s nositeljicom ključne funkcije unutarnje revizije.

#### Ostale ključne funkcije

Komisija je razmatrala Godišnji plan rada funkcije usklađenosti poslovanja za 2026. godinu, Godišnje izvješće o radu funkcije usklađenosti poslovanja za 2024. godinu te periodična i godišnja izvješća o radu ostalih ključnih funkcija društva. Upoznala se sa Zajedničkom izjavom nositelja ključnih funkcija društva za 2024. godinu te je razmatrala SFCR, RSR i ORSA izvješće.

#### Izvješća o poslovanju i druga izvješća

Komisija je redovito razmatrala periodična izvješća o poslovanju društva te izvješća o korespondenciji s regulatorima. Dodatno se upoznala i s izvješćem o provedbi unutarnjih kontrola te aktivnostima na području sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma.

#### Razmatranje internih akata

Pored navedenog, komisija je razmatrala i novu Metodologiju za praćenje provedbe obvezne revizije financijskih izvještaja, prijedlog izmjena i dopuna Politike osiguravanja neovisnosti revizora financijskih izvještaja, Poslovnik o radu revizijske komisije te Politiku unutarnje revizije.

#### Izvješće o radu i samoprocjena rada komisije

Za prethodnu godinu pripremila je izvješće o radu komisije te provela samoprocjenu njezina rada, a krajem godine usvojila je raspored sjednica komisije za sljedeću godinu.

#### **Izvještavanje Nadzornog odbora**

Predsjednik revizijskog odbora redovito je na sjednicama nadzornog odbora izvještavao o radu i stajalištima revizijskog odbora. Nadzorni odbor smatra da je revizijski odbor nadzornog odbora temeljito razmatrao sva potrebna pitanja iz svog djelokruga te je svojim mišljenjima i prijedlozima pružao nadzornom odboru potrebnu stručnu podršku. Nadalje smatra da je kadrovski sastav revizijskog odbora nadzornog odbora odgovarajući te da njegovi članovi posjeduju stručne i osobne kvalitete koje osiguravaju kvalitetan rad Komisije.

Revizijski odbor nadzornog odbora imao je osigurane odgovarajuće uvjete za svoj rad.

## **7.5. KOMISIJA ZA IMENOVANJA I OCJENU SPOSOBNOSTI I PRIMJERENOSTI ČLANOVA UPRAVLJAČKIH I NADZORNIH TIJELA TE NJEZIN RAD U 2025. GODINI**

U skladu sa zahtjevima zakonodavstva i usvojenom Politikom sposobnosti i primjerenosti odgovarajućeg osoblja, za provedbu ocjene sposobnosti i primjerenosti članova Nadzornog odbora, njegovih komisija i uprave društva (kao i organa u cjelini) uspostavljena je komisija nadzornog odbora za imenovanja i ocjenu sposobnosti i primjerenosti članova upravljačkih i nadzornih tijela. Komisija za imenovanja i ocjenu sposobnosti i primjerenosti članova upravljačkih i nadzornih tijela, koja je u 2025. godini djelovala kao nestalna komisija, zbog isteka mandata članova nadzornog odbora – predstavnika kapitala provela je postupke ocjene sposobnosti i primjerenosti kandidata za članove nadzornog odbora – predstavnike kapitala.

Komisija je u 2025. godini, uz redovne postupke ocjene sposobnosti i primjerenosti članova upravljačkih i nadzornih tijela, ocjenjivala i njihovu sposobnost i primjerenost na temelju vlastitih periodičnih izvjava.

## **7.6. KOMISIJA NADZORNOG ODBORA ZA NADZOR NAD PROVEDBOM PROGRAMA JUPITER**

Nadzorni odbor društva je u 2024. godini, na temelju Statuta društva i u skladu s Poslovníkom o radu nadzornog odbora, radi praćenja i ocjene napretka u provedbi programa Jupiter osnovao četveročlanu Komisiju za nadzor nad provedbom programa Jupiter. Cilj programa je realizacija strateškog cilja zamjene temeljnog IT sustava za osigurateljnu djelatnost. Nadzorni odbor je rad komisije pratio i u ovoj poslovnoj godini.

## **7.7. ZAKLJUČCI**

Nadzorni odbor ocjenjuje da je društvo u poslovnoj 2025. godini ostvarilo postavljene financijske ciljeve i poslovalo uspješno. Zavarovalnica Sava je u promatranom razdoblju dodatno ojačala svoju konkurentsku poziciju na tržištu. Poslovni rezultat bio je, među ostalim, podržan povoljnim štetnim okolnostima u Sloveniji, budući da tijekom godine nije došlo do većih prirodnih katastrofa, što se odrazilo na štetni rezultat koji je povoljniji od višegodišnjeg prosjeka.

Unatoč ostvarenim dobrim rezultatima, društvo ostaje posvećeno opreznom i promišljenom preuzimanju osigurateljnih rizika te dosljednom upravljanju tržišnim položajem. Poslovanje se odvija u skladu s dugoročnom strategijom Osigurateljne grupe Sava, a društvo uspješno ostvaruje strateške smjernice za razdoblje 2023.–2027. Sustav upravljanja rizicima je odgovarajuće uspostavljen, učinkovit i stabilan te predstavlja važnu potporu daljnjem uspješnom poslovanju društva.

Nadzorni odbor će i u budućnosti, u okviru svojih nadležnosti, uz provedbu zakonskih zadaća, posebnu pozornost posvećivati praćenju rizika povezanih s poslovanjem društva, nadzoru nad ostvarivanjem strateškog i godišnjeg poslovnog plana te osiguravanju usklađenosti poslovanja s važećim zakonodavstvom i internim aktima. Upravi društva nadzorni odbor i dalje će pružati stručnu i konstruktivnu podršku u ostvarivanju postavljenih ciljeva.

## **7.8. PROVJERA IZVJEŠĆA O ODNOSIMA S POVEZANIM DRUŠTVIMA**

U skladu s člankom 545. Zakona o trgovačkim društvima, uprava ovisnog društva mora u prvih tri mjeseca tekuće poslovne godine za prethodnu poslovnu godinu sastaviti izvješće o odnosima s povezanim društvima. U njemu se navode svi pravni poslovi koje je društvo sklopilo u prethodnoj poslovnoj godini s vladajućim društvom ili s njim povezanim društvom, ili na inicijativu ili u interesu tih društava, kao i sve druge radnje koje je poduzelo ili propustilo na inicijativu ili u interesu tih društava u prethodnoj poslovnoj godini.

Kod pravnih poslova navodi se izvršenje i protuizvršenje, a kod radnji razlozi za njih te koristi i štete za društvo. Kod naknade štete detaljno se navodi na koji su način naknade tijekom poslovne godine stvarno provedene ili na kakve je koristi društvo ovlašteno na temelju pravnog posla kojim je ustanovljen zahtjev za naknadu štete. Uprava društva je 27. 2. 2026. sastavila izvješće o odnosima s povezanim društvima te ga podnijela nadzornom odboru na provjeru.

Neovisni revizor je na temelju provedenih postupaka i pribavljenih dokaza potvrdio da nije uočio ništa zbog čega ne bi vjerovao:

- da su u Izvješću o odnosima s povezanim društvima za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. navedeni podaci u svim značajnim aspektima točni,
- da kod pravnih poslova navedenih u izvješću, s obzirom na okolnosti poznate u trenutku njihova sklapanja, vrijednost ispunjenja društva u bitnom pogledu nije bila nerazmjerno visoka, te

- da ne postoje okolnosti koje bi u vezi s drugim radnjama navedenima u izvješću upućivale na bitno drugačiju procjenu prikraćenja od one koju je dao poslovodstvo.

Nadzorni odbor nema primjedbi na izjavu uprave koju je ona dala na kraju izvješća o odnosima s povezanim društvima, odnosno da kod pravnih poslova navedenih u tom izvješću, u okolnostima poznatim upravi u trenutku sklapanja tih poslova, nije došlo do prikraćenja društva, budući da su osiguranja sklapana na temelju važećih cjenika, a ostali pravni poslovi, uključujući sklopljeni reosigurateljni ugovor, uzimajući u obzir gospodarsko okruženje i poslovne interese ugovornih strana.

## **7.9. REVIDIRANO GODIŠNJE IZVJEŠĆE 2025.**

Uprava društva predložila je nadzornom odboru na usvajanje revidirano Godišnje izvješće Zavarovalnica Sava za 2025. godinu, zajedno s revizorovim izvješćem o godišnjem izvješću te revizorovim izvješćem o izvješću o odnosima s povezanim društvima.

Revizijski odbor nadzornog odbora razmatrao je nerevidirano i revidirano Godišnje izvješće Zavarovalnica Sava za 2025. godinu, koja je završila 31. 12. 2025., uključujući revizorovo izvješće o provedenoj predreviziji, revizorovo pismo upravi o provedenoj reviziji te dodatno revizorovo izvješće revizijskom odboru o provedbi revizije financijskih izvještaja na dan 31. 12. 2025., pripremljeno u skladu sa zahtjevima članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014, te je u vezi s time izrazio svoje mišljenje i stajališta.

Nadzorni odbor je revidirano godišnje izvješće u skladu sa svojim ovlastima razmatrao na sjednici 6. 3. 2026., a istoga dana revidirano godišnje izvješće razmatrao je i revizijski odbor nadzornog odbora.

Kako utvrđuje nadzorni odbor, revidirano godišnje izvješće za 2025. godinu sastavljeno je jasno i cjelovito te ispunjava sve elemente i objave propisane važećim zakonima, podzakonskim aktima i međunarodnim računovodstvenim standardima.

Nadzorni odbor upoznao se i s mišljenjem revizorskog društva Deloitte revizija d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, koje je revidiralo Godišnje izvješće Zavarovalnica Sava za poslovnu 2025. godinu. Nadzorni odbor nema dopune na mišljenje ovlaštenog revizora Deloitte revizija d.o.o., koje utvrđuje da financijski izvještaji u svim značajnim aspektima vjerno prikazuju financijski položaj društva na dan 31. prosinca 2025., njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu, u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (MSFI).

Na temelju provjere revidiranog godišnjeg izvješća za 2025. godinu, mišljenja vanjskog neovisnog revizora te mišljenja revizijskog odbora, nadzorni odbor smatra da to izvješće predstavlja istinit i fer prikaz imovine, obveza, financijskog položaja, poslovnog rezultata i novčanih tokova Zavarovalnica Sava.

**Time nadzorni odbor potvrđuje revidirano Godišnje izvješće Zavarovalnica Sava za 2025. godinu, kako mu ga je predložila Uprava.**

## 7.10. PRIJEDLOG ZA UPORABU BILANČNE DOBITI

O uporabi bilančne dobiti, koja je na dan 31. 12. 2025. iznosila 234.733.332,65 eura, odlučivat će skupština. Za potrebe izrade godišnjeg izvješća uprava i nadzorni odbor predlažu da se bilančna dobit ne raspodijeli.

Konačan prijedlog skupštini za uporabu bilančne dobiti uprava i nadzorni odbor oblikovat će prilikom sazivanja skupštine, pri čemu će uzeti u obzir solventnosni položaj društva na dan 31. 12. 2025., ciljanu razinu kapitaliziranosti društva u skladu sa strategijom preuzimanja rizika te druge čimbenike i rizike koji bi mogli utjecati na financijski položaj društva

**Nadzorni odbor predlaže skupštini dioničara da upravi dade razrješnicu za poslovanje u 2025. godini.**

Dana 6. 3. 2026.

Marko Jazbec,



*Predsjednik nadzornog odbora Zavarovalnice Sava, d.d.*

## 8. IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŠTVOM NA TEMELJU ČL. 70. ZAKONA O TRGOVAČKIM DRUŠTVIMA (ZGD-1)

### 8.1. POLITIKA UPRAVLJANJA

Uprava društva je na sjednici 5. 11. 2024. usvojila Politiku upravljanja, na koju je nadzorni odbor dao suglasnost 18. 11. 2024.

Politika određuje temeljne smjernice upravljanja društvom Zavarovalnica Sava, uzimajući u obzir ciljeve, poslanje, viziju i vrijednosti društva.

Svrha politike je definirati temelje sustava upravljanja, osnovna pravila upravljanja u društvu te osnovna pravila korporativnog upravljanja, kao i preglednu organizacijsku strukturu s definiranim, transparentnim i dosljednim internim odnosima u pogledu odgovornosti i nadležnosti u sustavu upravljanja.

Upravljanje društvom predstavlja kombinaciju postupaka i struktura koje uprava ili nadzorni odbor društva koriste za informiranje, usmjeravanje, upravljanje i praćenje djelovanja društva radi ostvarivanja njegovih ciljeva.

Politika predstavlja temelj za uspostavu i ostvarivanje stabilnog i pouzdanog sustava upravljanja, koji se temelji na učinkovitom sustavu upravljanja rizicima. Politika je usvojena u skladu s krovnom politikom upravljanja Zavarovalne skupine Sava.

Politika upravljanja objavljena je na internetskoj stranici [www.zav-sava.si](http://www.zav-sava.si)

### 8.2. POLITIKA RAZNOLIKOSTI

Društvo ima usvojenu Politiku raznolikosti sastava članova upravljačkih i nadzornih tijela, kojom se uspostavlja okvir koji omogućuje i potiče da uprava i nadzorni odbor budu raznoliki u svom sastavu, ali da pritom svaki pojedini organ čini zaokruženu i odgovarajuće homogenu cjelinu.

Cilj politike je postizanje veće raznolikosti članova upravljačkih i nadzornih tijela društva Zavarovalnica Sava, što će doprinijeti većoj učinkovitosti njihova djelovanja kao cjeline, raznolikosti mišljenja te boljem razumijevanju aktualnih događanja i dugoročnih rizika i prilika povezanih s poslovanjem društva.

Pri oblikovanju prijedloga kandidata za novu sastavu upravljačkih i nadzornih tijela, društvo nastoji uzeti u obzir raznolikost stručnih znanja, iskustava i vještina koje se među članovima pojedinog tijela međusobno nadopunjuju, kako bi se osiguralo svrsishodno i razborito upravljanje društvom. Istodobno se pri izradi kandidacijskih prijedloga mora voditi računa i o zahtjevu raznolikosti u pogledu zastupljenosti u upravljačkim i nadzornim tijelima, uključujući aspekte kao što su spol, dob, obrazovanje i profesionalno iskustvo.

### 8.3. IZVJEŠĆE O ODRŽIVOSTI

Skladno U skladu s odredbama 1., 8. i 9. stavka članka 70.c, u vezi s odredbama članka 70.č Zakona o trgovačkim društvima (ZGD-1), društvo je izuzeto od obveze izrade izvješća o održivosti, budući da je uključeno u konsolidirano izvješće o održivosti iz članka 70. čl ZGD-1 te u konsolidirano poslovno izvješće vladajućeg društva, izrađeno u skladu s člancima 29. i 29.a te objavljeno u skladu s člankom 30. Direktive 2013/34/EU.

Vladajuće društvo Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana, koje izvještava informacije na razini grupe, ima konsolidirano poslovno izvješće i mišljenje revizora o usklađenosti izvješća o održivosti s pravilima održivog izvještavanja iz točke 3. stavka 3. članka 57. ZGD-1 objavljeno na: <https://www.sava-re.si/sl-si/za-vlagatelj/financne-informacije>.

## 8.4. TIJELA UPRAVLJANJA SAVA OSIGURANJA

Zavarovalnica Sava ima uspostavljen dvostupanjski sustav upravljanja, u kojem društvo vodi uprava, dok njezino djelovanje nadzire nadzorni odbor. Tijela upravljanja – skupština dioničara društva, nadzorni odbor i uprava – djeluju u skladu sa zakonima i drugim propisima, statutom društva te svojim poslovnicima.

Uz poštivanje načela razmjernosti, u sustav upravljanja društva, njegovu organizacijsku strukturu i procese odlučivanja, uz temeljne funkcije društva, ugrađene su i funkcija upravljanja rizicima, funkcija unutarnje revizije, aktuarska funkcija te funkcija praćenja usklađenosti poslovanja, koje ZZavar-1 definira kao ključne funkcije (u daljnjem tekstu: ključne funkcije), kao i odbori koje po potrebi imenuje uprava društva.

### 8.4.1. Skupština dioničara

#### ***Nadležnosti skupštine***

Skupština odlučuje o:

- usvajanju godišnjeg izvješća, ako nadzorni odbor nije potvrdio godišnje izvješće ili ako uprava i nadzorni odbor prepuste odluku o usvajanju godišnjeg izvješća skupštini,
- uporabi bilančne dobiti na prijedlog uprave i na temelju izvješća nadzornog odbora,
- imenovanju i opozivu članova nadzornog odbora,
- davanju razrješnice članovima uprave i nadzornog odbora,
- izmjenama i dopunama statuta,
- mjerama za povećanje i smanjenje kapitala,
- prestanku društva i statusnim promjenama,
- imenovanju revizora na prijedlog nadzornog odbora,
- drugim pitanjima u skladu sa zakonom i statutom.

#### ***Sazivanje skupštine***

Skupština dioničara, putem koje dioničari društva ostvaruju svoja prava u pitanjima društva, saziva se najmanje jednom godišnje, najkasnije do kraja kolovoza. Skupština se može sazvati i u drugim slučajevima određenim zakonom i statutom društva, kao i kada je to u interesu društva.

Skupštinu u pravilu sazivaju uprava i nadzorni odbor društva, dok zakon propisuje u kojim slučajevima je mogu sazvati nadzorni odbor odnosno dioničari.

#### ***Sudjelovanje na skupštini***

Na skupštini mogu sudjelovati i na njoj ostvarivati pravo glasa samo oni dioničari koji su kao imatelji dionica upisani u središnji registar nematerijaliziranih vrijednosnih papira na kraju sedmog dana prije održavanja skupštine. Dioničari moraju prijaviti svoje sudjelovanje, a time i ostvarivanje prava glasa, najkasnije do kraja četvrtog dana prije održavanja skupštine. U pogledu sadržaja saziva skupštine, prava na uvid u dokumentaciju i obrazloženi materijal za skupštinu te protuprijedloga dioničara, izravno se primjenjuju odredbe zakona.

Pozavarovalnica Sava, d.d. je imatelj 100,00 % dionica Zavarovalnica Sava.

#### ***Donošenje odluka***

Za donošenje odluka skupštine potrebna je većina danih glasova dioničara (obična većina), osim ako zakon ili statut društva ne propisuju veću većinu ili druge uvjete.

#### ***Pravo glasa***

Pravo glasa dioničara ostvaruje se razmjerno njihovom udjelu u temeljnom kapitalu društva. Svaka redovna dionica s pravom glasa ima jedan glas. Pravo glasa može se ostvarivati i putem opunomoćenika na temelju pisane punomoći.

### **Skupštine u 2025. godini**

U 2025. godini održana je jedna skupština dioničara Zavarovalnica Sava.

Na skupštini društva 12. svibnja 2025. je jedini dioničar:

- upoznat je s usvojenim revidiranim godišnjim izvješćem društva za poslovnu 2024. godinu zajedno s revizorskim izvješćem o godišnjem izvješću, izvješćem nadzornog odbora društva o revidiranom godišnjem izvješću, izvješćem nadzornog odbora o svom radu te odlukom nadzornog odbora o potvrdi godišnjeg izvješća,
- upoznat je s izvješćem o unutarnjoj reviziji za 2024. godinu s mišljenjem nadzornog odbora društva o tom izvješću,
- upoznat je s primanjima članova upravljačkih i nadzornih tijela u društvu u poslovnoj 2024. godini,
- upoznat je s ostvarenim čistim dobitkom te s podjelom dobiti osiguranicima životnih osiguranja za 2024. godinu,
- donio je odluku da se od bilančne dobiti koja na dan 31. 12. 2024. iznosi 204.135.053,64 eura, dio u visini 38.278.324,29 eura isplati kao dividenda (2,49 eura bruto po dionici), dok se preostali dio u visini 165.856.729,35 eura ne raspodjeljuje,
- dao je razrješnicu upravi i nadzornom odboru društva za poslovnu 2024. godinu,
- izabrao četiri člana nadzornog odbora društva – predstavnike dioničara te se upoznao s izborom člana nadzornog odbora – predstavnika zaposlenika,
- imenovao revizora Deloitte revizija d.o.o. za poslovne godine 2025., 2026. i 2027.,
- usvojio manju izmjenu Statuta Zavarovalnica Sava, d.d.

#### **8.4.2. Nadzorni odbor**

##### **Rad Nadzornog odbora**

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova društva u skladu s važećim propisima, posebno na temelju odredbi Zakona o trgovačkim društvima, Zakona o osiguranju, Statuta društva te Poslovnika o radu nadzornog odbora društva Zavarovalnica Sava. Nadzorni odbor saziva se najmanje jednom u tromjesečju, a prema potrebi i češće. Odluka nadzornog odbora valjana je donesena ako za nju glasa većina članova, a u slučaju jednakog broja glasova odlučuje glas predsjednika. Rad nadzornog odbora uređen je Poslovníkom o radu nadzornog odbora.

Nadzorni odbor ima sljedeće važnije nadležnosti:

- nadzire vođenje i poslovanje društva te u slučaju utvrđenih nedostataka i nepravilnosti nalaže upravi da predloži mjere za njihovo otklanjanje,
- provjerava godišnje izvješće društva koje podnosi uprava, zauzima stav o revizorskom mišljenju te o tome sastavlja izvješće i u njemu navodi eventualne primjedbe te potvrđuje ili ne potvrđuje godišnje izvješće,
- provjerava prijedlog za uporabu bilančne dobiti koji je podnijela uprava te o tome sastavlja pisano izvješće za skupštinu,
- potvrđuje godišnji i strateški plan poslovanja društva,
- provjerava međurazdobna izvješća o poslovanju društva,
- nadzire primjerenost postupaka i učinkovitost rada interne revizije,
- razmatra izvješća nositelja ključnih funkcija,
- razmatra nalaze Agencije za nadzor osiguranja i drugih nadzornih tijela u postupcima nadzora nad društvom,
- imenuje i opoziva predsjednika i članove uprave društva te određuje broj članova uprave i njihova područja rada,
- daje suglasnosti upravi na pisana pravila sustava upravljanja, upravljanja rizicima, praćenja usklađenosti, interne revizije, aktuarske funkcije, unutarnjih kontrola i eksternaliziranih poslova te suglasnost na godišnji plan rada interne revizije,
- daje suglasnost upravi na imenovanje i razrješenje nositelja ključnih funkcija,
- daje suglasnost upravi na izvješće o solventnosti i financijskom položaju društva,
- daje suglasnost na odluke odnosno poslove koje sklapa uprava društva u slučajevima iz članka 22. Statuta društva Zavarovalnica Sava,
- obavlja i druge poslove u skladu sa zakonom i statutom društva.

Više informacija o djelovanju nadzornog odbora i njegovih komisija u 2025. godini navedeno je u poglavlju 7. *Izvešće o radu nadzornog odbora društva u 2025. godini.*

### **Veličina i sastav**

Sukladno statutu društva i važećem zakonodavstvu, Nadzorni odbor društva sastoji se od šest članova, od kojih četiri člana – predstavnike dioničara – bira glavna skupština društva, dok dva člana – predstavnike radnika – imenuje radničko vijeće društva, koje o tome svojom odlukom obavještava glavnu skupštinu društva. Članovi nadzornog odbora imenuju se na razdoblje od četiri godine te mogu biti ponovno izabrani.

Nadzorni odbor iz svojih redova bira predsjednika i njegova zamjenika, koji su predstavnici dioničara.

Sastav nadzornoga odbora za 2025. godinu vidljiv je iz donje tablice.

ČLAN	NAZIV
Marko JAZBEC	predsjednik nadzornoga odbora
mag. Polona PIRŠ	članica – zamjenica predsjednika
Pavel GOJKOVIČ	član nadzornoga odbora
mag. Peter SKVARČA	član nadzornoga odbora
mag. Aleš PERKO	član - predstavnik radnika
Branko BERANIČ	član - predstavnik radnika

#### **8.4.2.1. Povjerenstva nadzornoga odbora**

Nadzorni odbor može, sukladno zakonodavstvu i statutu društva, imenovati jedno ili više povjerenstava ili odbora koji razmatraju unaprijed određena područja, pripremaju prijedloge odluka nadzornog odbora, prate njihovu provedbu te obavljaju druge stručne zadatke, čime stručno podupiru rad nadzornog odbora.

U društvu je kao stalno povjerenstvo nadzornog odbora osnovano revizijsko povjerenstvo. U svrhu pripreme prijedloga u vezi s kriterijima i kandidatima za članove uprave i nadzornog odbora društva, kao i u svrhu procjene vlastite sposobnosti i primjerenosti te sposobnosti i primjerenosti povjerenstava nadzornog odbora i uprave (kao i svih članova navedenih tijela), nadzorni odbor je odlukom kao nestalno tijelo osnovao i Povjerenstvo za imenovanja i procjenu sposobnosti i primjerenosti članova tijela upravljanja i nadzora.

Dodatno je odlukom osnovao i Povjerenstvo za nadzor nad provedbom programa Jupiter, čiji je cilj učinkovito planiranje, provedba i upravljanje projektima radi ostvarivanja strateškog cilja „zamjena CORE rješenja za osigurateljnu djelatnost“

### **Revizijsko povjerenstvo**

Zadaće i nadležnosti revizijskog povjerenstva određuju Zakon o trgovačkim društvima, Poslovnik o radu revizijskog povjerenstva nadzornog odbora društva, Poslovnik o radu nadzornog odbora društva te drugi autonomni pravni izvori (npr. Preporuke za revizijska povjerenstva). Neke od važnijih zadaća revizijskog povjerenstva su:

- praćenje postupka financijskog izvještavanja te davanje preporuka i prijedloga za osiguranje njegove cjelovitosti,
- praćenje učinkovitosti i djelotvornosti sustava unutarnjih kontrol u društvu, funkcioniranja interne revizije i sustava upravljanja rizicima,

- praćenje obvezne revizije godišnjih financijskih izvještaja, osobito učinkovitosti provedbe obvezne revizije, pri čemu se uzimaju u obzir svi nalazi i zaključci nadležnog tijela,
- pregled i praćenje neovisnosti revizora godišnjeg izvješća društva, osobito u vezi s pružanjem dodatnih nerevizijskih usluga,
- odgovornost za postupak izbora revizora te predlaganje nadzornom odboru imenovanja kandidata za revizora godišnjeg izvješća društva,
- nadzor nad pouzdanošću financijskih informacija koje društvo objavljuje,
- ocjenjivanje sadržaja godišnjeg izvješća, uključujući izradu prijedloga za nadzorni odbor,
- sudjelovanje u utvrđivanju značajnih područja revizije,
- sudjelovanje u pripremi ugovora između revizora i društva, pri čemu su zabranjene sve ugovorne odredbe koje ograničavaju izbor i imenovanje revizora od strane glavne skupštine,
- izvješćivanje nadzornog odbora o rezultatu obvezne revizije, uključujući objašnjenje na koji je način obvezna revizija pridonijela cjelovitosti financijskog izvještavanja te kakvu je ulogu revizijsko povjerenstvo imalo u tom postupku,
- suradnja s revizorom pri obavljanju revizije godišnjeg izvješća društva, osobito kroz međusobno informiranje o ključnim pitanjima u vezi s revizijom,
- suradnja s internim revizorom, osobito kroz međusobno informiranje o ključnim pitanjima u vezi s internom revizijom,
- obavljanje drugih poslova utvrđenih statutom ili odlukom nadzornog odbora društva. Već informacij o delovanju revizijske komisije nadzornega sveta družbe v letu 2025 je podanih v poglavju 7.4.

*Djelovanje revizijskog povjerenstva nadzornog odbora društva u godini 2025.*

### **Sastav revizijskog povjerenstva**

Revizijsko povjerenstvo je u 2025. godini djelovalo u sastavu predsjednika i dva člana, od kojih je jedan član imenovan kao vanjski neovisni stručnjak, dok je drugi član ujedno bio član nadzornog odbora društva – predstavnik radnika. Povjerenstvo je sastavljeno u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima, Zakona o sudjelovanju radnika u upravljanju te u skladu s Preporukama za revizijska povjerenstva koje je donio upravni odbor Udruženja nadzornika Slovenije. Mandat članova revizijskog povjerenstva traje jednako kao i mandat članova nadzornog odbora, odnosno četiri godine, te se može produžiti.

Sastav revizijskog povjerenstva godine 2025:

ČLAN	NAZIV
Pavel GOJKOVIČ	predsjednik povjerenstva
Simona KOROŠEC LAVRIČ	članica komisije – vanjska neovisna stručnjakinja
mag. Aleš PERKO	član komisije - predstavnik radnika

### **Povjerenstvo za imenovanja i procjenu sposobnosti i primjerenosti članova tijela upravljanja i nadzora**

Sukladno zahtjevima zakonodavstva i usvojenoj Politici o sposobnosti i primjerenosti relevantnog osoblja, nadzorni odbor je za provedbu procjene sposobnosti i primjerenosti članova Nadzornog odbora, njegovih povjerenstava i uprave imenovao Povjerenstvo za imenovanja i procjenu sposobnosti i primjerenosti članova tijela upravljanja i nadzora.

Više informacija o djelovanju povjerenstva za godinu 2025. navedeno je u poglavlju 7.5.

### **Povjerenstvo za nadzor nad provedbom programa Jupiter**

Više informacija o djelovanju povjerenstva godine 2025. navedeno je u poglavlju 7.6.

### 8.4.3. Uprava društva

#### **Nadležnosti**

Uprava društva vodi poslove društva samostalno i na vlastitu odgovornost te zastupa i predstavlja društvo u pravnom prometu. Svojim radom, znanjem i iskustvima osigurava optimalno vođenje i upravljanje rizicima društva slijedeći pritom cilj dugoročnog uspješnog poslovanja. Uprava zajedno s Nadzornim odborom i dioničarima definira ciljeve društva, vrijednosti, misiju, viziju i strategiju poslovanja. Optimalnost poslovanja postiže osiguravanjem primjerene strukture zaposlenih i brižljivim upravljanjem financijskim sredstvima. Pritom postupa u skladu s važećim propisima i internim aktima društva, u skladu s visokim etičkim standardima te uzimajući u obzir sve skupine dionika.

Uprava društva obavlja sljedeće važne zadatke:

- vodi i organizira poslovanje društva te zastupa i predstavlja društvo,
- odgovara za zakonitost poslovanja,
- provodi odluke skupštine i Nadzornog odbora,
- predlaže poslovnu politiku i financijski plan društva te ih posreduje na davanje suglasnosti Nadzornom odboru,
- prihvaća i prilagođava podloge osiguranja uvjetima i potrebama poslovanja,
- određuje unutrašnju organizaciju društva i osigurava internu reviziju te sustav internih kontrola na svim područjima poslovanja društva,
- pazi da društvo vodi poslovne knjige i poslovnu dokumentaciju, sastavlja knjigovodstvene isprave, vrednuje knjigovodstvene stavke, sastavlja računovodstvena i druga izvješća te obavještava Agenciju za nadzor osiguranja/Agenciju za zavarovalni nadzor u skladu sa zakonom i podzakonskim te drugim aktima,
- imenuje i razrješuje zaposlenike s posebnim ovlaštenjima i odgovornostima,
- priprema godišnje izvješće te ga zajedno s revizorovim mišljenjem i prijedlogom o korištenju bilančne dobiti predlaže na potvrdu Nadzornom odboru,
- izvješćuje Nadzorni odbor o poslovanju društva, prinosu vlastitog kapitala, tijeku poslova, a posebno o stanju portfelja osiguranja i financijskom stanju društva, o poslovima koji bi mogli znatno utjecati na rentabilnost ili platnu sposobnost društva te o drugim pitanjima važnim za poslovanje društva,
- na temelju suglasnosti Nadzornog odbora obavlja odnosno realizira poslove iz članka 22. Statuta,
- obavlja ostale zadatke u skladu sa zakonom i drugim propisima te statutom društva.

#### **Rad, veličina i sastav Uprave**

Društvo vodi, predstavlja i zastupa Uprava, koju po Statutu društva osim predsjednika čini još najmanje jedan, a najviše četiri člana. Predsjednika, njegovog zamjenika i članove Uprave imenuje Nadzorni odbor za razdoblje od pet godina, s mogućnošću neograničenog ponovnog imenovanja. Broj članova Uprave, njihova radna područja i način zastupanja određuje Nadzorni odbor Aktom o Upravi. Društvo u pravnom prometu zastupaju bar dva člana Uprave zajedno. Predsjednik i članovi Uprave su u društvu u stalnom radnom odnosu na neodređeno i puno radno vrijeme. Uprava prihvaća odluke većinom glasova svih članova, a način rada Uprave određen je Poslovníkom o radu Uprave.

Sastav Uprave društva 2025. godine:

ČLAN	NAZIV	RAZDOBLJE
Jošt DOLNIČAR	predsjednik Uprave	2025.
mag. Primož MOČIVNIK	zamjenik predsjednika uprave	2025.
Uroš LORENČIČ	član Uprave	2025.
dr. Aleš LEVSTEK	član Uprave	od 11. 4. 2025.
Lea HAFNER PLATOVNJAK	članica Uprave – predstavica radnika	2025.

**Prikaz, mandat, područja rada i podaci o članstvu u tijelima upravljanja i nadzora ostalih pravnih osoba na dan 31.12.2025.**

**Jošt DOLNIČAR, predsjednik Uprave**

Prezentacija

Jošt Dolničar diplomirao je na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Ljubljani 1996. godine te položio pravosudni državni ispit.

Karijeru je započeo 1997. godine u Zavarovalnici Triglav kao slobodni službenik za osiguranje u prometu. Nakon četiri godine rada kao samostalni stručni suradnik za pravo osiguranja, preuzima rješavanje složenijih šteta i reklamacija te 2002. godine napreduje u izvršnog direktora imovinskih osiguranja.

Godine 2006. zaposlio se u Pozavarovalnica Sava na mjestu pomoćnika Uprave, gdje je bio zadužen za vođenje podružnica u sektoru osiguranja. Dana 31.12.2008. godine imenovan je na mjesto člana Uprave društva za reosiguranje, gdje je bio zadužen za vođenje podružnica u osigurateljnom sektoru i odgovoran za vođenje područja informacijskih tehnologija, prodaje i usmjerenosti na stranke te imovinskih, životnih i mirovinskih osiguranja i asistencijskih usluga. U razdoblju od 23. kolovoza 2016. do 12. svibnja 2017. vodio je i Pozavarovalnica Sava, a potom ponovno preuzeo dužnost člana Uprave do 4. svibnja 2022.

Posjeduje bogato iskustvo kao član nadzornih odbora, uključujući i vođenje nadzornog odbora Sava osiguranje do listopada 2021. godine. Na mjesto predsjednika Uprave Sava osiguranje preuzeo je 5. svibnja 2022. godine.

Radno područje:

- uprava Sava osiguranje,
- prodajni,
- marketing i odnosi s javnošću
- stjecanj i razvoj imovinskih osiguranja,
- poslovanje s EU,
- poslovanje Sektoraa - Podružnica Sava osiguranja v Republici Hrvatskog
- poslovanje ovisnog društva ZS Svetovanje, d.o.o.,
- praćenje usklađenosti poslovanja,
- pravne stvari,
- kadrovska pitanja i razvoj ljudskih potencijala.

Neovisno o područjima rada ostalih članova Uprave, predsjednik Uprave nadležan je i za područja održivosti, sponzorstava i donacija te odnosa s javnošću.

Ovlasti:

Predsednik Uprave zastopa društvo s jednim od članova Uprave.

Podaci o članstvu u tijelima upravljanja i nadzora ostalih društava:

- član nadzornega odbora GIZ Nuklearnog pula,
- član izvršnoga odbora Olimpijskog odbora Slovenije,
- predsjednik Veslačkog saveza Slovenije,
- predsjednik Veslačkog kluba Ljubljana.

## **mag. Primož MOČIVNIK, zamjenik predsjednika Uprave**

### Prezentacija:

Mag. Primož Močivnik Nakon što je diplomirao 1992. godine na Fakulteti za naravoslovje in tehnologiju Ljubljana, smjer primijenjena matematika, Primož Močivnik zapošljava se u Zavarovalnici Tilia, Novo Mesto, gdje najprije obavlja poslove i zadatke sistemskog analitičara, kasnije aktuara, a od 1997. godine je zaposlen na izvršnim rukovodećim pozicijama. Od 1998. godine radi i kao ovlaštenu aktuar u osiguravajućem društvu.

Godine 2003. uspješno je završio magisterij iz aktuarske funkcije na Ekonomskom fakultetu u Ljubljani.

Nakon jednogodišnjeg prelaska u Zavarovalnicu Maribor 2001. vraća se u Zavarovalnicu Tilia kao savjetnik uprave, 2005. postaje član uprave osiguravajućeg društva, a 1. siječnja 2007. postaje predsjednik uprave Zavarovalnice Tilia. Sredinom 2007. godine zaposlio se u Društvu za reosiguranje Sava, gdje je radio u timu podrške i nadzora podružnica. U sklopu toga je nešto manje od tri godine radio na Kosovu kao pomoćnik generalnog direktora osiguravajućeg društva Illyria, a istovremeno je vodio projekt osnivanja novog društva za životna osiguranja Illyria Life. Od 2010. godine radio je u Hrvatskoj, gdje je bio prokurist osiguravajućeg društva Velebit osiguranje.

Nakon završetka procesa pripajanja četiriju osiguravajućih društava, 1. rujna 2016. godine dolazi u Zavarovalnicu Maribor i imenovan je članom uprave društva. Danom formalnog pripajanja preuzeo je dužnost zamjenika predsjednika Uprave Sava osiguranje.

### Radno područje:

- aktuarstvo,
- upravljanje rizicima
- stjecanje i razvoj osobnih osiguranja,
- kontroling,
- informacijska tehnologija i informacijska sigurnost

### Ovlasti:

Zamjenik predsjednik Uprave društvo zastupa zajedno s predsjednikom ili jednim članom Uprave.

### Podaci o članstvu u tijelima upravljanja i nadzora ostalih društava:

- Nije član upravnog ili nadzornog tijela ostalih društava.

## **Uroš LORENČIČ, član Uprave**

### Prezentacija

Uroš Lorenčić diplomirao je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Mariboru.

Poslovnu karijeru započeo je 2002. godine u području bankarstva, gdje je radio kao bankarski savjetnik, a potom i burzovni posrednik, najprije u Novoj Ljubljanskoj banci, a zatim u Raiffeisen banci.

Godine 2008. zaposlio se u Društvu za reosiguranje Sava, gdje je nastavio karijeru kao upravitelj sredstava u području financija. Već 2009. godine put unutar Osigurateljne grupe Sava osiguranje vodi ga u kosovsku kompaniju Illyria osiguranje, gdje svoje osiguravateljsko iskustvo obogaćuje i izvan granica naše zemlje kao zamjenik generalnog direktora, a kasnije i generalni direktor.

Nakon nekoliko godina rada u inozemstvu, 2013. godine preuzima mjesto predsjednika Uprave Grupe Nove KBM u Novoj KBM d.d. Godine 2014. vraća se u Pozavarovalnicu Sava, a nešto kasnije pridružuje se timu Zavarovalnice Maribor. Kao izvršni direktor vodio je različita područja, uključujući Opći sektor, a zatim nekoliko godina Sektor šteta.

Na dužnost člana Uprave Sava osiguranje stupio je 5. svibnja 2022. godin

Radno područje:

- obrada šteta,
- procesi i poslovna podrška,
- projektni ured
- inovacije i poslovna uporaba podataka,
- upravljanje odnosima sa strankama,
- korporativna sigurnost.

Ovlasti:

Član uprave zastupa društvo s predsjednikom ili drugim članom Uprave.

Podaci o članstvu u tijeloma upravljanja i nadzora ostalih društava:

- Član nadzornoga odbora SAVA INFOND, društvo za upravljanje, d.o.o.

**dr. Aleš LEVSTEK, član Uprave**

Dr. Aleš Levstek doktor je znanosti, a njegovo primarno stručno područje je upravljanje informatikom s naglaskom na povezivanje poslovnih ciljeva i informacijske tehnologije. Karijeru je započeo na tehničkim područjima informatike, a potom ju nastavio u rukovodećim ulogama u području upravljanja informatikom. U Grupi NLB bio je zadužen za područje informatike, najprije kao savjetnik uprave, a zatim kao direktor područja informacijske tehnologije.

Godine 2015. iz bankarskog sektora prelazi u osigurateljnu industriju. U Osiguranju Triglav koordinirao je razvoj informatike u društvima Grupe Triglav International, pri čemu je bio odgovoran za usklađivanje IT strategije s poslovnim smjernicama grupe, upravljanje projektima te prijenos korporativnog upravljanja informatikom u organizacijske strukture najvišeg menadžmenta. U tom je razdoblju djelovao i u tijelima upravljanja i nadzora ovisnih društava, gdje je pridonio jačanju strateške uloge informatike u procesima odlučivanja i nadzora. Godine 2021. imenovan je izvršnim direktorom za informatiku u Zavarovalnica Triglav.

Osigurateljnoj grupi Sava pridružio se 2023. godine kao opunomoćenik uprave društva Sava Re. Osiguranju Sava pridružio se 2024. godine kao pomoćnik uprave, a funkciju člana Uprave Osiguranja Sava preuzeo je u ožujku 2025.

Ovlasti:

- informacijska tehnologija i informacijska sigurnost,
- usluge centralnog podatkovnog i kompetencijskog centra Osiguranja Sava za ostale članice Osigurateljne grupe Sava,
- 24/7 kibernetički sigurnosni centar (SOC),
- razvoj i podrška IT rješenjima u području podatkovnog izvještavanja,
- istraživanje i uvođenje/razvoj poslovnih rješenja u području digitalizacije poslovnih procesa,
- usklađenost s EU i SLO regulativom u području IT-a (DORA i dr.).

Ovlasti:

Član Uprave zastupa društvo s predsjednikom ili drugim članom Uprave.

Podaci o članstvu u tijelima upravljanja i nadzora ostalih društava:

Nije član tijela upravljanja ili nadzora drugih društava.

**Lea HAFNER PLATOVNJAK, član Uprave, radnička direktorica**Prezentacija:

Lea Hafner Platovnjak diplomirala je na Ekonomsko-poslovnom fakultetu Sveučilišta u Mariboru 1995. godine. Karijeru je započela kao pripravnica u Zavarovalnici Maribor, u Odjelu finansijskih i pravnih poslova, Sektor računovodstva. Nakon odrađenog pripravničkog staža počinje raditi na poslovima plana i analize te kasnije postaje voditelj Odjela računovodstvenog planiranja i analize.

Godine 2013. postaje direktorica Sektora kontrolinga, a tu je dužnost obnašala i nakon završenog pripremanja četiri osiguravajuća društva Sava osiguranju.

Njezini radni zadaci prvenstveno su bili strateško i operativno planiranje, predviđanje, analiza i praćenje poslovanja društva.

Na mjesto članice Uprave i direktorice zaposlenih Sava osiguranje došla je u studenom 2024. godine

Radno područje:

- zastopanje interesa radnika u skladu sa zakonom,
- računovodstvo,
- financije
- unutarnja revizija
- održivost.

Ovlasti:

Članica uprave zastupa društvo s predsjednikom ili drugim članom uprave.

Podaci o članstvu u tijelima upravljanja i nadzora ostalih društava:

Nije članica tijela upravljanja ili nadzora drugih društava.

## **8.5. OPIS GLAVNIH ZNAČAJKI SUSTAVA INTERNIH KONTROLA I UPRAVLJANJA RIZICIMA U DRUŠTVU, U VEZI S POSTUPKOM RAČUNOVODSTVENOG IZVJEŠĆIVANJA**

Sustav unutarnjih kontrol društva osmišljen je kao skup procesa, politika i postupaka namijenjenih osiguravanju učinkovitog upravljanja rizicima te pouzdanog i usklađenog financijskog izvještavanja. Unutarnje kontrole integrirane su u poslovne procese društva i predstavljaju kontinuirani proces koji oblikuju uprava i svi zaposlenici. Cilj sustava je osigurati sigurno, učinkovito i uspješno poslovanje te usklađenost s važećim propisima, internim aktima i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Društvo ima usvojenu Politiku unutarnjih kontrola i Politiku upravljanja rizicima, koje zajedno definiraju temeljna načela, strukturu, odgovornosti i ključne procese upravljanja rizicima. Ove politike osiguravaju usklađenost unutarnjih kontrola i upravljanja rizicima kao sastavnog dijela sustava korporativnog upravljanja društva. Također definiraju uloge organizacijskih jedinica u okviru modela triju linija obrane, koji uključuje poslovne funkcije (prva linija), ključne funkcije aktuarske djelatnosti, upravljanja rizicima i usklađenosti (druga linija) te funkciju interne revizije (treća linija).

U skladu sa Zakonom o osiguranju/Zakonom o zavarovalništvu u Sava osiguranju je uspostavljena funkcija interne revizije koja izvodi na procjeni rizika utemeljen, stalan i cjelovit nadzor nad poslovanjem društva, s ciljem provjeravanja i procjenjivanja toga jesu li procesi upravljanja društvom i strategije upravljanja rizicima i kontrolnih postupaka društva adekvatni te funkcioniraju li na način koji osigurava postizanje važnih ciljeva društva. Funkcija interne revizije je detaljno opisana u poglavlju 19.3 *Interna revizija*.

U Sava osiguranju je u skladu s odredbama Zakona o osiguranju/Zakona o zavarovalništvu i direktive Solventnost II uspostavljena ključna funkcija upravljanja rizicima, koja je organizirana u okviru Službe kontrole rizika. Služba je odgovorna za provedbu sustava upravljanja rizicima, što obuhvaća utvrđivanje, procjenu (mjerenje), kontrolu i praćenje rizika te interne kontrole na svim razinama društva. Sustav upravljanja rizicima detaljno je opisan u poglavlju 19.1 *Upravljanje rizicima*.

Društvo ima uspostavljen odgovarajući sustav unutarnjih kontrola i upravljanja rizicima u vezi s financijskim i izvještavanjem. U području financijskog izvještavanja društvo slijedi načela točnosti, potpunosti i pravodobnosti izvještavanja, istinitog i fer prikaza te usklađenosti financijskog izvještavanja s važećim propisima.

Računovodstvene kontrole uspostavljene su na svim razinama poslovanja i obuhvaćaju nadzor nad izvršavanjem poslovnih aktivnosti, vođenje ažurnih evidencija, usklađenost stanja u poslovnim knjigama sa stvarnim stanjem, razdvajanje dužnosti, stručnost računovodstvenog osoblja te njihovu neovisnost. Kontrole u području financijskog izvještavanja usko su povezane s kontrolama u području informacijske tehnologije, koje, između ostalog, osiguravaju ograničenja i nadzor pristupa mreži, podacima i aplikacijama te potpunost i točnost prikupljanja i obrade podataka.

U procesu financijskog izvještavanja društvo ima ugrađene unakrsne kontrole u sustave izvještavanja koje osiguravaju usklađenost podataka, a podatke redovito pregledavaju vanjski i interni revizori. Uvođenjem novih tehnologija i automatizacijom postupaka izvještavanja prema vanjskim i unutarnjim dionicima društva povećavaju se učinkovitost i brža dostupnost podataka.

## **8.6. VANJSKA REVIZIJA**

Reviziju računovodstvenih iskaza društva izvodi revizijsko društvo Deloitte revizija d.o.o., Ljubljana, koje obavlja reviziju računovodstvenih iskaza Sava osiguranja za poslovne godine 2025., 2026. i 2027.

## **8.7. NAVOĐENJE PODATAKA SUKLADNOT ČL. 70. ST. 6 TOČKAMA S 3., 4., 6., 8. I 9. ZGD-1**

### ***Imetelji kvalificiranih udjela prema Zakonu o preuzimanju (ZPre-1)***

Pozavarovalnica Sava, d.d. je ima 100,00 posto dionica Sava osiguranja, d.d.  
Zavarovalnica Sava, d.d. POSLOVNO IZVJEŠĆE

---

### ***Imatelji vrijednosnih papira koji daju posebna prava kontrole***

Pozarovalnica Sava, d.d. ima 100,00 posto dionica Sava osiguranja d.d.

### ***Ograničenja biračkog prava***

Sava osiguranje, d.d. nije prihvativa nikakva ograničenja glasačkih prava.

### ***Pravila društva o imenovanju i razmjeni članova tijela upravljanja i nadzora te izmjenama i dopunama statuta***

- Pravila društva o imenovanju i razmjeni članova uprave

Uprava društva ima predsjednika i najmanje jednog, a najviše pet članova, od kojih je jedan zamjenik predsjednika uprave.

Članove Uprave i predsjednika, te njegovog zamjenika iz reda članova Uprave imenuje nadzorni odbor društva na vrijeme od pet godina s mogućnošću ponovnog imenovanja neograničeno vrijeme. Predlagatelj imenovanja članova upravnog odbora može biti i predsjednik upravnog odbora.

Za člana uprave dioničkog društva za osiguranje može biti imenovana samo osoba koja dobije dopuštenje Agencije za nadzor osiguranja za obavljanje funkcije člana uprave dioničkog društva za osiguranje.

Nadzorni odbor može opozvati Upravu ili pojedinog člana ili predsjednika prije isteka mandata u skladu s odredbama ZGD.

- Pravila društva o imenovanju i razmjeni članova nadzornog odbora

Društvo ima šestoročlani nadzorni odbor koji se sastoji od četiri predstavnika dioničara i dva predstavnika radnika.

Članove nadzornog odbora, koji zastupaju interese dioničara, imenuje i razrješava skupština društva, a predstavnike radnika koji su članovi nadzornog odbora imenuje i razrješava radničko vijeće, koje o svojoj odluci obavještava skupštinu društva.

Mandat članova nadzornog odbora traje četiri godine s mogućnošću ponovnog imenovanja. Članovi nadzornog odbora ne mogu biti članovi uprave društva i ostale fizičke osobe određene zakonom.

Nadzorni odbor između svojih članova bira predsjednika i zamjenika predsjednika koji sazivaju sjednice nadzornog odbora, upravljaju njegovim radom i zastupaju društvo u odnosima s Upravom. Predsjednik i njegov zamjenik predstavnici su dioničara.

Nadzorni odbor za svoj rad odgovara skupštini društva.

Glavna skupština tročetvrtinskom većinom danih glasova opoziva članove nadzornog odbora u skladu sa zakonom.

- Pravila društva o izmjenama i dopunama statuta

Glavna skupština odlučuje o izmjenama i dopunama statuta društva odlukom za koju se izjašnjava zakonom propisanom većinom od najmanje tri četvrtine zastupljenog temeljnog kapitala.

### ***Ovlasti upravljanja, posebno u pogledu vlastitih dionica***

Zavarovalnica Sava, d.d. nema vlastitih dionica.

Maribor, 27. 2. 2026.

**Uprava Zavarovalnice Sava, d.d.**

Jošt DOLNIČAR, predsednik Uprave



Primož MOČIVNIK, zamjenik predsednika Uprave



Uroš LORENČIČ, član Uprave



Aleš LEVSTEK, član Uprave



Lea HAFNER PLATOVNJAK, član uprave, radnička direktorica direktorica

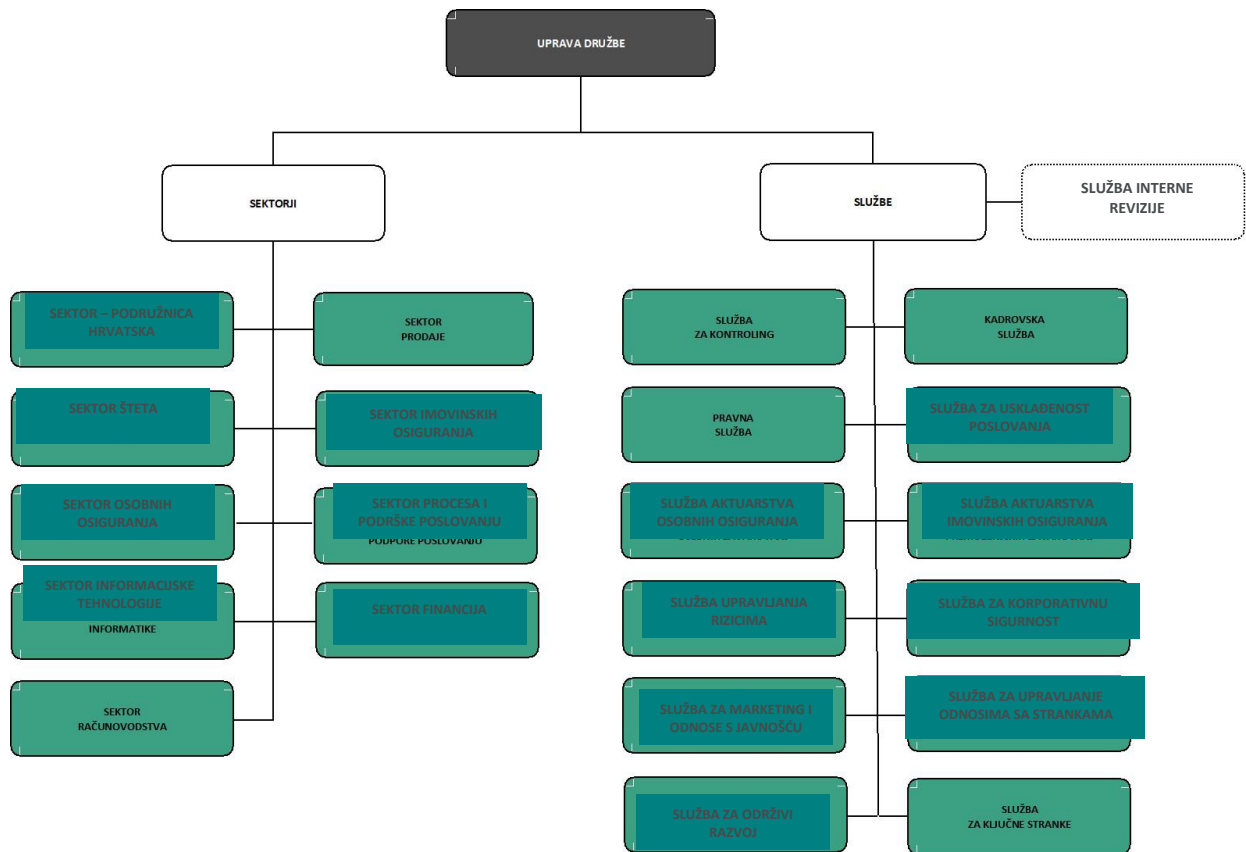


**Nadzorni svet Zavarovalnice Sava, d.d.**

Marko JAZBEC, predsednik Nadzornog odbora



## 9. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA NA DAN 31. 12. 2025



### LEGENDA:

- Uprava
- Sektori/Službe
- Služba interne revizije\*

\*Internu reviziju u Sava osiguranju u skladu s Ugovorom o izdvojenom poslu funkcije interne revizije između Sava osiguranja i Save Re od 1. 2. 2018. za neodređeno vrijeme izvode zaposleni u Službi interne revizije Save Re. Sava osiguranje je kao nositeljicu funkcije interne revizije unutar Save Re ovlasila nositeljicu Poloncu Jug Mauko

## 10. DIREKTORI SEKTORA I SLUŽBI NA DAN 31. 12. 2025.

SEKTOR / SLUŽBA	IME I PREZIME DIREKTORA SEKTORA / SLUŽBE
SEKTOR PRODAJE	Dejan PRISTOVNIK, izvršni direktor
SEKTOR OSOBNIH OSIGURANJA	Andraž HARTMAN, izvršni direktor
SEKTOR IMOVINSKIH OSIGURANJA	Matevž ČUČEK, izvršni direktor
SEKTOR ŠTETA	Borut RADOLIČ, izvršni direktor
SEKTOR FINACIJA	Tadej MENDIŽEVEC, izvršni direktor
SEKTOR RAČUNOVODSTVA	mag. Darja KRAJNC, izvršna direktorica
SEKTOR INFORMACIJSKE TEHNOLOGIJE	Matej RAK, izvršni direktor
SEKTOR PROCESA I PODRŠKE POSLOVANJU	mag. Mojca MARINIČ, izvršna direktorica
SEKTOR PODRUŽNICA HRVATSKA	Kristina CVITANOVIĆ ZORIĆ, izvršna direktorica; Vedran SOKAČIĆ, izvršni direktor
SLUŽBA UPRAVLJANJA RIZICIMA	Matej SKERNIŠAK, direktor službe
SLUŽBA ZA KONTROLING	mag. Dario ŠMIGOC, direktor službe
PRAVNA SLUŽBA	Aleksandra FALE, direktorica službe
SLUŽBA ZA USKLAĐENOG POSLOVANJ	Jelica MIKLAVČIČ, direktorica službe
SLUŽBA AKTUARSTVA OSOBNIH OSIGURANJA	Črto KREFT, direktor službe
SLUŽBA AKTUARSTVA IMOVINSKIH OSIGURANJA	mag. Andrej ŠALAMUN, direktor službe
KADROVSKA SLUŽBA	Maruška VIHAR, direktorica službe
SLUŽBA ZA MARKETING I ODNOSI S JAVNOŠĆU	Špela Kregar, direktorica službe
SLUŽBA ZA UPRAVLJANJE ODNOSIMA SA STRANKAMA	Maja ŠKRINJAR, direktorica službe
SLUŽBA ZA KORPORATIVNU SIGURNOST	Uroš LORENČIČ, odgovorni član uprave društva
SLUŽBA INTERNE REVIZIJE	Polonca JUG MAUKO, nositeljica funkcije interne revizije
SLUŽBA ZA ODRŽIVI RAZVOJ	Darko MAJHENIČ, mag., direktor službe
SLUŽBA ZA KLJUČNE STRANKE	Jože GROBOLIŠEK, direktor službe

## **11. POSLOVNA MREŽA NA DAN 31. 12. 2025.**

Poslovna mreža Zavarovalnica Sava prisutna je u svim regijama Republike Slovenije i svim regijama Republike Hrvatske. Poslovanje u Sloveniji organizirano je putem 9 poslovnih jedinica, 3 predstavništva, 5 poslovnica, 7 zastupništava i 51 zastupničkog ureda. Poslovanje u Hrvatskoj organizirano je putem 5 poslovnih jedinica, 7 predstavništava i 26 zastupničkih ureda.

Poslovnu mrežu Zavarovalnica Sava čine i zastupnici u radnom odnosu – vlastita prodajna mreža, kao i društva za zastupanje i posredovanje u osiguranju, zastupnici dopunskih osiguranja te banke – vanjska prodajna mreža.

### 11.1. POPIS POSLOVNIH JEDINICA – SLOVENIJA

PJ LJUBLJANA	PJ KRANJ	PJ NOVO MESTO
Adresa: Tivolska cesta 48, p.p. 353, 1000 LJUBLJANA Tel.: 01 234 55 00 E-mail: <a href="mailto:pe-ljubljana@zav-sava.si">pe-ljubljana@zav-sava.si</a> Direktor: Maja KEPIC OSOJNIK	Adresa: Nazorjeva ulica 1, 4000 Kranj Tel.: 04 281 80 11 E-mail: <a href="mailto:pe-kranj@zav-sava.si">pe-kranj@zav-sava.si</a> Direktor: Uroš OSTERMAN	Adresa: Seidlova cesta 5, 8000 Novo mesto Tel.: 07 391 72 00 E-mail: <a href="mailto:pe-novo-mesto@zav-sava.si">pe-novo-mesto@zav-sava.si</a> Direktor: Gregor ŠTANGELJ
PJ MARIBOR	PJ NOVA GORICA	PJ KOPER
Adresa: Zagrebška cesta 83, 2000 Maribor Tel.: 02 233 23 07 E-mail: <a href="mailto:pe-maribor@zav-sava.si">pe-maribor@zav-sava.si</a> Direktor: Sabina OČEK	Adresa: Delpinova ulica 7/a, 5000 Nova Gorica Tel.: 05 335 90 00 E-mail: <a href="mailto:pe-nova-gorica@zav-sava.si">pe-nova-gorica@zav-sava.si</a> Direktor: Goran SIMČIČ	Adresa: Pristaniška ulica 6, 6000 KOPER Tel.: 05 611 77 70 E-mail: <a href="mailto:pe-koper@zav-sava.si">pe-koper@zav-sava.si</a> Direktor: Dean HRVATIN
PJ CELJE	PJ SLOVENJ GRADEC	PJ POMURJE
Adresa: Ipavčeva ulica 21, 3000 Celje Tel.: 03 428 45 17 E-mail: <a href="mailto:pe-celje@zav-sava.si">pe-celje@zav-sava.si</a> Direktor: Janez MERVIČ	Adresa: Francetova cesta 7, 2380 Slovenj Gradec Tel.: 02 881 27 00 E-mail: <a href="mailto:pe-slovenj-gradec@zav-sava.si">pe-slovenj-gradec@zav-sava.si</a> Direktor: Peter SLEMENIK	Adresa: Prešernova ulica 7, 9240 Ljutomer Tel.: 02 584 96 70 E-mail: <a href="mailto:pe-ljutomer@zav-sava.si">pe-ljutomer@zav-sava.si</a> Direktor: Jožef BENKOVIČ

## 11.2. KARTA POSLOVNIH JEDINICA – SLOVENIJA



### 11.3. POPIS POSLOVNIH JEDINICA – SEKTOR PODRUŽNICA HRVATSKA

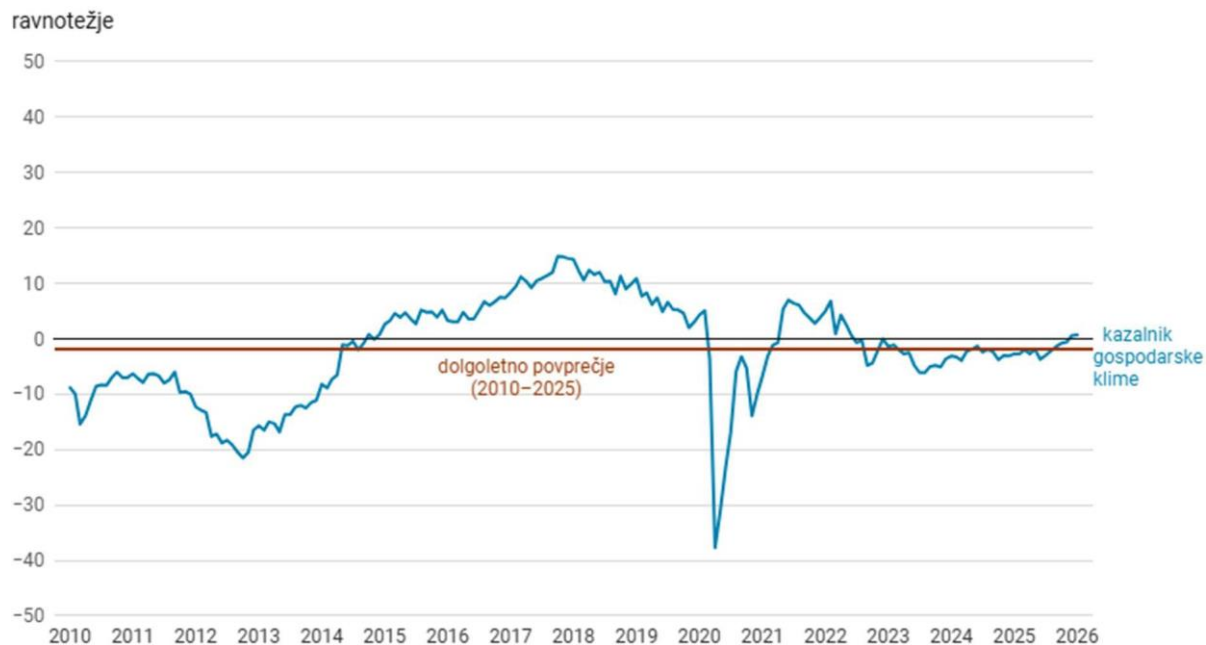
Poslovna jedinica CENTAR	Poslovna jedinica DALMACIJA	Poslovna jedinica SLAVONIJA JUG
Adresa: Gradišćanska 30, 10 000 Zagreb Tel.: 01/38 83 070 E-mail: <a href="mailto:zagreb.rc@sava-osiguranje.hr">zagreb.rc@sava-osiguranje.hr</a> Direktor: Dario MAROŠEVIĆ	Adresa: Poljička cesta 71, 21 000 Split Tel.: 021/492 360 E-mail: <a href="mailto:split@sava-osiguranje.hr">split@sava-osiguranje.hr</a> Direktor: Alen ŠABIĆ	Adresa: Petra Preradovića 4, 35 000 Slavonski Brod Tel.: 035/492 190 E-mail: <a href="mailto:slavonski.brod@sava-osiguranje.hr">slavonski.brod@sava-osiguranje.hr</a> Direktor: Zdeslav BODGAN
Poslovna jedinica ISTRA I PRIMORJE	Poslovna jedinica SLAVONIJA SJEVER	
Adresa: Osječka 37, 51 000 Rijeka Tel.: 051/512 780 E-mail: <a href="mailto:skurinje@sava-osiguranje.hr">skurinje@sava-osiguranje.hr</a>	Adresa: J. J. Strossmayera 110, 31 000 Osijek Tel.: 031/495 240 E-mail: <a href="mailto:osijek@sava-osiguranje.hr">osijek@sava-osiguranje.hr</a> Direktor: Dalibor ŽIBERNA	

#### 11.4. KARTA POSLOVNIH JEDINICA – SEKTOR PODRUŽNICA HRVATSKA



## 12. GOSPODARSKO OKRUŽENJE I OSIGURATELJNA DJELATNOST

**Pokazatelj gospodarske klime<sup>1</sup> v Sloveniji u razdoblju 2010.–2025.**



VIR: <https://www.stat.si/StatWeb/News/Index/13389>

U usporedbi s prosincem 2024., vrijednost pokazatelja gospodarskog raspoloženja u prosincu 2025. bila je viša za 3,6 postotnih bodova.

Rastu su pridonijeli pokazatelji povjerenja u prerađivačkoj industriji (za 1,6 postotnih bodova) i uslužnim djelatnostima (za 1,1 postotni bod), među potrošačima (za 0,5 postotnih bodova) te u građevinarstvu (za 0,4 postotna boda), dok pokazatelj povjerenja u trgovini na malo nije imao utjecaja. Izvor: Statistički zavod Republike Slovenije

<sup>1</sup>Pokazatelj gospodarske klime je ponderirani sintezni pokazatelj; čine ga pokazatelji povjerenja u prerađivačkim djelatnostima, maloprodaji, graditeljstvu, uslužnim djelatnostima te pokazatelj povjerenja potrošača.

## 12.1. GOSPODARSKO OKRUŽENJE U SLOVENIJI

### Važni pokazatelji za Sloveniju

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*
Realna promjena BDP (u postocima)	3,5	-4,1	8,4	2,7	2,4	1,7	0,8
BDP (u mil EUR)	48.157	46.739	52.023	56.882	64.050	67.418	70.250
Stopnja registrirane nezaposlenosti (u postoc.)	7,7	8,7	7,6	5,8	5,0	4,6	4,6
Prosječna inflacija (u postocima)	1,6	-0,1	1,9	8,8	7,4	2,0	2,5
Broj stanovnika (mi)	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
BDP/stanovnika (u EUR)	22.997	22.136	24.671	26.951	30.168	31.666	32.966
Prosječna mjesečna neto plaća (u EUR)	1.133,5	1.208,7	1.270,3	1.318,6	1.470,1	1.526,0	1.586,8

\*Službeni podaci još nisu objavljeni, pa je Umarov jesenja prognoza za 2025. dana za 2025.

\* Službeni podaci za prosječnu mjesečnu plaću u 2025. godini još nisu objavljeni, stoga je navedena prosječna mjesečna neto plaća u razdoblju 1.-11.2025.

Izvor: UMAR, Ekonomsko ogledalo, broj 1/2026

Izvor za broj stanovnika i prosječnu mjesečnu plaću 2019-2025: Statistilki zavod Republike Hrvatske

Pokazatelji gospodarskog raspoloženja u europodručju za posljednje tromjesečje 2025. ukazuju na nastavak rasta aktivnosti. Prosječne vrijednosti kompozitnog indeksa menadžera nabave (PMI) i indeksa gospodarske klime dosegule su najviše razine nakon drugog tromjesečja 2023., a povjerenje se poboljšalo u svim djelatnostima i među potrošačima. U međugodišnjoj usporedbi bilo je primjetno više u industriji i građevinarstvu.

Gospodarsku aktivnost u Sloveniji u 2025. godini, uz slabiju proizvodnju prerađivačkih djelatnosti i izvoz, poticali su građevinarstvo i potrošnja kućanstava. Proizvodnja prerađivačkih djelatnosti u studenome se tekuće godine blago povećala, no u jedanaest mjeseci ostala je međugodišnje manja, s najvećim padom u proizvodnji vozila i plovila te u metalnoj industriji. Realni izvoz robe u studenome se tekuće godine povećao drugi mjesec zaredom, no u jedanaest mjeseci još je bio nešto manji nego godinu ranije (za 0,2 posto), dok je uvoz bio veći (za 1,6 posto). Međugodišnje je najviše zaostajao izvoz vozila te ostalih strojeva i opreme, kao i željeza i čelika te nekih drugih materijala (proizvodi od kaučuka, mineralni proizvodi, papir). Također je izvozni tržišni udio na tržištu EU u tri tromjesečja 2025. međugodišnje pao za 2,1 posto, čemu je pridonijela većina većih skupina proizvoda prerađivačke industrije (cestovna vozila, električni strojevi i oprema, industrijski strojevi te farmaceutski proizvodi), dok je tržišni udio energetski intenzivnih proizvoda bio sličan kao godinu ranije. Suprotno tome, rast vrijednosti izvedenih građevinskih radova od drugog tromjesečja prošle godine znatno se ubrzao, a u jedanaest mjeseci bio je međugodišnje veći za deset posto. Realni prihod u većini trgovačkih djelatnosti nakon pada u trećem tromjesečju u listopadu se povećao te je u deset mjeseci u svim trgovačkim djelatnostima bio međugodišnje veći. Kod ostalih tržišnih usluga realni prihod se nakon snažnog rasta u trećem tromjesečju u listopadu znatno smanjio, ali je u deset mjeseci međugodišnje bio manji samo u ostalim poslovnim djelatnostima. Potrošnja kućanstava bila je i u posljednjem tromjesečju međugodišnje veća, pri čemu su se posebno povećale kupnje novih osobnih automobila. Vrijednost indeksa gospodarske klime, koji se u prosincu dodatno poboljšao, nakon tri godine ponovno prelazi dugoročni prosjek-

U jedanaest mjeseci broj zaposlenih osoba bio je međugodišnje manji za 0,4 posto, dok je broj nezaposlenih u prosincu 2025. neznatno premašio vrlo nisku razinu iz prosinca 2024.; rast bruto plaća se, uz snažniji rast u javnom sektoru, u listopadu dodatno blago ubrzao. Broj zaposlenih osoba već nekoliko mjeseci stagnira (sezonski prilagođeno), a u jedanaest mjeseci bio je međugodišnje manji za 0,4 %. Najveći međugodišnji pad zabilježen je u ostalim raznovrsnim poslovnim djelatnostima, prerađivačkoj industriji i komunikacijskim djelatnostima. Broj nezaposlenih u prosincu je ostao na razini prethodnog mjeseca (sezonski prilagođeno), dok je međugodišnje bio nešto viši (0,3 posto). Broj dugotrajno nezaposlenih i nezaposlenih starijih osoba (50 godina i više) i dalje je bio manji nego godinu ranije (-5,6 posto, odnosno -5,3 posto), dok je broj nezaposlenih mladih bio veći za gotovo desetinu. Međugodišnji nominalni rast prosječne bruto plaće u listopadu bio je, ponajprije zbog ubrzanog rasta u javnom sektoru, viši nego u prethodnim mjesecima. U deset mjeseci prošle godine ukupna prosječna bruto plaća realno je bila viša za 4,6 posto (nominalno za 7 posto) – u javnom sektoru za 7,4 posto, a u privatnom za 2,9 posto (nominalno za 9,8 posto, odnosno 5,3 posto).

Cijene potrošačkih dobara u prosincu su treći mjesec zaredom ostale nepromijenjene, dok se međugodišnji rast povećao na 2,7 %. Povećanju međugodišnje inflacije u prosincu značajno su pridonijela manje izražena sezonska pojeftinjenja (paket-aranžmani te odjeća i obuća). Međugodišnjoj inflaciji i dalje su najviše pridonosile cijene

hrane i bezalkoholnih pića, koje su bile više za 4,5 %, no njihov se međugodišnji rast u posljednjim mjesecima postupno smirivao, budući da su se od listopada do prosinca smanjile za 0,9 %. Cijene industrijskih proizvoda slovenskih proizvođača u studenome su se neznatno povećale, dok se međugodišnji rast, pod utjecajem međugodišnjeg pada cijena energenata, smanjio na 1,1 %.. Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, št. 1/2026

## 12.2. GOSPODARSKO OKRUŽENJE U HRVATSKOJ

### Ključni pokazatelji za Hrvatsku

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*
Realna promjena BDP-a (u postocima)	3,1	-8,3	12,6	7,3	3,3	3,9	3,1
BDP (u mil. EUR)	54.905	50.749	58.347	67.617	78.061	85.618	91.985
Stopa registrirane nezaposlenosti (u postocima)	7,8	9,0	8,1	6,8	6,2	5,3	5,0
Prosječna inflacija (u postocima)	0,8	0,0	2,7	10,7	8,4	4,0	4,4
Broj stanovnika (mil.)	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9
BDP/stanovnika (u EUR)	13.958	13.036	15.107	17.559	20.213	22.145	23.867
Prosječna mjesečna neto plaća (u EUR)	857	898	946	1.016	1.148	1.361	1.445

\*Službeni podaci za 2025. godinu još nisu objavljeni, pa je navedena procjena iz prognoze.

\*Službeni podaci za prosječnu mjesečnu plaću u 2025. još nisu objavljeni, stoga je navedena mjesečna neto plaća u razdoblju 1-11 2025.

Izvor: <https://data.imf.org/en/datasets/IMF.RES:WEO>

Izvor za prosječnu mjesečnu neto plaću i broj stanovnika: <https://podaci.dzs.hr/hr/statistika-u-nizu/>

U 2025. godini hrvatsko gospodarstvo zadržalo je stabilan rast, iako uz usporenu dinamiku u usporedbi s iznimno snažnom 2024. godinom. Gospodarska kretanja obilježena su daljnjim približavanjem prosjeku Europske unije. Gospodarski rast u 2025. godini ponajprije je bio potaknut snažnom osobnom potrošnjom i nastavkom investicijskog ciklusa. Investicije privatnog sektora i korištenje sredstava iz Nacionalnog plana oporavka i otpornosti (NPOO) ostali su ključni čimbenici gospodarske aktivnosti.

Uvjeti na tržištu rada ostali su napeti, što je dovelo do rekordno niskih stopa nezaposlenosti. Stopa registrirane nezaposlenosti u 2025. godini stabilizirala se na približno 5,2 %, što potvrđuje nastavak pune zaposlenosti. Nominalni i realni rast plaća nastavili su se i u 2025. godini. Nedostatak radne snage u uslužnim djelatnostima i građevinarstvu stvarao je kontinuiran pritisak na poslodavce, što je u pojedinim sektorima dovelo do dvoznamenkastih stopa rasta plaća.

U skladu s očekivanjima, inflacija se u 2025. godini dodatno približila ciljanoj razini Europske središnje banke, koja iznosi 2 %. Usporavanje rasta cijena hrane i energenata značajno je pridonijelo stabilizaciji kupovne moći kućanstava, dok je temeljna inflacija ostala postojanija zbog rasta cijena usluga.

Nakon rekordnog korištenja sredstava iz prethodnih financijskih perspektiva i Solidarnostnog fonda u 2024. godini, u 2025. godini zabilježen je očekivano umjereniji višak na tekućem i kapitalnom računu platne bilance. Izvoz robe pokazao je otpornost unatoč slabijoj potražnji na ključnim tržištima. Turistički sektor ponovno je ostvario izvrsne rezultate, usmjerivši se na povećanje prihoda i produljenje sezone, čime je nadoknadio pad obujma u pojedinim segmentima s niskom dodanom vrijednošću.

**Pokazatelji osigurateljnog poslovanja za Hrvatsku 2019.-2025.**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*
Premija osiguranja (u mil. EUR)	1.446,1	1.416,4	1.451,5	1.554,6	1.600,1	1.791,6	1.938,7
Premija osiguranja - imovina (u mio. EUR)	1.026,1	1.059,4	1.064,4	1.174,2	1.276,9	1.455,2	1.602,6
Premija osiguranja – život (u mio. EUR)	420,0	357,0	387,1	380,4	323,2	336,4	336,1
Premija/stanovnika (u EUR)	367,6	363,8	375,8	403,7	414,3	463,4	503,0
Premija/BDP (u postocima)	2,6	2,8	2,5	2,3	2,0	2,1	2,1

\* Od 2023. godine, zbog promjene metodologije prikupljanja statističkih podataka, umjesto bruto premije prikazuje se plaćena premija.

Izvor: Hrvatski ured za osiguranje (HUO), siječanj 2026.

Izvor za procjene BDP i broja stanovnika 2025: <https://data.imf.org/en/datasets/IMF.RES:WEO>

Izvor za broj stanovnika za 2019.-2024: <https://podaci.dzs.hr/hr/statistika-u-nizu/>

**12.3. TRŽIŠTE OSIGURANJA ČLANOVA SLOVENSKEG DRUŠTVA OSIGUTANJA I TRŽIŠNI POLOŽAJ DRUŠTVA SAVA OSIGURANJE U 2025. GOD.****12.3.1. Tržište osiguranja SZZ****Zaračunata bruto premija (izvanbilančna) članica Slovenskog udruženja osiguravajućih društava \* 2019–2025**

Godina	Imovinska osiguranja		Životna osiguranja		Ukupno	
	Obračunata bruto premija	Godišnji rast premije	Obračunata bruto premija	Godišnji rast premije	Obračunata bruto premija	Godišnji rast premije
2019	1.763.386.268	8,6	753.964.979	5,2	2.517.351.248	7,5
2020	1.819.895.183	3,2	745.094.469	-1,2	2.564.989.652	1,9
2021	1.868.958.104	2,7	716.898.063	-3,8	2.585.856.166	0,8
2022	2.028.189.543	8,5	740.491.623	3,3	2.768.681.166	7,1
2023	2.223.239.346	9,6	837.010.283	13,0	3.060.249.629	10,5
2024	1.842.355.392	-17,1	885.130.171	5,7	2.727.485.563	-10,9
<b>2025</b>	<b>2.651.440.292</b>	<b>43,9</b>	<b>976.862.523</b>	<b>10,4</b>	<b>3.628.302.816</b>	<b>33,0</b>

\*Podaci se odnose na cjelokupno poslovanje članova SZZ (u Sloveniji i inozemstvu, gdje posluju direktno ili preko ovisnog društva)

Izvor: Slovensko zavarovalno združenje, siječanj 2026.

Slovensko tržište osiguranja u 2025. godini zabilježilo je rast premije od 33,0 %, ponajprije zbog povećanog obujma obračunate bruto zaračunate premije u inozemstvu (veći FOS posao jedne od slovenskih osiguravajućih društava u Italiji). Pad premije u 2024. godini bio je posljedica ukidanja dopunskog zdravstvenog osiguranja.

Osiguravajuća društva, članice Slovenskog zavarovalnoga združenja (SZZ), u 2025. godini prikupila su 3.628,3 milijuna eura premije osiguranja (izvanbilančno). Bruto zaračunata premija u segmentu neživotnih osiguranja viša je za 809,1 milijun eura (43,9 %), dok je bruto zaračunata premija u segmentu životnih osiguranja viša za 91,7 milijuna eura (10,4 %).

**Pokazatelji poslovanja u osiguranju u državi 2019.–2025.**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Premija/stanovnika (u EUR)	1.202	1.218	1.244	1.330	1.441	1.281	1.703
Premija/BDP (u postocima)	5,2	5,5	5,0	4,9	4,8	4,0	5,2

Izvor: Statistički zavod Republike Slovenije, siječanj 2026.

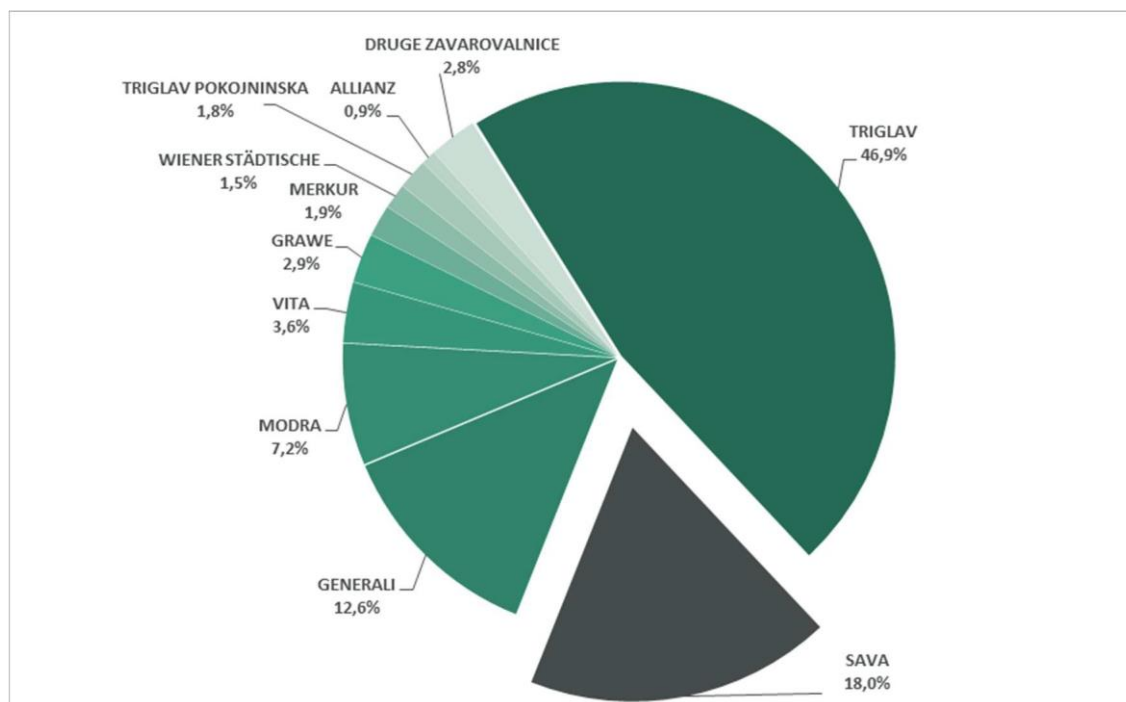
Izvor za premiju osiguranja: Slovensko zavarovalno združenje, siječanj 2026

Osiguranje je iznimno važna gospodarska djelatnost. Značaj osiguranja za gospodarstvo pojedine države mjeri se udjelom premije osiguranja u bruto domaćem proizvodu. Udio premije osiguranja (izvanbilančno) u BDP-u u 2025. godini iznosio je 5,2 %. Prosječna premija po stanovniku (gustoća osiguranja) za 2025. godinu iznosila je 1.703 eura.

Zavarovalnica Sava, d.d. POSLOVNO IZVJEŠĆE

### 12.3.2. Tržišni udjeli osiguravajućih društava članica SZZ

Tržišni udjeli osiguravajućih društava na slovenskom tržištu osiguranja \* 31. 12. 2025



\*Podaci se odnose na cjelokupno poslovanje članova SZZ (u Sloveniji i inozemstvu, gdje posluju direktno ili preko ovisna društva).  
Vir: Slovensko zavarovalno združenje, januar 2026

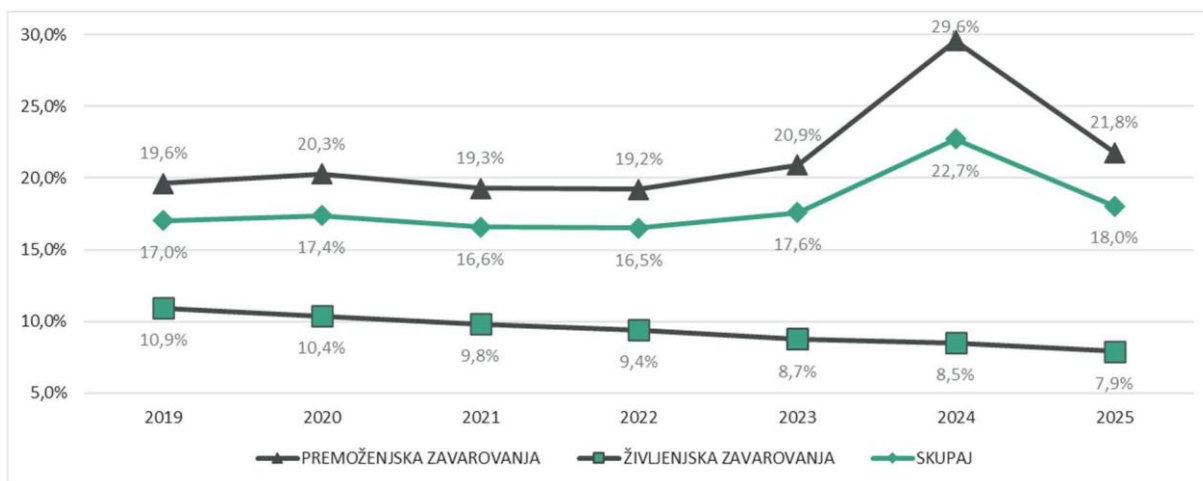
Na slovenskom tržištu osiguranja u 2025. godini bilo je 15 redovnih članica Slovenskog zavarovalnoga združenja (SZZ), dvije reosiguravajuće društva i dvije mirovinske kompanije.

Slovensko tržište osiguranja i dalje je izrazito koncentrirano, budući da su tri najveća osiguravajuća društva, s tržišnim udjelom većim od 10 %, ostvarila 77,5 % ukupne premije osiguranja članica. Zavarovalnica Triglav zadržala je vodeću poziciju, pri čemu je svoj tržišni udio povećala za 11,1 postotni bod

Izvor: Slovensko zavarovalno združenje, siječanj 2026.

### 12.3.3. Tržišni udio Sava osiguranja

#### Kretanje tržišnog udjela Sava osiguranja u razdoblju 2019.–2025.\*



\* Podaci koje objavljuje SZZ povremeno se revidiraju retroaktivno zbog promjena u članstvu udruženja ili zbog toga što članovi revidiraju podatke retroaktivno.

IZVOR: Slovensko zavarovalno združenje, siječanj 2026

Tržišni udio osiguravajućih društava izračunava se na temelju bruto zaračunate premije (izvanbilančni podatak). Sava osiguranje, s tržišnim udjelom od 18,0 %, drugo je najveće osiguravajuće društvo na tržištu (2024.: 22,7 %). U segmentu neživotnih osiguranja tržišni udio iznosi 21,8 % (2024.: 29,6 %), dok u segmentu životnih osiguranja iznosi 7,9 % (2024.: 8,5 %).

#### Imovinska osiguranja

Na tržištu neživotnih osiguranja slovenska osiguravajuća društva prikupila su 2.651,4 milijuna eura bruto zaračunate premije neživotnih osiguranja (izvanbilančni podatak), što je za 43,9 % odnosno 809,1 milijun eura više nego u 2024. godini. Glavni uzrok tako visokog rasta jest veći FOS posao u inozemstvu jednog od osiguravajućih društava. Tržišni udio Sava osiguranja u 2025. godini u odnosu na 2024. u segmentu neživotnih osiguranja smanjio se s 29,6 % na 21,8 % (kao posljedica već spomenutog FOS posla u inozemstvu). Visok rast tržišnog udjela Sava osiguranja u 2024. godini u odnosu na prethodne godine bio je posljedica pada ukupne premije tržišta zbog ukidanja dobrovoljnog dopunskog zdravstvenog osiguranja s danom 31. 12. 2023., koje Sava osiguranje nije provodilo.

#### Životno osiguranje

Na tržištu životnih osiguranja osiguravajuća društva su u 2025. godini prikupila 976,9 milijuna eura bruto zaračunate premije životnih osiguranja (izvanbilančni podatak), što je 10,4 % više nego u prethodnoj godini. Sava osiguranje na tržištu životnih osiguranja zabilježila je smanjenje tržišnog udjela za 0,6 postotnih bodova te je tako dosegla tržišni udio od 7,9 %. Pad tržišnog udjela u segmentu životnih osiguranja posljedica je činjenice da društvo ne sklapa osiguranja s jednokratnim priznavanjem višegodišnje premije te da se u ukupnu premiju tržišta uključuju i prijenosi sredstava za isplatu mirovinskih renta (13,7 % tržišta životnih osiguranja), koje Sava osiguranje ne provodi.

## 13. »NIKAD SAMI« S PROIZVODIMA I USLUGAMA SAVA OSIGURANJE

Svoje obećanje „Nikada sami“ shvaćamo ozbiljno, stoga pri razvoju proizvoda i usluga u središte stavljamo naše osiguranike, bilo da je riječ o pojedincu, poduzetniku ili velikoj korporaciji. Brinemo da naši proizvodi i usluge budu:

- **prilagodljivi**, jer znamo da nemamo svi iste želje, potrebe i mogućnosti,
- **cjeloviti**, da bismo mogli ispuniti i najzahtjevnije upite i očekivanja,
- **svremeni**, jer se potrebe i očekivanja naših stranaka stalno mijenjaju,
- **dostupni**, na pravom mjestu i u pravo vrijeme, kad smo strankama najpotrebniji
- a prije svega da jamče **odlično korisničko iskustvo**.

Posebnu pozornost posvećujemo **proizvodima i uslugama asistencijskih osiguranja** te učinkovitom **rješavanju odštetnih zahtjeva osiguranika**, što nam omogućuje da budemo uz klijente upravo onda kada nas najviše trebaju. U 2025. godini postavili smo i temelje za daljnje jačanje naše uloge pouzdanog partnera klijentima u segmentu korporativnih osiguranja, jer vjerujemo da u tom segmentu pravo osiguranje nije samo policia, već cjelovit pristup i dugoročan odnos.

### 13.1. IMOVINSKA OSIGURANJA

#### Automobilaska osiguranja

Automobilaska osiguranja Sava osiguranja osmišljena su tako da omogućuju visoku prilagodljivost i oblikovanje osiguranja po mjeri stranke, kako u vezi s pokrićem, gdje su dostupna sva osiguranja koja treba (automobilaska odgovornost, brojni oblici kasko osiguranja, AO plus, osiguranja za slučaj nezgode, osiguranje mladog vozača, pravna zaštita, automobilaska asistencija), tako i u vezi s cijenom osiguranja, na koju može utjecati izborom pokrića, izborom načina popravka i visinom sudjelovanja u šteti.

Dodane vrijednosti automobilske osiguranja Sava osiguranja:

- **Quick Check** je brza procjena automobilske štete, koju izvode ovlašteni servisi Sava osiguranja.
- **Osiguranje kaska na novu vrijednost**, koje je dostupno prilikom sklapanja kasko osiguranja s uključenim pokrićem krađe, a osigurava razliku između fakturirane i tržišne cijene vozila u slučaju totalne štete ili krađe vozila u Republici Sloveniji.
- **Mladi vozač** – mogućnost sklapanja putem interneta.
- **Kasko totalka** – osiguranje za starija vozila.
- **»Denar na roko« / »Novac na ruke«** je usluga u okviru koje oštećeniku odmah po završetku liječenja i dobivanju odgovarajuće dokumentacije uplatimo novac na njegov račun.
- **Pravna zaštita vozačke dozvole** je usluga pokriva zastupanje u postupcima oduzimanja vozačke dozvole i u slučajevima postupaka zabrane vožnje, koji su posljedica prometnog prekršaja ili prometne nesreće.
- **Zadržavanje bonusa od 50 posto kod prvi prijavljene štete** – osiguranicima u 1. premijskom razredu sa bonusom od 50 % kod kasko osiguranju jamčimo zadržavanje bonusa kod prve prijavljene štete.
- **Popust za vozila opremljena odgovarajućim protuprovalnim napravama.**
- **Popusti na veći broj pokrića** (pakete).
- **Popust za električna vozila.**
- **Dodatna pokrića, posebno prilagođena električnim vozilima i priključnim hibridima.**
- **Učinkovita automobilaska asistencija** s mogućnošću digitalne prijave i praćenja dolaska vuče vozila.
- Pomoć i savjetovanje prilikom sklapanja osiguranja.

#### Osiguranje mikromobilnosti

Jedinstveno i cjelovito osiguranje za sva putovanja koja osiguranici ostvaruju mikromobilnim sredstvima (bicikli,

e-bicikli, romobili, e-romobili, skateboardi, e-skateboardi, monocikli, e-segwayi i e-hoverboardi) na području Europe. Osiguranje pokriva rizike odgovornosti, asistencije i nezgode, vezane uz osobu, a ne uz prijevozno sredstvo, što znači da osiguranik ima pokriće za bilo koje mikromobilno sredstvo koje koristi. Obiteljskom policom mogu se osigurati i uži članovi obitelji. Također, omogućujemo ugovaranje cjelovitog osiguranja za sama mikromobilna sredstva, pri čemu nudimo kasko osiguranje te, kao prvi na tržištu, i osiguranje od krađe, koje se može ugovoriti neovisno o tome ima li osiguranik sklopljeno kasko osiguranje.

### **Uža imovinska osiguranja i osiguranje od odgovornosti**

Kao i za automobilska osiguranja, za proizvode imovinskih osiguranja karakteristična je široka ponuda pokrića i visoka prilagodljivost.

**Osiguranje stambenih objekata DOM** nudi pokrića i rješenja prilagođena novim građevinskim trendovima, razvoju tehnologije i potrebama suvremenog potrošača. Osim klasičnih pokrića za sve vrste stambenih i pomoćnih objekata te široke palete uređaja koji su danas ugrađeni u suvremene kuće, posebno želimo istaknuti osiguranja koja strankama osiguravaju pomoć i olakšavaju položaj u raznim situacijama:

- **Pravna zaštita** za cijelu obitelj uključuje pokriće troškova odvjetnika i pravnih savjetovanja na privatnom i profesionalnom području.
- **Osobna asistencija** u slučaju nezgode ili veće štete na osiguranoj imovini pruža pokriće osobnih nezgoda, a dodali smo joj i asistenciju u slučaju kibernetičkog napada.
- **Asistencija doma**, gdje se osim pružanja pomoći u otklanjanju oštećenja koja su se dogodila na osiguranom objektu ili opremi zbog požara, provale, poplave, oluje, tuče ili izlivanja vode, također pobrinemo za popravke (ili otklanjanje) štete.
- **Asistencija u slučaju kibernetičkog napada** ili za otklanjanje posljedica kibernetičkog napada nudimo stručnu pomoć na daljinu za obnovu arhiva osobnih podataka, obnovu programske opreme ili obnovu sigurnosnih postavki (npr. antivirusni programi, aktivni vatrozid i drugo).
- **eHIšnik** pruža mogućnost preventivnog stručnog savjetovanja na daljinu u vezi sa svim vrstama problema s kojima se susreću vlasnici stambenih objekata.
- **Liječnik na daljinu**, gdje osiguranik i članovi njegove uže obitelji imaju pristup savjetovanju s liječnicima obiteljske medicine na daljinu i bez dodatnog čekanja.

**Osiguranje rizika otkazivanja putovanja** osigurava povrat troškova za putne aranžmane, zrakoplovne karte i brojne ostale pričuve koje su povezane s putovanjima, u slučaju da osigurana osoba ne može krenuti na putovanje zbog nekog od osiguranih rizika.

**Turističko osiguranje s asistencijom u inozemstvu** jamči sigurnost na putovanjima. Jednostavno, cjenovno dostupno i pregledno oblikovano osiguranje, s različitim paketima pokrića. Osiguranje je na raspolaganju pojedincu, obitelji ili grupi, koji se mogu odlučiti za sklapanje godišnjeg ili kratkoročnog osiguranja, također putem internetskog sklapanja osiguranja. Prednost našega osiguranja je također asistencijski centar, koji djeluje u okviru Osigurateljne grupe Sava, s bogatim iskustvom na području pružanja asistencijskih usluga. U suradnji s telekomunikacijskim partnerom nudimo također posebnu verziju osiguranja, koje se temelji na plaćanju po potrošnji, samo za čak mobilnog gostovanja osiguranika u inozemstvu, i ciljno je namijenjen naručiteljima usluga tog telekomunikacijskog poduzeća. Isto tako smo slijedili aktualna društvena događanja i u osiguranje uključili pokriće u slučaju obolijevanja od koronavirusa te pokriće odgovornosti, koje je postalo posebno važno s vidika pristupa određenim uslugama u inozemstvu (primjerice prilikom kupnje skijaških karata).

**Poljoprivredno imovinsko osiguranje** uključuje različita osiguranja koja omogućuju cjelovitu zaštitu poljoprivrednog gospodarstva:

- osiguranje poljoprivrednih objekata,;
- osiguranje poljoprivredne opreme i pokretnina;
- osiguranje usjeva i zaliha od različitih rizika;
- osiguranje domaćih životinja od rizika uginuća.

I u okviru poljoprivrednog imovinskog osiguranja stranke mogu same oblikovati paket pokrića po svojoj mjeri i time se pobrinuti za neometano obavljanje djelatnosti te zaštitu u slučaju događaja koji bi mogli ugroziti opstanak poljoprivrednog gospodarstva.

**Poslovna imovinska osiguranja.** Za osiguranje poslovnih rizika na raspolaganju je cjelovit skup pokrića, koji može zadovoljiti potrebe manjih poduzetnika kao i velikih korporacija. Dostupno je:

- osiguranje građevina, opreme i zaliha od opasnosti požara;
- osiguranje od potresa;
- osiguranje strojeva od loma;
- osiguranje od svih vrsta odgovornosti.

Strankama nudimo savjetovanje i pomoć prilikom sklapanja osiguranja i pomažemo im oblikovati paket pokrića koji ih štiti od nepredviđenih troškova koji su posljedica nezgoda ili prirodnih nepogoda, a mogu biti od ključnog značenja za uspješno poslovanje poduzeća.

#### **Naše tačke/Naše šapice**

Najcjelovitije osiguranje za kućne ljubimce, i to za pse i mačke. Sadrži osiguranje uginuća ili eutanazije zbog nezgode, sve troškove liječenja koji nastanu zbog nezgode ili bolesti, osiguranje asistencije, osobnu odgovornost te pravnu zaštitu vlasnika kućnog ljubimca. Osiguranje se može prilagoditi s obzirom na pokrića i svote osiguranja. Osiguravamo pasmine s rodovnikom, križance i mješance.

#### **Osiguranja od nezgode**

Kod osiguranja od nezgode Sava osiguranje nudi širok izbor različitih pokrića i rješenja prilagođenih pojedinoj ciljnoj skupini te njihovim potrebama. Ponudu pokrića prilagođavamo zahtjevima stranaka, a partnerima nudimo mogućnost modernih i prilagodljivih distribucijskih modela. U sklopu osiguranja od nezgode, osiguranjem Hospitalizacija Plus pružamo posebnu sigurnost segmentu naših najstarijih osiguranika.

Posebnu pozornost posvećujemo i najmlađim osiguranicima, za koje smo potpuno obnovili osiguranje od nezgoda djece i mladih, te ga time dodatno približili njihovim potrebama. U okviru nove asistencije povjerenja, u osiguranje smo uključili psihološko savjetovanje, koje može koristiti i osiguranik i njegovi roditelji u slučaju nezgode ili psihičkih problema osiguranika, a asistencija dodatno uključuje i zdravstvenu asistenciju te naručivanje na zdravstvene usluge.

#### **Zdravstvena osiguranja**

Zdravstvena osiguranja Zavarovalnica Sava našim osiguranicima pružaju brzu zdravstvenu obradu i pristup odgovarajućem liječenju, čime im omogućuju da u što kraćem roku povrate svoje zdravlje.

U našoj ponudi dodatnih zdravstvenih osiguranja nalazi se osiguranje koje osiguranicima, u slučaju novonastale bolesti, stanja ili ozljede te, pod određenim uvjetima, i postojeće bolesti za koju su tijekom razdoblja pokrića pribavili liječničku uputnicu, omogućuje jednostavniji i brži pristup zdravstvenim uslugama u odnosu na postupke predviđene u javnom zdravstvenom sustavu. Sve usluge koje obuhvaća zdravstveno osiguranje osiguranici ostvaruju u pažljivo odabranim i renomiranim specijalističkim zdravstvenim centrima u Sloveniji, a u pojedinim slučajevima i u inozemstvu.

U slučaju nastanka zdravstvenih tegoba, osiguranici pozivom u asistencijski centar osiguravaju pristup zdravstvenim uslugama već u roku od 10 dana, odnosno 10 radnih dana.

Našu ponudu dodatnih zdravstvenih osiguranja nadopunjuje i dodatno osiguranje „Liječnik na daljinu“, koje osiguranicima omogućuje pružanje zdravstvene skrbi na daljinu. Riječ je o usluzi telemedicine koja obuhvaća zdravstveni savjet liječnika specijalista obiteljske medicine te izdavanje pisanog liječničkog mišljenja.

Osiguranicima je na raspolaganju i osiguranje „Najbolji liječnici svijeta“, koje omogućuje pristup liječenju najsloženijih slučajeva te dobivanje drugog mišljenja kod vodećih liječnika i u renomiranim zdravstvenim ustanovama u inozemstvu. Za osiguranika ovo osiguranje, zajedno s ostalim proizvodima iz ponude dodatnih zdravstvenih osiguranja Zavarovalnica Sava, predstavlja cjelovitu i kvalitetnu zdravstvenu skrb – od prvog pregleda kod liječnika specijalista i postavljanja dijagnoze, preko liječenja, pa sve do nastavka liječenja u inozemstvu u slučaju pokrivenih bolesti.

Osim spomenutih osiguranja strankama su dostupna i **sva ostala imovinska osiguranja** koja trebaju, i to:

- transportna osiguranja,
- kaucijska osiguranja,
- osiguranje za letjelice i plovila,
- kreditna osiguranja,
- i ostala.

#### Djelatnosti imovinskih osiguranja u skladu s Uredbom o taksonomiji

Sava osiguranje u skladu s Uredbom o taksonomiji osigurava djelatnosti osiguranja prikazane u donjoj tablici.

#### **Udio gospodarskih djelatnosti imovinskih osiguranja, usklađenih i prihvatljivih za taksonomiju (NEREVIDIRANO)\***

Djelatnosti imovinskih osiguranja	Bruto premija 2025.	
	Usklađena s taksonomijom	Prihvatljiva za taksonomiju
Asistencija		271.004
Drugo automobilsko osiguranje		16.842.799
Osiguranje od nezgode zaposlenih		24
Pomorsko, avionsko i transportno osiguranje		282.432
Požarno osiguranje i druga osiguranja od šteta	14.917.579	51.222.860
Osiguranje od automobilske odgovornosti		31.493.036
Osiguranje za troškove liječenja		960
Zdravstveno osiguranje		-
<b>Ukupno</b>	<b>14.917.579</b>	<b>100.113.115</b>
Cjelokupna bruto premija imovinskih osiguranja **	548.939.018	548.939.018
<b>Udio premije</b>	<b>2,72%</b>	<b>18,24%</b>

\*U 2025. godini unaprijedili smo metodologiju i podatkovne osnove za izračun udjela taksonomski prihvatljive premije u segmentu neživotnih osiguranja, ponajprije kroz poboljšanje granularnosti i sljedivosti izračun.

\*\* Izvanbilančni podatak; uključena premija ne obuhvaća primljeno suosiguranje, FOS poslove te hrvatsku podružnicu.

## 13.2. ŽIVOTNA OSIGURANJA

Sava osiguranje nudi širok izbor proizvoda životnog osiguranja, što strankama omogućuje veliku fleksibilnost i izbor najprikladnijeg osiguranja ovisno o dobi osiguranika te njegovim potrebama i ciljevima u određenom životnom razdoblju. Osiguravajuće društvo osiguranjem zadovoljava različite potrebe klijenata, kao što su vlastita socijalna i financijska sigurnost, sigurnost bližnjih, štednja, a u slučaju pravnih osoba i zaštita društva ili samostalnih poduzetnika.

Strankama pomažemo odabrati osiguranje koje odgovara njihovim potrebama i zahtjevima, a tijekom trajanja osiguranja odgovaramo na njihova pitanja i vršimo potrebne izmjene polica osiguranja.

Za stranke kojima je potrebno samo visoko pokriće kako bi osigurali financijsku sigurnost svojih najmilijih u slučaju smrti, Sava osiguranje nudi osiguranje smrti – Rizično osiguranje života. U okviru bankovnog prodajnog kanala strankama su na raspolaganju i različiti oblici životnog osiguranja dužnika.

Prednosti životnog osiguranja za slučaj smrti Sava osiguranje:

- niske premije za visoke svote osiguranja bez štedne komponente,
- odabir svote osiguranja po mjeri osiguranika,
- segmentacija osiguranika prema stilu života,
- mogućnost sudjelovanja u programu poticaja SavaFit i ostvarivanja premium popusta kroz redovitu tjelesnu aktivnost,
- povoljnije sklapanje kod već sklopljenog osiguranja ulaganja,
- povoljan izbor široke ponude dodatnih osiguranja

U okviru životnog osiguranja, koje zadovoljava potrebe i zahtjeve klijenata za štednjom i financijskom sigurnošću sebe i svojih bližnjih u slučaju smrti, Sava osiguranje nudi širok izbor investicijskih osiguranja, gdje je štedna komponenta vezana uz fondove kojima upravlja Sava Infond, koji je dio Sava Insurance Grupe, ili fond kojim upravlja DWS Investment SA zajedno s fondom kojim upravlja Zavarovalnica Sava.

Prednosti životnog osiguranja sa štednom komponentom Sava osiguranje:

- fleksibilan izbor razdoblja osiguranja i premije,
- mogućnost brojnih izmjena police osiguranja ovisno o potrebama klijenta,
- mogućnost visoke ulazne dobi,
- mogućnost sklapanja za fizičke i pravne osobe,
- Ponuda uključuje i osiguranje s unaprijed određenim iznosom štedne premije (pojedinačni štedni dio), koja nije troškovno opterećena,
- razne mogućnosti investicija ovisno o stavu klijenata prema riziku investicija i njihovom financijskom znanju,
- ulazak na tržište kapitala s malim ulaganjima,
- širok raspon fondova koji posluju u skladu s politikom odgovornih investicije koje promiče ekološka i društvena obilježja (članak 8. Uredbe (EU) 2019/2088 o objavljivanju podataka povezanih s održivošću u sektoru financijskih usluga),
- porezna optimizacija nakon 10 godina osiguranja,
- raznolik izbor široke ponude dodatnih osiguranja.

Ovisno o odabranom osnovnom životnom osiguranju, strankama Sava osiguranje dostupna je široka ponuda dodatnih osiguranja, uključujući:

- dopunsko osiguranje za 23 teške bolesti s višestrukom isplatom, koje omogućuje višestruku isplatu osigurane svote u slučaju težih bolesti (do 6 puta) zbog teške bolesti osiguranika, oslobađanje od daljnjeg plaćanja premije u slučaju prve isplate osigurane svote, te pokriće za djecu osiguranika,
- fleksibilno dodatno osiguranje od nezgode s širokim rasponom pokrića prilagođenih različitim dobnim skupinama,
- dopunsko osiguranje od nesposobnosti za rad uz isplatu rente, koje omogućuje ostvarivanje mjesečne naknade ako osiguranik zbog bolesti ili nesretnog slučaja potpuno i trajno izgubi barem jednu od osnovnih životnih sposobnosti,
- dodatno osiguranje za kućnu njegu, koje pruža pomoć u kućnoj njezi u svakodnevnom poslovanju i prijevozu u slučaju moždanog udara, srčanog udara, raka ili nezgode,
- Savjet liječnika i medicinska pomoć na daljinu.

### 13.3. RAZVOJNE AKTIVNOSTI

U razvoju naših osiguravateljskih proizvoda i usluga pratimo zahtjeve i potrebe tržišta, tehnološki razvoj, demografske promjene, regulatorne zahtjeve te brzo reagiramo na trenutne situacije koje se brzo mijenjaju.

#### Imovinska osiguranja

Godinu 2025. Zavarovalnica Sava je u području automobilskih osiguranja prvenstveno posvetila upravljanju inflacijom u području rješavanja šteta te očuvanju vodećeg tržišnog udjela unatoč sve jačoj konkurenciji. Premije smo zadržali na istoj razini, a pritom smo kontinuirano nadograđivali sustav ciljano usmjerene prodaje kako bismo u portfelju zadržali kvalitetne segmente, koje smo tražili i na tržištu.

Kod osiguranja DOM proizvod smo nadograđivali prvenstveno u smjeru regionalne segmentacije vremenskih rizika radi bolje procjene i upravljanja rizicima. Oboje s ciljem da možemo pratiti rast cijena popravaka i materijala te osiguranicima pružati jednako kvalitetne usluge, a istodobno biti bolje pripremljeni za moguće buduće nepogode.

U razvoju proizvoda godinu 2025. obilježila su u potpunosti obnovljeni proizvodi za pravne osobe, i to poduzetničko imovinsko osiguranje te osiguranje opće građanske odgovornost:

- Poduzetničko imovinsko osiguranje postavili smo potpuno iznova te time pripremili osnovu za brzo promjenjivo poduzetničko okruženje. Proizvod je modularno osmišljen, tako da osiguranici prema svojim potrebama mogu kombinirati različite module i sklopiti osiguranje najbolje prilagođeno svom poslovanju. Proizvod je podijeljen na 6 glavnih modula: požar, provala, lom strojeva, odgovornost, staklo i računala, te na 5 dodatnih modula: poduzetnička asistencija, potres, cyber asistencija, pravna zaštita za poduzetnike i prekid poslovanja.
- Kod osiguranja odgovornosti uključili smo novonastale rizike, odgovarajuće povećali osigurane svote, ažurirali uvjete osiguranja i premije te osiguranicima omogućili velik broj mogućnosti pri izboru geografskog područja pokrića, franšize, dodatnih izvora opasnosti i slično.

U području zdravstvenih osiguranja tijekom 2025. godine završili smo obnovu individualnog zdravstvenog osiguranja. Ključne prednosti obnovljenog osiguranja su:

- modularnost proizvoda, pri čemu pojedinac uz 3 obvezna pokrića može birati između 7 dodatnih pokrića,
- veća segmentacija ciljnog tržišta prema dobi (8 dobnih razreda),
- uvođenje novih osigurateljskih pokrića i nadogradnja postojećih pokrića,
- proširenje pokrića na nova područja djelatnosti,
- poticanje preventive, i to povezivanjem popusta na premiju osiguranja s programom pogodnosti SavaFit za one osiguranike koji ostvaruju određeni broj prosječnih dnevnih koraka,
- mogućnost obiteljskog popusta i popusta na više odabranih dodatnih pokrića,
- usklađivanje s kolektivnim zdravstvenim osiguranjem.

U mreži pružatelja zdravstvenih usluga tijekom protekle godine proširili smo izbor pružatelja u određenim područjima te tražili partnera za osiguravanje zdravstvenih usluga i u inozemstvu. Time smo osigurali da naši osiguranici pravodobno imaju pristup kvalitetnim zdravstvenim uslugama.

U 2025. godini prvi smo put proveli ocjenjivanje pružatelja zdravstvenih usluga prema različitim kriterijima te na temelju ocjenjivanja odabrali ključne pružatelje. Krajem godine organizirali smo događanje na kojem smo svečano dodijelili priznanja ključnim pružateljima zdravstvenih usluga. Također smo tijekom ove godine započeli provoditi anketu o zadovoljstvu osiguranika pružateljima zdravstvenih usluga. U 2025. godini djelomično smo obnovili i osiguranje Najbolji liječnici svijeta.

#### Životno osiguranje

U 2025. godini, u skladu sa Zakonom o pravu osoba koje su preboljele rak i određene druge bolesti na jednak pristup osigurateljnim i kreditnim proizvodima, unaprijedili smo proces sklapanja životnih osiguranja. Time smo osobama koje su preboljele rak ili su se zarazile virusom hepatitisa C ili HIV-om osigurali da, sukladno zakonu,

sklope životno osiguranje koje se odnosi na ugovor o kreditu za nekretnine pod jednakim uvjetima kao osobe koje nikada nisu oboljele od raka niti se zarazile virusom hepatitisa C ili HIV-om.

Održivu usmjerenost uključujemo u sve aspekte našeg poslovanja, osobito u području ulaganja, gdje slijedimo strategiju koja podupire dugoročni održivi razvoj i stvaranje pozitivnog utjecaja na društvo. Tako svim našim osiguranicima investicijskih životnih osiguranja nudimo mogućnost izbora između 10 fondova društva za upravljanje Sava Infond te fonda društva DWS Investment S.A., koji promiču okolišna i socijalna obilježja u skladu s člankom 8. Uredbe (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivošću u sektoru financijskih usluga.

Pripremili smo i dokumentaciju povezanu s održivošću na razini investicijskih osiguranja i osnovnih investicijskih opcija (fondova): predugovorne, mrežne i periodične objave u skladu s Uredbom (EU) 2019/2088 o objavama povezanim s održivošću u sektoru financijskih usluga, koja je svim našim osiguranicima dostupna na internetskoj stranici osiguravajućeg društva.

## Inovacijske aktivnosti

U Sava osiguranju smo tijekom 2025. godine nastavili provoditi sveobuhvatan pristup inovaciji koji se temelji na tri ključna stupa: procesima, vještinama i kulturi. Naš je cilj poticati stvaranje ideja, testiranje novih koncepata i uvođenje rješenja koja donose mjerljive koristi za klijente, zaposlenike i poslovanje. U 2025. godini uspješno smo završili dva PoC projekta iz područja personalizirane preventive za osiguranje doma i automobilska osiguranja. Kombinacijom vanjskih (SURs, ARSO, GURS) i internih izvora podataka testirali smo načine kako klijente bolje informirati o lokalnim rizicima te važnosti i primjerenosti pojedinih pokrića. Pozitivne tržišne reakcije omogućile su prijelaz u MVP fazu, koju smo tijekom 2025. uspješno uveli u praksu. Klijenti danas primaju personalizirane poruke temeljene na stvarnim rizicima u njihovu okruženju, što pridonosi višoj razini preventive i boljem razumijevanju važnosti osigurateljne zaštite. Trend umjetne inteligencije ostaje među najvažnijim usmjerenjima, stoga smo u 2025. godini još više inovacijskih aktivnosti usmjerili na to područje. Kao podršku koordiniranom, poslovno smislenom i sigurnom uvođenju novih tehnologija osnovali smo međusektorsku Radnu skupinu za umjetnu inteligenciju, koja skrbi o prepoznavanju i procjeni prilika povezanih s AI-jem te prati njihovu primjenjivost u poslovnim procesima, analitici i podršci korisničkom iskustvu, a svoja saznanja i iskustva dijeli među zaposlenicima. Donošenjem Politike uporabe umjetne inteligencije definirali smo standarde, načela i sigurnosne okvire za odgovorno uvođenje i korištenje AI-ja.

Važan dio našeg inovacijskog napretka predstavlja i jačanje digitalne i inovacijske pismenosti zaposlenika. Tijekom 2025. godine za sve zaposlenike organizirali smo Inovacijska saznanja, usmjerena na primjenu umjetne inteligencije i razvoj digitalnih kompetencija. Proveli smo i Inovacijsku akademiju, koja je ovoga puta u cijelosti bila posvećena praktičnoj primjeni umjetne inteligencije za povećanje produktivnosti i podršku u svakodnevnim operativnim zadacima. Dodatno smo pripremili radionicu o generativnoj umjetnoj inteligenciji, namijenjenu upoznavanju konkretnih prednosti i načina korištenja naprednih AI alata u svakodnevnom radu.

Svoja iskustva s uvođenjem umjetne inteligencije aktivno smo dijelili i izvan poduzeća. Sudjelovali smo na radionicama Slovenskog zavarovalnog združenja, na javnim događanjima i partnerskim poslovnim susretima, gdje smo predstavljali dobre prakse i izazove uvođenja AI-ja u osigurateljnu djelatnost.

Pri planiranju optimizacije procesa sustavno smo uvodili inovativna rješenja ili evidentirali prilike za nadogradnje, pri čemu je velik broj potencijalnih poboljšanja bio vezan upravo uz generativnu umjetnu inteligenciju i rješenja strojnog učenja. Time stvaramo temelje za veću automatizaciju, bolju analitiku i unaprijeđeno korisničko iskustvo u nadolazećim godinama. Metodom Design thinking optimizirali smo više pozadinskih procesa.

Centraliziranim prikupljanjem inovacijskih prijedloga zadržavamo pregled nad svim prijedlozima poboljšanja te omogućujemo trenutačne povratne informacije o smislenosti prijedloga i planiranje daljnjih aktivnosti.

## **14. DOGAĐAJI NAKON DATUMA ISKAZA FINANCIJSKOG POLOŽAJA**

U razdoblju između kraja izvještajnog razdoblja i datuma odobrenja revidiranih financijskih izvještaja nije bilo korektivnih događaja koji bi utjecali na sastavljene financijske izvještaje Zavarovalnica Sava za 2025. godinu.

Nadzorni odbor društva je 27. 1. 2026. donio odluku o prijevremenom prestanku mandata članu uprave dr. Alešu Levsteku s danom 31. 3. 2026.

## 15. USPJEŠNOST POSLOVANJA

### 15.1. TEMELJNE KATEGORIJE ISKAZA POSLOVNOG REZULTATA

Uspješnost poslovanja iskazana je kroz stavke iskaza poslovnog rezultata. U nastavku prikazane vrijednosti pojedinih kategorija pokazuju da je osiguravajuće društvo ostvarilo veću neto dobit u odnosu na prethodnu godinu, ponajviše zahvaljujući pozitivnim učincima rezultata iz ugovora o osiguranju i reosiguranju.

#### Osnovne kategorije iskaza poslovnoga rezultata Sava osiguranja

	2025	2024	razlika 25-24	indeks 25/24
Prihodi od osigurateljnih usluga	611.843.338	559.954.052	51.889.286	109,3
Rashodi od osigurateljnih usluga	493.071.895	480.976.075	12.095.820	102,5
od toga rashodi za štete	327.866.864	334.049.476	-6.182.613	98,1
od toga rashodi od neprofitnih ugovora	1.740.648	-2.164.398	3.905.047	-80,4
od toga rashodi za troškove	163.464.383	149.090.997	14.373.386	109,6
Neto rezultat iz ugovora o reosiguranju	-29.329.372	-19.253.659	-10.075.713	152,3
Prinos investicijskog portfelja (uklj. prinosi inv. u ovisna društva)*	21.814.580	40.070.862	-18.256.282	54,4
Financijski rezultat iz ugovora o osiguranju i reosiguranju	-13.423.789	-29.990.710	16.566.921	44,8
Ostali prihodi i rashodi*	-9.371.572	-8.131.187	-1.240.385	115,3
od toga nepripisivi rashodi	-11.612.860	-11.156.629	-456.230	104,1
<b>Poslovni rezultat prije oporezivanja</b>	<b>88.461.290</b>	<b>61.673.283</b>	<b>26.788.007</b>	<b>143,4</b>
Porez na dobit	19.584.687	13.838.689	5.745.998	141,5
<b>NETO POSLOVNI REZULTAT</b>	<b>68.876.603</b>	<b>47.834.594</b>	<b>21.042.009</b>	<b>144,0</b>

\*Razlika u odnosu na iskaz poslovnog rezultata nalazi se u stavci Pripisivi dobiti/gubici od investicija u povezana društva koja se nalazi u gornjoj tablici te u detaljnijoj analizi u točki 15.3.2. stavljena u stavku Donos investicijskog portfelja umjesto u stavku Ostali prihodi i rashodi.

U 2025. godini dobit prije oporezivanja iznosi 88,5 milijuna eura i veća je za 26,8 milijuna eura u odnosu na rezultat prethodnog obračunskog razdoblja (61,7 milijuna eura).

Neto dobit iznosi 68,9 milijuna eura i viša je od one ostvarene u prethodnom obračunskom razdoblju (47,8 milijuna eura).

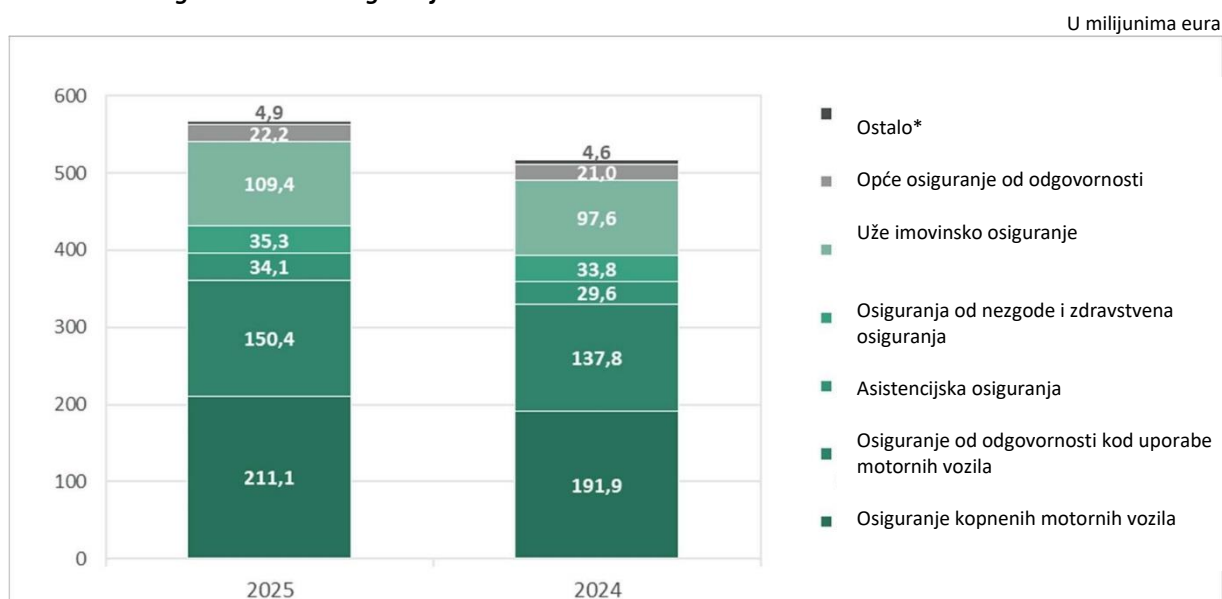
Porez na dobit u 2025. godini iznosi 19,6 milijuna eura (2024.: 13,9 milijuna eura).

## 15.2. REZULTAT IZ POSLOVA OSIGURANJA I REOSIGURANJA

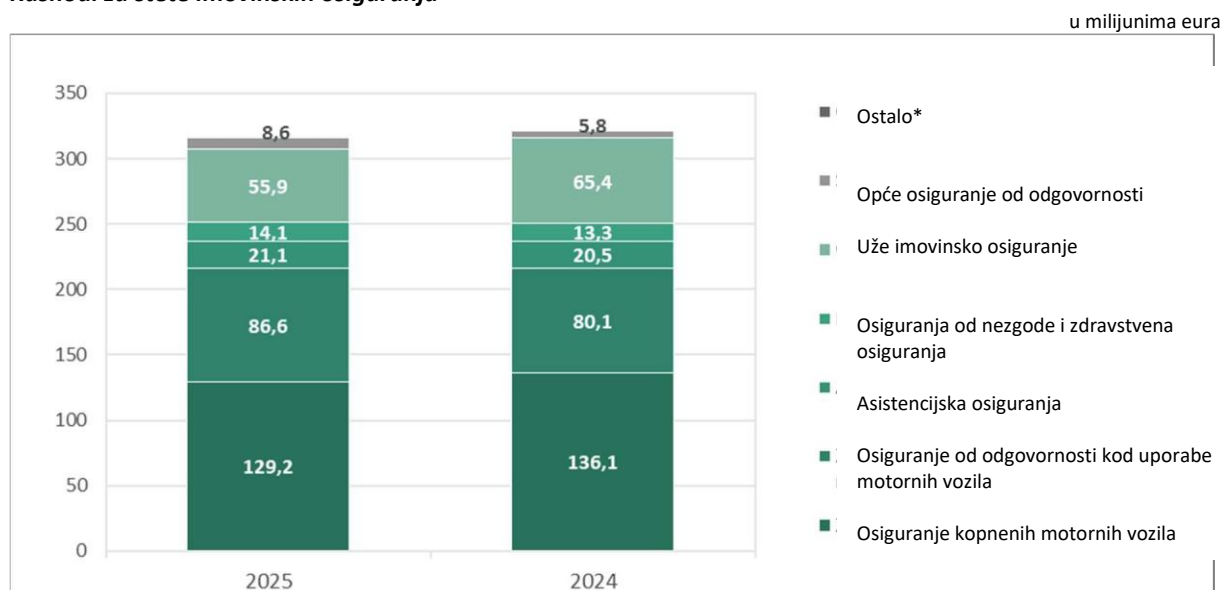
### Rezultat iz poslova osiguranja i reosiguranja imovinskih osiguranja

	2025	2024	razlika 25-24	indeks 25/24
				v evrih
<b>Prihodi od osigurateljnih usluga</b>	<b>567.437.083</b>	<b>516.288.138</b>	<b>51.148.945</b>	<b>109,9</b>
Otpuštanje marže za ugovorene usluge (CSM)	1.614.217	1.407.386	206.830	114,7
Otpuštanje dodatka za nefinancijske rizike	397.610	568.998	-171.388	69,9
Otpuštanje očekivanih rashoda	5.572.330	5.569.881	2.449	100,0
Prihodi obračunskog razdoblja PAA	559.852.926	508.741.872	51.111.054	110,0
<b>Rashodi od osigurateljnih usluga</b>	<b>461.827.981</b>	<b>452.636.895</b>	<b>9.191.086</b>	<b>102,0</b>
Rashodi za štete	314.889.443	322.158.036	-7.268.593	97,7
Rashodi od neprofitinih ugovora	1.216.398	-2.364.585	3.580.983	-51,4
Amortizacija troškova pribavljanja	77.391.923	70.087.367	7.304.556	110,4
Administrativni troškovi	68.330.217	62.756.077	5.574.140	108,9
<b>REZULTAT IZ POSLOVA OSIGURANJA PRIJE REOSIGURANJA</b>	<b>105.609.101</b>	<b>63.651.242</b>	<b>41.957.859</b>	<b>165,9</b>
<b>Prihodi iz danog reosiguranja</b>	<b>53.641.839</b>	<b>53.833.477</b>	<b>-191.637</b>	<b>99,6</b>
<b>Rashodi iz danog reosiguranja</b>	<b>82.628.883</b>	<b>72.799.498</b>	<b>9.829.385</b>	<b>113,5</b>
<b>REZULTAT IZ POSLOVA OSIGURANJA I REOSIGURANJA</b>	<b>76.622.058</b>	<b>44.685.221</b>	<b>31.936.837</b>	<b>171,5</b>

### Prihodi od usluga imovinskih osiguranja



### Rashodi za štete imovinskih osiguranja



\*Ostalo: Kreditna, kaucijska, pomorska, avionska osiguranja te osiguranja prijevoza robe (2025: -0,7 milijuna eura; 2024: 0,8 milijuna eura)

Unatoč povećanju prihoda od 10 %, rashodi za štete u 2025. godini niži su za 7,3 milijuna eura u odnosu na prethodnu godinu. Ključni razlog znatno je manji intenzitet ovogodišnjih elementarnih nepogoda, koje su prouzročile čak 38,3 milijuna eura manje šteta nego godinu ranije. Nižim štetama dodatno pridonosi i povoljan tijek šteta kod većine produktivnih skupina, unatoč prisutnosti nekoliko većih pojedinačnih šteta.

Komponenta gubitka u 2025. godini ima na račun dobiti i gubitka 3,6 milijuna eura nepovoljniji utjecaj nego lani, ponajprije zbog njezina povećanja kod užeg imovinskog osiguranja i zdravstvenih osiguranja.

Udio administrativnih troškova i troškova pribave u prihodima ostaje na razini prethodne godine.

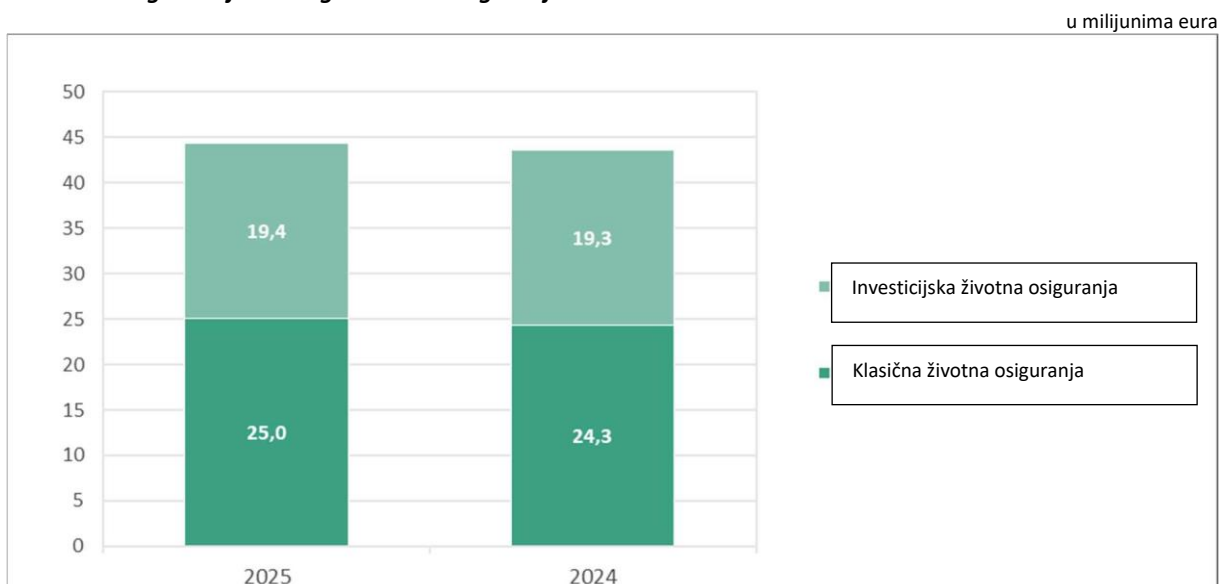
Prihodi od predanog reosiguranja ove godine ostaju na usporedivoj razini kao i prethodne godine, no njihova se struktura promijenila. Iako u 2025. godini zbog blažih nepogoda bilježimo manje šteta, prihodi iz QS reosigurateljne zaštite povećani su za 4,8 milijuna eura, ponajviše kao posljedica pozitivnog učinka skalarne provizije. Viši su i prihodi iz ekscedentnog reosiguranja (+3,1 milijun eura), prvenstveno zbog nekoliko većih štetnih događaja. Nasuprot tome, prihodi iz CAT XL reosigurateljne zaštite osjetno su niži (-9 milijuna eura), što je posljedica blažih ovogodišnjih nepogoda. Rashodi od predanog reosiguranja rastu razmjerno bruto prihodima te nešto višim troškovima reosiguranja.

Ovogodišnje nepogode u neto izrazu bile su znatno manje intenzivne nego prethodne godine, i to za 10,1 milijun eura. Skalarne provizija dodatno poboljšava rezultat, budući da njezin učinak na račun dobiti i gubitka iznosi 7,5 milijuna eura u korist tekućeg razdoblja. Uz pretežno povoljan tijek šteta i rast prihoda, ti čimbenici predstavljaju ključne razloge zbog kojih je rezultat u 2025. godini bolji za 32 milijuna eura nego u 2024. godini.

### Poslovni rezultat životnih osiguranja i reosiguranja

	2025	2024	razlika 25-24	indeks 25/24
u eurima				
<b>Prihodi od osigurateljnih usluga</b>	<b>44.406.255</b>	<b>43.665.914</b>	<b>740.341</b>	<b>101,7</b>
Otpuštanje marže za ugovorene usluge (CSM)	11.412.065	11.347.359	64.706	100,6
Otpuštanje dodatka za nefinancijske rizike	3.362.473	3.215.312	147.161	104,6
Otpuštanje očekivanih rashoda	30.261.379	29.421.736	839.643	102,9
Iskustveno podešavanje LRC	-629.662	-318.493	-311.169	197,7
<b>Rashodi od osigurateljnih usluga</b>	<b>31.243.914</b>	<b>28.339.180</b>	<b>2.904.734</b>	<b>110,2</b>
Rashodi za štete	12.977.421	11.891.440	1.085.980	109,1
Rashodi od neprofitnih ugovora	524.250	200.186	324.064	261,9
Amortizacija troškova pribavljanja	8.500.350	8.194.475	305.874	103,7
Administrativni troškovi	9.241.893	8.053.078	1.188.815	114,8
<b>REZULTAT IZ OSIGURATELJNIH POSLOVA PRIJE REOSIGURANJA</b>	<b>13.162.342</b>	<b>15.326.735</b>	<b>-2.164.393</b>	<b>85,9</b>
<b>Prihodi iz danog reosiguranja</b>	<b>314.299</b>	<b>340.169</b>	<b>-25.869</b>	<b>92,4</b>
<b>Rashodi iz danog reosiguranja</b>	<b>656.628</b>	<b>627.806</b>	<b>28.822</b>	<b>104,6</b>
<b>REZULTAT IZ OSIGURATELJNIH POSLOVA I REOSIGURANJA</b>	<b>12.820.013</b>	<b>15.039.097</b>	<b>-2.219.084</b>	<b>85,2</b>

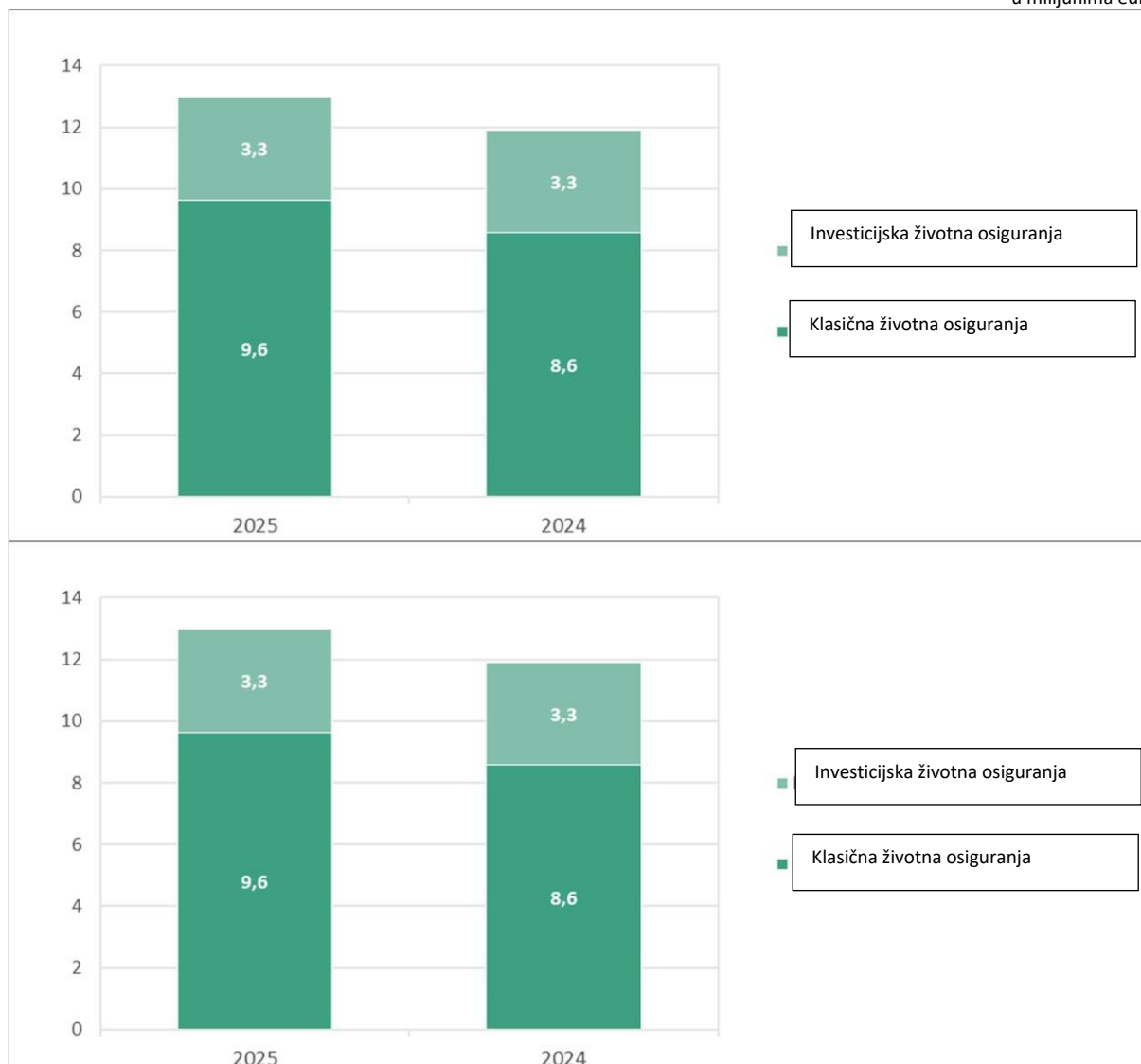
### Prihodi iz osigurateljnih usluga životnih osiguranja



Povećanje prihoda od usluga osiguranja životnih osiguranja prati rast opsega poslovanja životnih osiguranja. Veće oslobađanje ugovorne uslužne marže u usporedbi s prošlom godinom posljedica je višeg stanja početne ugovorne uslužne marže na početku 2025. godine, ponajprije u segmentu investicijskih životnih osiguranja. Rast očekivanih rashoda također je pratio veći opseg poslovanja, kao i ažuriranje stručnih i štetnih pretpostavki iz početka razdoblja, što vrijedi i za veće oslobađanje dodatka za nefinancijski rizik tijekom razdoblja.

**Rashodi za štete životnih osiguranja**

u milijunima eura



Rashodi od usluga osiguranja životnih osiguranja povećali su se u usporedbi s prošlom godinom. Najviše su porasli rashodi za štete kod životnih osiguranja za slučaj smrti i dodatnih osiguranja od nezgode, koji su bili i nešto viši od planiranih.

Razina administrativnih troškova povećala se u odnosu na prethodnu godinu, u skladu s planiranim vrijednostima.

**15.3. FINANCIJSKI REZULTAT****15.3.1. Financijski rezultat iz ugovora o osiguranju i reosiguranju****Financijski rezultat iz ugovora o osiguranju i reosiguranju**

u eurima

	2025	2024	razlika 25-24	indeks 25/24
Imovinska osiguranja	-2.466.771	-2.008.772	-457.999	122,8
Životna osiguranja	-10.957.018	-27.981.938	17.024.920	39,2
od toga financijski rashodi stavi koji su osnova ŽO, kod kojih osiguranik preuzima investicijski rizik	-9.205.733	-25.597.488	16.391.755	36,0
<b>FINANCIJSKI REZULTAT IZ UGOVORA O OSIGURANJU I REOSIG.</b>	<b>-13.423.789</b>	<b>-29.990.710</b>	<b>16.566.921</b>	<b>44,8</b>

Financijski rezultat iz ugovora o osiguranju i reosiguranju neživotnih osiguranja pogoršao se u 2025. godini za 460 tisuća eura, ponajprije zbog smanjenja reosigurateljnih obveza za nastale štete po osnovi CAT događaja kod užeg imovinskog osiguranja i automobilske odgovornosti.

Veća promjena kod financijskih rashoda ugovora životnih osiguranja posljedica je nižih pozitivnih prinosa na stavkama koje čine osnovicu (investicijskih životnih osiguranja), što predstavlja rashod koji se neutralizira prihodima od ulaganja koja društvo drži za pokriće tih obveza. Preostali dio financijskih rashoda ugovora životnih osiguranja (1,8 milijuna eura) smanjen je u odnosu na prethodnu godinu (2,4 milijuna eura).

### 15.3.2. Povrat investicijskog portfelja

#### Pregled prihoda i rashoda

u EUR	2025	2024	Promjena
Prihodi od kamata po efektivnoj kamatnoj stopi	10.692.813	8.661.138	2.031.675
Promjena fer vrijednosti investicije FVTPL	1.516.213	1.924.519	-408.306
Dividende dioničkih investicija i prihodi alternat.fondova	982.459	1.743.421	-760.963
Ostali prihodi/ rashodi od investicija	-2.093.530	1.133.631	-3.227.162
Prihodi od kamata FVTPL investicija	144.375	258.487	-114.112
<i>Dobit/gubitak kod otuđenja FVTPL investicija</i>	<i>49.545</i>	<i>72.377</i>	<i>-22.832</i>
<i>Dobit/gubitak pri otuđenja investicija ostalih MSRP skupina</i>	<i>-2.051.351</i>	<i>7.540</i>	<i>-2.058.891</i>
<i>Promjena očekivanih kreditnih gubitaka (ECL)</i>	<i>-69.796</i>	<i>97.020</i>	<i>-166.816</i>
<i>Prihodi/rashodi investicijskih nekretnina</i>	<i>231.876</i>	<i>377.029</i>	<i>-145.154</i>
<i>Ostali prihodi/rashodi*</i>	<i>-398.179</i>	<i>321.177</i>	<i>-719.356</i>
<b>Rezultat iz investiranja</b>	<b>11.097.954</b>	<b>13.462.709</b>	<b>-2.364.756</b>
Neto prihod i rashod od investicije u ovisna i pridružena društva	863.550	454.500	409.050
Donos investicija od životnih osiguranja kod kojih osiguranik preuzima investicijski rizik	9.853.076	26.153.653	-16.300.576
<b>Donos investicijskog portfelja</b>	<b>21.814.580</b>	<b>40.070.862</b>	<b>-18.256.282</b>

\* Uključuje tečajne razlike i ostale troškove povezane s otuđenjem/stjecanjem vlasničkih vrijednosnih papira mjerenih po fer vrijednosti kroz iskaz poslovnog rezultata (FVTPL).

Prinos investicijskog portfelja u 2025. godini iznosi 21,8 milijuna eura i uključuje i prinos ulaganja koja pokrivaju obveze osiguranika životnih osiguranja koji preuzimaju investicijski rizik (tzv. ugovori s izravnim sudjelovanjem) te prinos od povezanih i ovisnih društava. Prinos investicijskog portfelja u računovodstvenom dijelu godišnjeg izvješća podijeljen je na prinos financijskih ulaganja (točka 4.24) i prinos povezanih i ovisnih društava (točka 4.28).

Prinos ulaganja koja pokrivaju obveze osiguranika životnih osiguranja koji preuzimaju investicijski rizik u 2025. godini iznosi 9,9 milijuna eura (2024.: 26,2 milijuna eura). Veći dio prinosa odnosi se na promjenu fer vrijednosti investicijskih fondova investicijskih životnih osiguranja (2025.: 9,4 milijuna eura, 2024.: 25,3 milijuna eura). Glavnina tog prinosa ne utječe na poslovni rezultat, budući da sukladno evidentiranom prinosu ulaganja evidentirani su i financijski rashodi iz ugovora investicijskih životnih osiguranja.

Rezultat od ulaganja u 2025. godini tako iznosi 11,1 milijuna eura (u 2024. godini: 13,5 milijuna eura). U odnosu na 2024. godinu prinos je niži zbog realiziranih gubitaka pri prodaji obveznica u prosincu, a niži su bili i prihodi alternativnih fondova zbog manjih primljenih dividendi. Viši su, međutim, kamatni prihodi zbog ulaganja po višim kamatnim stopama.

### 15.4. OSTALI PRIHODI I RASHODI

Najveći udio stavke ostalih prihoda i rashoda čine nepripisivi troškovi. Oni su se u 2025. godini, u usporedbi s prošlom godinom, povećali za 4,1 % te iznose 11,6 milijuna eura (2024.: 11,2 milijuna eura). Povećanje je ponajprije posljedica viših troškova rada te doprinosa za pokriće šteta po nepoznatim i neosiguranim vozilima. Troškovi preventive niži su nego prošle godine.

## 16. FINANCIJSKI POLOŽAJ

### Osnovne kategorija stavki financijskog položaja

u eurima, struktura v %

	na dan 31. 12. 2025	%	na dan 31. 12. 2024	%	razlika 25-24	indeks 25/24
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.162.948.666</b>	<b>100,0</b>	<b>1.118.563.703</b>	<b>100,0</b>	<b>44.384.963</b>	<b>104,0</b>
Materijalna osnovna sredstva	40.164.038	3,5	40.837.101	3,7	-673.063	98,4
Investicijske nekretnine	10.148.363	0,9	11.199.593	1,0	-1.051.229	90,6
Pravo na uporabu sredstva	3.804.444	0,3	4.555.232	0,4	-750.788	83,5
Nematerijalna sredstva	12.301.585	1,1	11.967.586	1,1	333.999	0,0
Odgođena potraživanja za porez	2.371.720	0,2	4.689.227	0,4	-2.317.507	50,6
Investicije u ovisna društva	477.148	0,0	477.148	0,0	0	100,0
Financijske investicije	946.699.507	81,4	892.843.757	79,8	53.855.750	106,0
Ugovori o osiguranju koji su sredstva	3.175.645	0,3	5.607.611	0,5	-2.431.966	56,6
Ugovori o reosiguranju koji su sredstva	119.112.894	10,2	117.101.135	10,5	2.011.759	101,7
Nekratkoročna sredstva namijenjena za prodaju	0	0,0	1.157.000	0,1	-1.157.000	0,0
Potraživanja za razrezani porez	0	0,0	1.216.304	0,1	-1.216.304	
Ostala potraživanja	3.597.777	0,3	3.811.834	0,3	-214.057	94,4
Novac i novčani ekvivalenti	19.474.099	1,7	21.660.597	1,9	-2.186.498	89,9
Ostala sredstva	1.621.445	0,1	1.439.578	0,1	181.867	112,6
<b>KAPITAL I OBVEZE</b>	<b>1.162.948.666</b>	<b>100,0</b>	<b>1.118.563.703</b>	<b>100,0</b>	<b>44.384.963</b>	<b>104,0</b>
Kapital	322.517.431	27,7	283.659.585	25,4	38.857.846	113,7
Ugovori o osiguranju koji su obveze	792.892.792	68,2	797.184.586	71,3	-4.291.794	99,5
Ugovori o reosiguranju koji su obveze	3.187.749	0,3	934.842	0,1	2.252.907	341,0
Rezervacije	7.104.669	0,6	6.865.013	0,6	239.656	0,0
Obveze iz najmova	3.996.741	0,3	4.722.738	0,4	-725.997	84,6
Ostale financijske obveze	7.158	0,0	7.158	0,0	0	100,0
Obveze za razrezani porez na dohodak	5.815.724	0,5	0	0,0	5.815.724	
Ostale obveze	27.426.402	2,4	25.189.781	2,3	2.236.621	108,9

Ukupna aktiva iznosi 1.163 milijuna eura (2024.: 1.119 milijuna eura). U izvještajnom razdoblju ukupna aktiva povećala se za 4,0 %. Povećanje je posljedica višeg stanja obveza iz ugovora o osiguranju (detaljnije opisano u poglavlju 16.2.1. Stanje obveza iz ugovora o osiguranju) te povećanja kapitala (detaljnije opisano u poglavlju 16.2.2. Kapital).

Ukupna aktiva u segmentu neživotnih osiguranja povećala se u odnosu na prethodnu godinu za 6,6 %, dok se u segmentu životnih osiguranja smanjila za 1,4 %.

## 16.1. SREDSTVA

### Strukturalna analiza sredstava

	na dan		na dan		u eurima, struktura u %	
	31. 12. 2025	%	31. 12. 2024	%	razlika 25-24	indeks 25/24
Materijalizirana osnovna sredstva	40.164.038	3,5	40.837.101	3,7	-673.063	98,4
Pravo na uporabu sredstava	3.804.444	0,3	4.555.232	0,4	-750.788	83,5
Nematerijalizirana sredstva	12.301.585	1,1	11.967.586	1,1	333.999	102,8
Financijske investicije*	976.799.117	84,0	926.181.094	82,8	50.618.023	105,5
Ugovori o osiguranju koji su sredstva	3.175.645	0,3	5.607.611	0,5	-2.431.966	56,6
Ugovori o reosiguranju koji su sredstva	119.112.894	10,2	117.101.135	10,5	2.011.759	101,7
Potraživanja**	5.969.497	0,5	9.717.365	0,9	-3.747.868	61,4
Ostala sredstva***	1.621.445	0,1	2.596.578	0,2	-975.133	62,4
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.162.948.666</b>	<b>100,0</b>	<b>1.118.563.703</b>	<b>100,0</b>	<b>44.384.963</b>	<b>104,0</b>

\*\*Kombinirane stavke: Financijska ulaganja, Investicije u ovisna društva, Investicijske nekretnine i Novac i novčani ekvivalenti

\*\*\*Kombinirane stavke: Odgođena potraživanja za porez, Potraživanja za razrezani porez i Ostala potraživanja

\*\*\*Kombinirane stavke: Nekratkoročna sredstva namijenjena prodaji i Ostala sredstva

Ukupna imovina na posljednji dan izvještajnog razdoblja iznosila je 1.162,9 milijuna eura (2024.: 1.118,6 milijuna eura). U usporedbi s prošlom godinom povećala se za 44,4 milijuna eura, odnosno za 4,0 %.

U nastavku su opisane stavke imovine koje su na dan 31. 12. 2025. činile najmanje 5-postotni strukturni udio u ukupnoj imovini.

#### 16.1.1. Financijske investicije

Investicijski portfelj čine stavke izvještaja o financijskom položaju, i to financijska ulaganja, ulaganja u ovisna i pridružena društva, investicijske nekretnine te novac i novčani ekvivalenti.

U donjoj tablici prikazane su vrijednosti imovine za pokriće obveza iz neživotnih i klasičnih životnih osiguranja. Sredstva osiguranika koja pokrivaju obveze životnih osiguranja kod kojih osiguranici preuzimaju investicijski rizik prikazana su u točki 16.1.2.

#### Stanje i struktura investicijskog portfelja prema vrstama ulaganja

Vrsta investicije	na dan		na dan		u eurima, struktura u %	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	razlika 25-24	indeks 25/24
<b>Investicije sa stalnim prinosom</b>	<b>651.310.137</b>	<b>89,0</b>	<b>609.295.662</b>	<b>87,9</b>	<b>42.014.475</b>	<b>106,9</b>
Državne obveznice	408.404.206	55,8	408.706.131	59,0	-301.924	99,9
Poslovne obveznice	240.882.796	32,9	198.540.706	28,7	42.342.091	121,3
Depoziti	2.023.135	0,3	2.048.826	0,3	-25.691	98,7
<b>Dionice i uzajamni fondovi</b>	<b>8.524.203</b>	<b>1,2</b>	<b>9.844.075</b>	<b>1,4</b>	<b>-1.319.872</b>	<b>86,6</b>
Dionice	1.581.972	0,2	1.241.418	0,2	340.555	127,4
Uzajamni fondovi	6.942.231	0,9	8.602.658	1,2	-1.660.427	80,7
Alternativni fondovi	47.444.741	6,5	45.326.895	6,5	2.117.846	104,7
Investicijske nekretnine	10.148.363	1,4	11.199.593	1,6	-1.051.229	90,6
Novac i novčani ekvivalenti	14.012.848	1,9	16.331.602	2,4	-2.318.754	85,8
Investicije u ovisna i pridružena društva	477.148	0,1	477.148	0,1	0	100,0
Ostalo	246.381	0,0	380.243	0,1	-133.862	64,8
<b>Ukupno investicijski portfelj</b>	<b>732.163.823</b>	<b>100,0</b>	<b>692.855.219</b>	<b>100,0</b>	<b>39.308.604</b>	<b>105,7</b>
<b>IMOVINA</b>	<b>580.376.688</b>	<b>79,3</b>	<b>531.874.642</b>	<b>76,8</b>	<b>48.502.046</b>	<b>109,1</b>
<b>ŽIVOT</b>	<b>151.787.135</b>	<b>20,7</b>	<b>160.980.577</b>	<b>23,2</b>	<b>-9.193.442</b>	<b>94,3</b>

\* U Izvještaju o financijskom položaju iznos novca i novčanih ekvivalenata iznosi 19,5 milijuna eura. U gornjem pregledu iznos novca i novčanih ekvivalenata umanjeno je za 5,5 milijuna eura, budući da navedena sredstva pokrivaju obveze životnih osiguranja kod kojih osiguranici preuzimaju investicijski rizik te su prikazana u nastavku (u točki 16.1.2.).

Sava osiguranje, d.d.FINANCIJSKO IZVJEŠĆE

U usporedbi s prošlom godinom stanje investicijskog portfelja neživotnih i životnih osiguranja povećalo se za 39,3 milijuna eura (neživotna osiguranja: 48,5 milijuna eura; životna osiguranja: -9,2 milijuna eura).

Na povećanje vrijednosti investicijskog portfelja neživotnih osiguranja, uz pozitivan novčani tok iz osnovne djelatnosti u iznosu od 60,4 milijuna eura, utjecali su i pozitivno revaloriziranje obvezničkih ulaganja u iznosu od 6,0 milijuna eura te obračunate kamate u iznosu od 8,3 milijuna eura. Negativan utjecaj na stanje investicijskog portfelja neživotnih osiguranja proizlazi iz isplate dividende Pozavarovalnica Sava u iznosu od 26,1 milijun eura.

Na smanjenje stanja ulaganja životnih osiguranja utjecao je negativan novčani tok u iznosu od 0,5 milijuna eura te isplata dividende Pozavarovalnica Sava u iznosu od 12,3 milijuna eura. Pozitivan utjecaj na promjenu portfelja životnih osiguranja imali su revalorizacija obvezničkih ulaganja u iznosu od 1,5 milijuna eura te obračunate kamate u iznosu od 2,5 milijuna eura

### 16.1.2. Naložbe, ki krijejo obveznosti zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

#### *Investicijski status osiguranika koji preuzimaju investicijski rizik prema vrstama sredstava*

Vrsta investicije	na dan		na dan		u eurima, struktura u %	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	razlika 25-24	indeks 25/24
<b>Financijske investicije</b>	<b>239.174.044</b>	<b>97,8</b>	<b>227.996.882</b>	<b>97,7</b>	<b>11.177.163</b>	<b>104,9</b>
Depoziti	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Državne obveznice	33.874.172	13,8	35.621.500	15,3	-1.747.328	95,1
Poslovne obveznice	14.869.164	6,1	16.008.183	6,9	-1.139.019	92,9
Uzajamni fondovi	190.430.708	77,8	176.367.198	75,6	14.063.510	108,0
<b>Novčana sredstva</b>	<b>5.461.250</b>	<b>2,2</b>	<b>5.328.994</b>	<b>2,3</b>	<b>132.256</b>	<b>102,5</b>
<b>INVESTICIJSKI PORTFELJ</b>	<b>244.635.295</b>	<b>100,0</b>	<b>233.325.876</b>	<b>100,0</b>	<b>11.309.419</b>	<b>104,8</b>

Vrijednost investicijskog portfelja koji pokriva obveze osiguranika životnih osiguranja koji preuzimaju investicijski rizik (tzv. ugovori s izravnim sudjelovanjem) na dan 31. 12. 2025. iznosi 244,6 milijuna eura.

Investicijski portfelj uključuje ulaganja u investicijske fondove namijenjene pokriću obveza za koje investicijski rizik preuzimaju osiguranici te ulaganja u ostale financijske instrumente namijenjene pokriću obveza za koje osiguravajuće društvo jamči prinos.

Dodatno pojašnjenje tretmana ulaganja sredstava osiguranika s aspekta preuzimanja financijskih rizika dano je u poglavlju II. RAČUNOVODSTVENO IZVJEŠĆE Zavarovalnica Sava, točka 3.3 Financijski rizici

### 16.1.3. Ugovori o reosiguranju koji su sredstva

Iznos stavke ugovora o reosiguranju koji predstavljaju imovinu na dan 31. 12. 2025. viši je za 2,0 milijuna eura u usporedbi sa stanjem na dan 31. 12. 2024. Udio ove stavke u aktivni iznosi 10,2 %..

## 16.2. IZVORI SREDSTAVA

### Strukturalna analiza izvora sredstava

	na dan		na dan		u eurima, struktura u %	
	31. 12. 2025	%	31. 12. 2024	%	razlika 25-24	indeks 25/24
Kapital	322.517.431	27,7	283.659.585	25,4	38.857.846	113,7
Ugovori o osiguranju koji su obveza	792.892.792	68,2	797.184.586	71,3	-4.291.794	99,5
Ugovori o reosiguranju koji su obveza	3.187.749	0,3	934.842	0,1	2.252.907	341,0
Rezervacije	7.104.669	0,6	6.865.013	0,6	239.656	103,5
Obveze iz najmova	3.996.741	0,3	4.722.738	0,4	-725.997	84,6
Ostale financijske obveze	7.158	0,0	7.158	0,0	0	100,0
Obveze za razrezani porez od dohotka	5.815.724	0,5	0	0,0	5.815.724	
Ostale obveze	27.426.402	2,4	25.189.781	2,3	2.236.621	108,9
<b>IZVORI SREDSTAVA</b>	<b>1.162.948.666</b>	<b>100,0</b>	<b>1.118.563.703</b>	<b>100,0</b>	<b>44.384.963</b>	<b>104,0</b>

Ukupni izvori sredstava na posljednji dan izvještajnog razdoblja iznosili su 1.162,9 milijuna eura (2024.: 1.118,6 milijuna eura). U usporedbi s prethodnim razdobljem povećali su se za 44,4 milijuna eura, odnosno za 4,0 %.

U nastavku su opisane stavke izvora sredstava koje su na dan 31. 12. 2025. činile najmanje 5-postotni strukturni udio među izvorima sredstava.

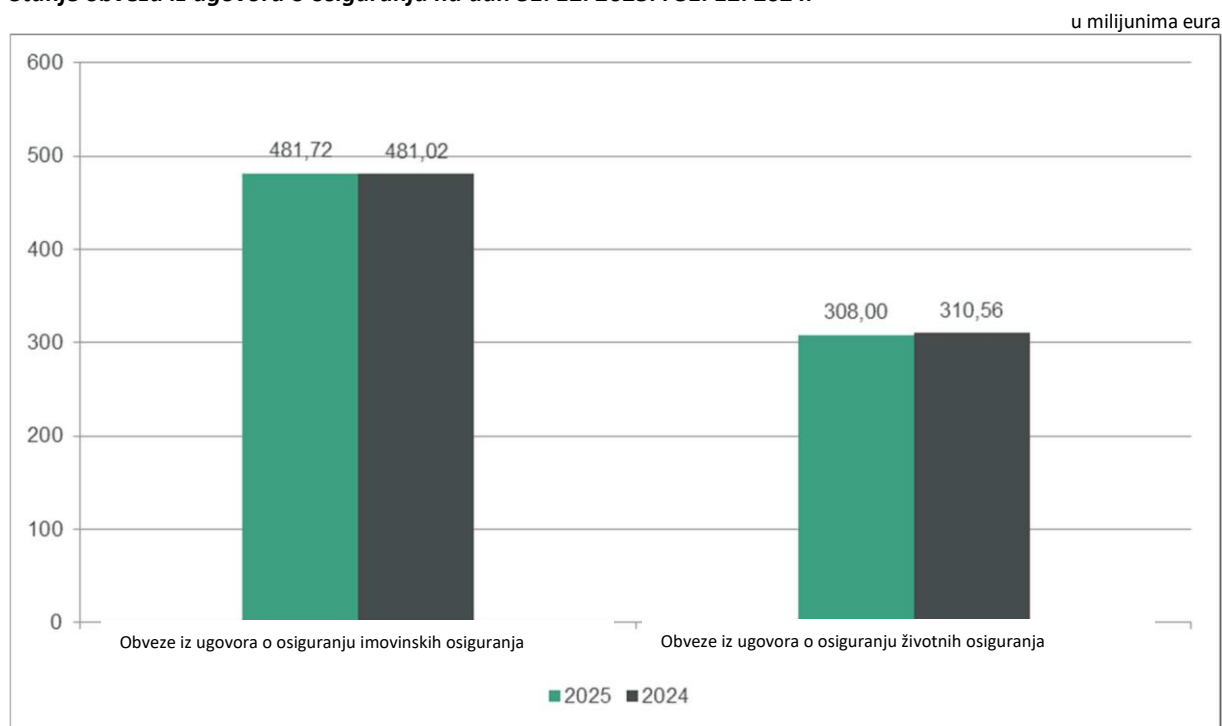
#### 16.2.1. Stanje obveza iz ugovora o osiguranju

Stanje obveza iz ugovora o osiguranju sastoji se od obveza za preostala pokrića i obveza za nastale štete. Stavke u iskazu financijskog položaja pojavljuju se i među imovinom i među obvezama. U svrhu transparentnije analize, iznosi u ovom odjeljku prikazani su na neto osnovi.

#### Stanje obveza iz ugovora o osiguranju

	31.12.2025		31.12.2024		u eurima	
					razlika 25-24	indeks 25/24
<b>Obveze za preostalo pokriće</b>	<b>142.367.588</b>	<b>135.547.147</b>	<b>6.820.441</b>	<b>105,0</b>		
Ugovori o osiguranju koji su obveze	146.235.383	139.572.699	6.662.684	104,8		
Ugovori o osiguranju koji su sredstva	3.867.795	4.025.552	-157.756	96,1		
<b>Obveze za nastale štete</b>	<b>339.351.206</b>	<b>345.468.085</b>	<b>-6.116.879</b>	<b>98,2</b>		
Ugovori o osiguranju koji su obveze	338.307.205	344.677.597	-6.370.392	98,2		
Ugovori o osiguranju koji su sredstva	-1.044.001	-790.488	-253.513	132,1		
<b>Obveze iz ugovora o osiguranju imovinskih osiguranja</b>	<b>481.718.794</b>	<b>481.015.232</b>	<b>703.562</b>	<b>100,1</b>		
<b>Obveze za preostalo pokriće</b>	<b>284.724.369</b>	<b>288.199.414</b>	<b>-3.475.045</b>	<b>98,8</b>		
Ugovori o osiguranju koji su obveze	294.465.411	298.337.632	-3.872.220	98,7		
Obveze o osiguranju koji su sredstva	9.741.042	10.138.218	-397.176	96,1		
<b>Obveze za nastale štete</b>	<b>23.273.984</b>	<b>22.362.329</b>	<b>911.655</b>	<b>104,1</b>		
Ugovori o osiguranju koji su obveze	13.884.793	14.596.659	-711.867	95,1		
Ugovori o osiguranju koji su sredstva	-9.389.191	-7.765.670	-1.623.521	120,9		
<b>Obveze iz ugovora o osiguranju životnih osiguranja</b>	<b>307.998.353</b>	<b>310.561.743</b>	<b>-2.563.390</b>	<b>99,2</b>		
<b>OBVEZE IZ UGOVORA O OSIGURANJU UKUPNO</b>	<b>789.717.147</b>	<b>791.576.975</b>	<b>-1.859.828</b>	<b>99,8</b>		

### Stanje obveza iz ugovora o osiguranju na dan 31. 12. 2025. i 31. 12. 2024.



Obveze za nastale štete u 2025. godini smanjile su se za 6,1 milijun eura, ponajprije zbog likvidacije šteta nastalih uslijed elementarnih nepogoda, a djelomično i zbog likvidacije te razgradnje šteta iz naslova FOS poslova. S druge strane, obveze za preostalo pokriće porasle su zbog većeg opsega premija, osobito kod užeg imovinskog osiguranja (+3,6 milijuna eura) i automobilske kasko (+2,5 milijuna eura). Ukupni učinak opisanih promjena jest neznatno povećanje obveza iz ugovora o osiguranju neživotnih osiguranja u 2025. godini.

Stanje bruto obveza iz ugovora o osiguranju životnih osiguranja u 2025. godini blago se smanjilo. Tome su najviše pridonijeli smanjenje sadašnje vrijednosti budućih novčanih tokova, što je posljedica smanjenja portfelja mješovitih životnih osiguranja, te smanjenje ugovorne uslužne marže. S druge strane, povećala se fer vrijednost stavki koje čine osnovicu (investicijska životna osiguranja). Povećale su se i obveze za nastale štete, što je prvenstveno posljedica većeg broja šteta kod dodatnih osiguranja od nezgode te osiguranja za slučaj smrti i težih bolesti.

#### 16.2.2. Kapital

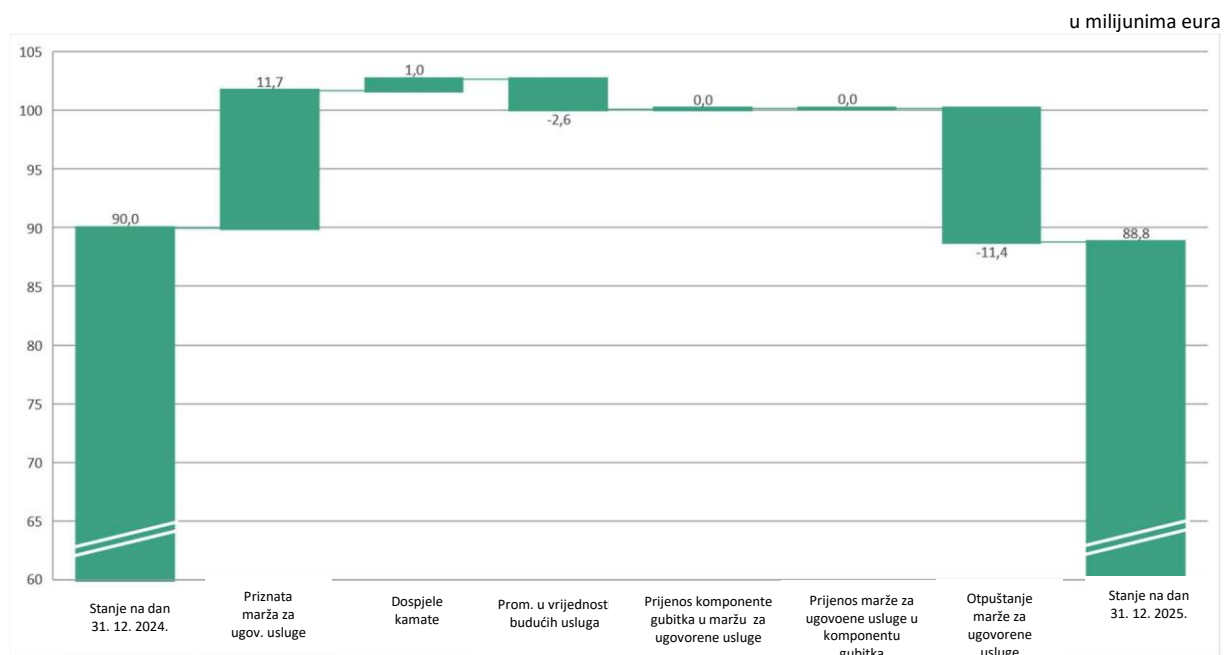
Druga najveća stavka u izvorima sredstava jest kapital. Udio kapitala u izvorima sredstava iznosi 27,7 % (2024.: 25,4 %). Kapital se u usporedbi s prethodnom godinom povećao za 13,7 %, odnosno za 38,9 milijuna eura. Glavni čimbenici promjene kapitala su:

- u 2025. godini ostvarili smo neto dobit u iznosu od 68,9 milijuna eura (povećanje kapitala),
- povećanje kapitala zbog promjene ostale sveobuhvatne dobiti u iznosu od 8,3 milijuna eura,
- u 2025. godini isplatili smo 38,3 milijuna eura dividendi (smanjenje kapitala).

### 16.3. MARŽA ZA UGOVORNE USLUGE

Marža za ugovorene usluge predstavlja trenutnu vrijednost očekivanih budućih dobiti s naslova sklopljenih ugovora o osiguranju.

#### Čimbenici promjene stanja marže za ugovorene usluge ugovora o osiguranju životnih osiguranja



Na kretanje ugovorne uslužne marže životnih osiguranja pozitivno je ponajprije utjecalo priznavanje ugovorne uslužne marže novih sklopljenih ugovora životnog osiguranja te povećanje po osnovi obračunatih kamata. Na smanjenje zbog promjene vrijednosti budućih usluga utjecalo je pogoršanje pretpostavki vezanih uz poboljšavanje, pogoršanje omjera šteta kod dodatnih osiguranja od nezgode te rast očekivanih operativnih troškova.

Na konačno stanje utjecalo je i oslobađanje ugovorne uslužne marže za usluge priznate u 2025. godini.

## 17. TROŠKOVI POSLOVANJA

Troškovi poslovanja, kako su dolje prikazani, od donošenja novog standarda MSFI 17 nisu bilančna kategorija. Društvo ih prati kao jedan od nebilančnih pokazatelja.

u eurima, kvota u postocima

	2025		2024		TROŠKOVI POSLOVANJA		BRUTO KVOTA TROŠKOVA	
	TROŠKOVI POSLOVANJA	BRUTO KVOTA TROŠKOVA	TROŠKOVI POSLOVANJA	BRUTO KVOTA TROŠKOVA	razlika 25-24	indeks 25/24	razlika 25-24	indeks 25/24
Troškovi rada	67.654.585	10,2	61.027.287	9,8	6.627.298	110,9	0,5	104,8
Troškovi pribavljanja*	63.822.916	9,7	59.186.070	9,5	4.636.846	107,8	0,2	102,0
Troškovi usluga	25.423.557	3,9	23.229.503	3,7	2.194.053	109,4	0,1	103,5
Troškovi amortizacije	6.848.015	1,0	6.795.452	1,1	52.563	100,8	-0,1	95,3
Troškovi materijala	1.248.113	0,2	1.581.635	0,3	-333.521	78,9	-0,1	74,6
Ostali troškov	1.340.755	0,2	1.840.844	0,3	-500.089	72,8	-0,1	68,9
<b>UKUPNO</b>	<b>166.337.940</b>	<b>25,2</b>	<b>153.660.790</b>	<b>24,6</b>	<b>12.677.150</b>	<b>108,3</b>	<b>0,6</b>	<b>102,4</b>

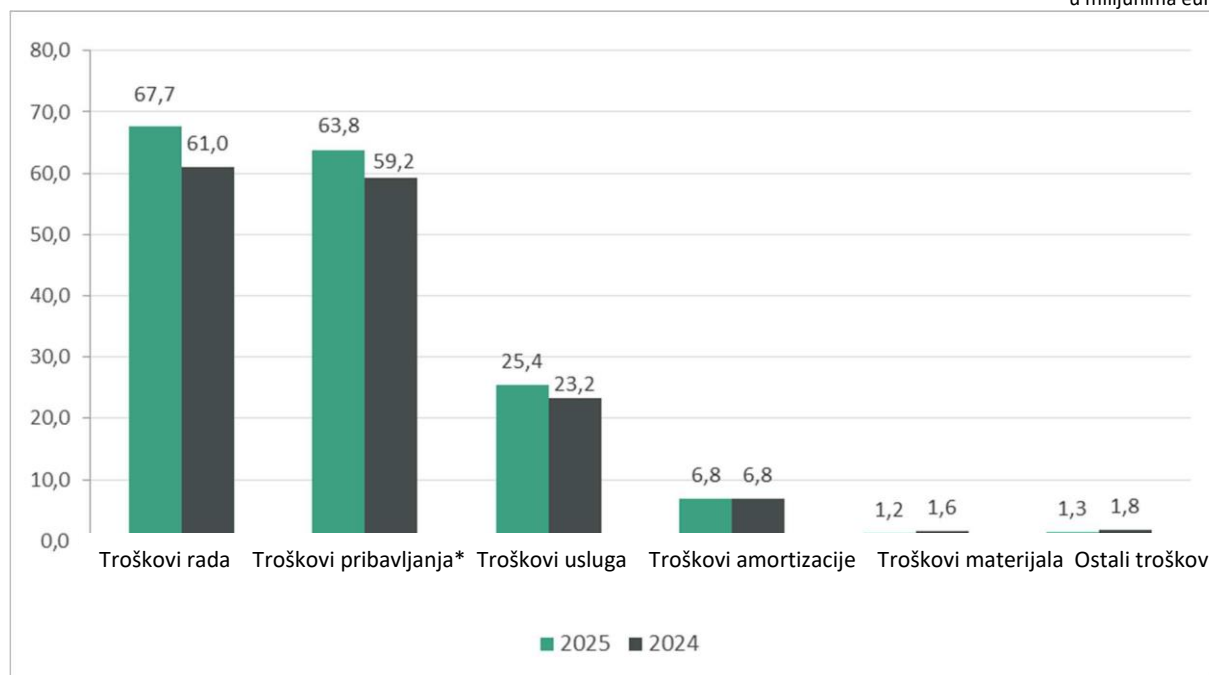
\* bez razgraničenih troškova pribavljanja osiguranja (DAC) imovinskih osiguranja

Troškovi poslovanja iznose 166,4 milijuna eura i u usporedbi s prethodnim razdobljem veći su za 12,7 milijuna eura (8,3 %). Bruto troškovni omjer, mjereno kao troškovi u odnosu na opseg poslovanja, iznosi 25,2 %, što je za 0,6 postotnih bodova više nego 2024. godine.

Rast troškova prvenstveno je posljedica viših troškova rada, većih troškova pribave te viših troškova usluga.

### Operativni troškovi u 2025. i 2024. godini

u milijunima eura



\* bez razgraničenih troškova pribavljanja osiguranja (DAC) imovinskih osiguranja

U strukturi troškova poslovanja najveći udio, 40,7 %, čine troškovi rada, koji su nominalno viši nego 2024. godine za 6,6 milijuna eura (10,9 %). Troškovi pribavljanja (provizije za sklapanje ugovora vanjskim prodajnim kanalima) čine 38,4 % strukture te su u 2025. godini viši u odnosu na prošlu godinu za 4,6 milijuna eura, odnosno 7,8 %, ponajprije zbog većeg opsega poslovanja. Ostali operativni troškovi (troškovi usluga, troškovi amortizacije, troškovi materijala i ostali troškovi) čine 21,0 % strukture te su za 1,4 milijuna eura viši nego 2024. godine.

## 18. INVESTICIJSKA ULAGANJA I RAZVOJ INFORMACIJSKE POTPORE

### 18.1. RAZVOJ INFORMACIJSKE POTPORE

U 2025. godini nastavili smo sa sustavnom provedbom strategije i operativnih planova za strateško razdoblje 2023.–2027., s posebnim naglaskom na ubrzanje digitalne transformacije, tehnološku obnovu i povećanje zrelosti upravljanja IT-jem. Redovito ocjenjivanje zrelosti IT procesa i organizacije ostaje sastavni dio naše prakse, a nadopunjuju ga neovisne vanjske stručne procjene arhitekture, operativnih kapaciteta, kibernetičke otpornosti i konfiguracija ključnih tehnologija. Rezultati tih procjena sustavno se uključuju u planove unaprjeđenja i postupno uvode u poslovanje. To nam je omogućilo daljnje jačanje upravljanja razvojnim zahtjevima, arhitekturom, internim kontrolama, IT rizicima te transparentnosti planiranja i praćenja troškova i ulaganja u IT.

U području razvoja poslovnih aplikacija unaprijedili smo postojeća rješenja u skladu s poslovnim prioritetima, regulatornim zahtjevima i potrebama korisnika. Važan dio naših aktivnosti bio je usmjeren na nastavak projekta zamjene našeg središnjeg jezgrenog informacijskog sustava, s posebnim naglaskom na arhitektonsko planiranje hibridnog rada ključnih sustava i postupni prijelaz na modularna i uslužno orijentirana rješenja. Dodatno smo optimizirali naše poslovne procese, osobito u sektoru životnih osiguranja, kako bismo postigli veću učinkovitost, automatizaciju i spremnost za budućnost.

Kao podršku suvremenim razvojnim pristupima izgradili smo i učvrstili modernu razvojnu platformu za vlastiti razvoj aplikacija, koja se arhitekturno temelji na mikroservisima i pristupu mikro-frontend rješenja. Naši razvojni timovi prelaze na agilni način rada, što će nam ubuduće omogućiti bržu prilagodbu promjenama, kraće razvojne cikluse i bolju suradnju između IT-a i poslovnih jedinica. Velik naglasak stavili smo i na automatizaciju razvojnih i operativnih procesa primjenom CI/CD-a, DevOps-a i suvremenih alata za osiguranje kvalitete softvera.

U području podataka, analitike i poslovne inteligencije jačamo ulogu podataka kao strateškog sredstva društva. Nastavljamo širiti naše podatkovno skladište i unaprjeđivati analitičke kapacitete za podršku operativnom i strateškom odlučivanju. U skladu s regulatornim zahtjevima unaprijedili smo automatizaciju izvještavanja, a istodobno postavili temelje za cjelovito upravljanje podacima, uključujući poboljšanu kvalitetu podataka, sljedivost i odgovornost. Poseban naglasak stavili smo na validaciju arhitektura za obradu velikih količina strukturiranih i nestrukturiranih podataka te istraživanje primjene napredne analitike i umjetne inteligencije, koja se sve više uključuje u poslovne i potporne procese.

Što se tiče infrastrukture, unaprijedili smo naše tehničke i uslužne kapacitete te proveli postupnu modernizaciju našeg podatkovnog centra. Cilj je stvoriti moderno, visoko dostupno i otporno okruženje koje podržava hibridne arhitekture i omogućuje učinkovitu kombinaciju vlastite infrastrukture sa uslugama u oblaku. Također smo dodatno pojednostavnili i konsolidirali našu infrastrukturu, što je pridonijelo većoj troškovnoj učinkovitosti i održivom poslovanju.

U području informacijske sigurnosti i kibernetičke otpornosti tijekom 2025. godine dodatno smo ojačali naše kapacitete prevencije, otkrivanja i odgovora. Nastavili smo izgradnju sigurnosno-operativnog centra (SOC) koji djeluje 24/7, uveli napredna sigurnosna rješenja te postupno uvodili koncept nultog povjerenja. Poseban naglasak bio je na upravljanju identitetima i pristupima, višefaktorskoj autentifikaciji, zaštiti krajnjih uređaja te zaštiti od napada ucjenjivačkim softverom. U skladu sa zahtjevima Uredbe DORA uveli smo mjere za osiguranje usklađenosti, uključujući testiranje otpornosti, upravljanje incidentima, suradnju s pružateljima IKT usluga i redovitu edukaciju zaposlenika.

Radi dugoročnog usklađivanja IT-a i poslovnih ciljeva nastavili smo uspostavljati integriranu poslovnu i IT arhitekturu, koja predstavlja temelj za upravljanje složenošću tehnološke obnove, većih transformacijskih projekata te učinkovito odlučivanje o daljnjem razvoju. Poseban naglasak stavljamo na transparentnost, standardizaciju i ponovnu uporabu rješenja.

Održivi aspekti bili su i u 2025. godini sastavni dio planiranja IT ulaganja. Daljnjom konsolidacijom aplikacija, optimizacijom infrastrukture te uvođenjem hibridnih načina rada doprinosimo smanjenju okolišnog otiska i većoj energetske učinkovitosti. Digitalna rješenja zaposlenicima i klijentima omogućuju suvremene, prilagodljive i dostupne usluge, neovisno o lokaciji.

U budućnosti će IT biti usmjeren na daljnju provedbu tehnološke obnove, jačanje modularnih i hibridnih arhitektura, odgovorno uvođenje umjetne inteligencije te daljnje podizanje kibernetičke otpornosti. Poseban naglasak bit će na odlučivanju temeljenom na podacima, automatizaciji procesa te stalnom unaprjeđivanju učinkovitosti i zrelosti IT upravljanja kao podršci dugoročnim strateškim ciljevima Sava osiguranja.

## 18.2. OSTALA ULAGANJA

U 2025. godini, u skladu sa strategijom održivog razvoja u području nekretnina, nastavili smo s aktivnostima unaprjeđenja nekretnina s ciljem smanjenja potrošnje energenata. U okviru potreba i mogućnosti pojedinih lokacija izvodili smo elektroinstalacijske radove te postavljanje punionica za električne automobile, pri čemu smo uspostavili 10 novih punionih mjesta.

Veće radove obnove radi poboljšanja radnog okruženja i učinkovite uporabe energije proveli smo na lokacijama Sevnica, Slovenske Konjice, Ljutomer te djelomično na lokaciji u Slovenj Gradec. Na manjim lokacijama provodimo zamjenu rasvjete suvremenijim LED svjetiljkama (kao npr. Pesnica, Šentilj, Idrija, Lucija, Velenje itd.) te ugradnju odnosno zamjenu dotrajalih klimatizacijskih uređaja.

Također smo, sukladno potrebama obavljanja osigurateljne djelatnosti, proveli nekoliko promjena lokacija. Na temelju reorganizacije lokacija otkazali smo prostore procjeniteljskog mjesta u Zwittervoj ulici u Novom Mestu, jer smo procjeniteljsko mjesto preselili na Seidlovu cestu 5, u postojeću poslovnu zgradu. Otkazali smo i unajmljene prostore zastupničkih ureda na lokacijama Kidričevo, Ptuj, Ožbalt te dali otkaz za lokaciju Slovenske Konjice, gdje će najamni odnos prestati tijekom 2026. godine.

S najmoprimcem dijela autosalona 2, Wuerth, sklopili smo sporazum o prijevremenom prestanku najma, koji stupa na snagu krajem siječnja 2026., pri čemu ćemo nastojati prostor ponovno dati u zakup. Na temelju zaključenih prodaja predali smo kupcima poslovne prostore na Betnavskoj cesti u Maribor te na Ferrarskoj cesti u Koper.

Sukladno planovima proveli smo i kupnju nekretnina, i to poslovnih prostora u prizemlju zgrade u Slovenj Gradecu te kupnju zgrade s pripadajućim zemljištem za potrebe prodajno-štetnog centra u Kranju, gdje u 2026. godini planiramo izradu projektne dokumentacije za obnovu zgrade te početak radova.

Provodili smo i potrebna ulaganja u vozni park. u 2025. godini nabavili smo 6 električnih vozila.

## 19. UPRAVLJANJE POSLOVNIM RIZICIMA

### 19.1. UPRAVLJANJE RIZICIMA

Upravljanje rizicima obuhvaća usklađene aktivnosti i mjere za usmjeravanje i nadzor organizacije u vezi s rizicima koji proizlaze iz poslovanja društva i vanjskog okruženja. Utjecaj potonjeg opisan je u poglavlju II.  
 RAČUNOVODSTVENO IZVJEŠĆE Sava Osiguranja d.d., odjeljak 3.1 Glavni izazovi i s njima povezani rizici.

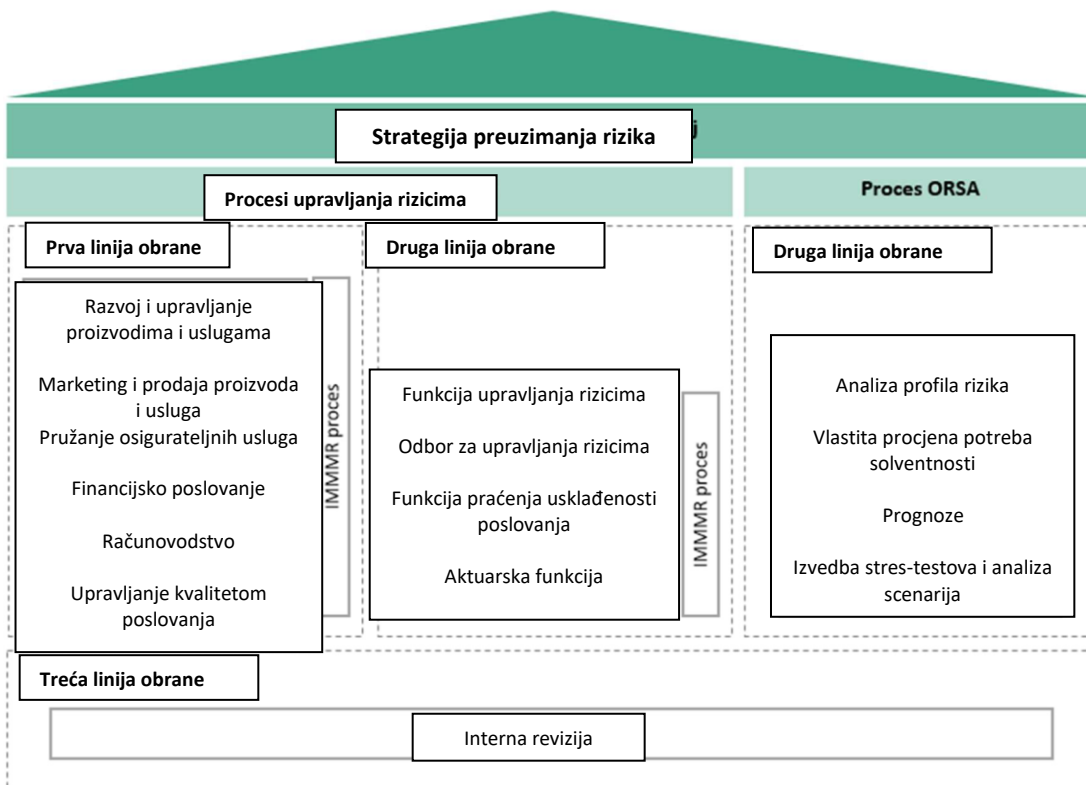
Upravljanje rizicima ključno je za dugoročnu sigurnost poslovanja te za ostvarivanje poslovnih i strateških ciljeva društva. Društvo jača kulturu upravljanja rizicima kroz edukacije, internu komunikaciju i poticanje odgovornosti zaposlenika.

Sustav upravljanja rizicima stalno se unapređuje, s naglaskom na:

- jasna definicija sklonosti riziku u skladu sa strategijom rizika,
- integriranje upravljanja rizicima u poslovno planiranje i strateške odluke,
- nadogradnju procesa vlastite procjene rizika i solventnosti (ORSA),
- jačanju internog kontrolnog okruženja i njegovoj prilagodbi u skladu s razvojem poslovanja i rizika.

U upravljanju rizicima društvo koristi model obrane u tri linije, koji uključuje jasno razgraničenje zadataka:

- prvi red uključuje poslovne funkcije (npr. razvoj, prodaja, financije, računovodstvo),
- druga linija uključuje tri ključne funkcije (funkcija upravljanja rizikom, aktuarska funkcija, funkcija usklađenosti) i odbor za upravljanje rizikom,
- treća linija uključuje funkciju interne revizije.



Upravljanje rizicima temelji se na **strategiji upravljanja rizicima**, koja uključuje spremnost na preuzimanje rizika, toleranciju odstupanja i ključne pokazatelje za praćenje. U kolovozu 2025. ažurirana strategija za razdoblje 2023.–2027. određuje smjernice za izloženost rizicima i ograničenja u skladu s poslovnim ciljevima društva.

**Procesi upravljanja rizicima** sastavni su dio svih faza poslovanja, a uključuju:

- prepoznavanje rizika u svakom trenutku, posebno u procesu poslovnog planiranja i velikih poslovnih inicijativa,
- procjena rizika primjenom kvantitativnih i kvalitativnih procjena, uključujući standardnu formulu Solventnost II, ORSO, stres test i analizu scenarija te kvalitativnu procjenu rizika u registru rizika,
- upravljanje preuzetim i potencijalnim rizicima u odnosu na spremnost preuzimanja rizika,
- praćenje rizika, uključujući tromjesečni pregled profila rizika,
- izvješćivanje o riziku, koje uključuje kvantitativne i kvalitativne informacije za ključne donositelje odluka.

Proces **vlastite procjene rizika i solventnosti (ORSA)** povezuje profil rizika s upravljanjem kapitalom i uključuje projekcije solventnosti, testove otpornosti na stres i scenarije. ORSA se provodi jednom godišnje i kod velikih promjena u profilu rizika. ORSA proces se provodi godišnje, a iznimno i u slučaju veće promjene profila.

#### **Aktivnosti u 2025. godini**

U 2025. godini provedene su ključne aktivnosti povezane s redovitim izvještavanjem nadzornog tijela, uključujući vlastitu procjenu rizika i solventnosti (ORSA), izvještavanje o solventnosti i financijskom položaju te kvantitativne obrasce izvještavanja. Tromjesečna izvješća o rizicima analizirala su usklađenost profila rizika sa strategijom preuzimanja rizika, s naglaskom na izračunima potrebnog solventnosnog kapitala te rizicima životnih i neživotnih osiguranja, kao i tržišnim, likvidnosnim, strateškim i operativnim rizicima. Aktualne teme iz područja upravljanja rizicima i usklađivanja imovine i obveza redovito su razmatrane na odboru za upravljanje rizicima.

#### **19.1.1. Kategorije rizika**

Društvo je u 2025. godini izračunavalo međugodišnje procjene profila rizika u skladu sa zahtjevima Solventnosti II, a dodatno je provodilo redovite kvalitativne procjene rizika u aplikaciji za procjenu rizika, uključujući i procjenu učinkovitosti internih kontrola. Svi identificirani rizici uključeni su u registar rizika, gdje su razvrstani u sljedeće ključne kategorije: rizici osiguranja, financijski rizici (uključujući tržišni, rizik likvidnosti i kreditni rizik), operativni rizici i strateški rizici. Osim toga, društvo prati nove rizike koji mogu utjecati na bilo koju od ovih kategorija.

- **Osigurateljni rizik** može se definirati kao rizik koji proizlazi iz inherentnih neizvjesnosti povezanih s nastankom, opsegom i vremenom nastanka obveza (između ostalog, neočekivani gubici koji su posljedica neadekvatnog određivanja cijena ili oblikovanja tehničkih pričuva). Kategorije osigurateljnog rizika su: rizici neživotnih osiguranja, rizici zdravstvenih osiguranja i rizici životnih osiguranja. Oni se dalje dijele na različite podkategorije rizika, kao što su premijski rizik, rizik tehničkih pričuva, rizik prijevremenog raskida osiguranja, rizik katastrofe, rizik smrtnosti, rizik morbiditeta itd. Društvo tim rizicima upravlja odgovarajućim određivanjem cijena, upravljanjem reosigurateljne zaštite na razini ugovora i portfelja te optimizacijom metoda vrednovanja osigurateljnih obveza..
- **Financijski rizici** uključuju tržišni rizik, rizik likvidnosti i kreditni rizik. Društvo njima upravlja diverzifikacijom ulaganja, stalnim praćenjem kreditne sposobnosti ugovornih strana te održavanjem odgovarajuće likvidnosti.
  - **Tržišni rizik** definiran je kao rizik od gubitka ili nepovoljne promjene financijskog položaja, koji može proizaći izravno ili neizravno iz fluktuacija u razini i nepredvidivosti tržišnih cijena imovine, obveza i financijskih instrumenata. Primjeri potkategorija tržišnog rizika su: kamatni rizik, rizik vlasničkog kapitala, rizik cijene nekretnina, rizik koncentracije, kreditni rizik itd.

- **Rizik neispunjenja obveza druge ugovorne strane** može se definirati kao neočekivani gubitak koji nastaje zbog toga što druga ugovorna strana ne ispuni svoje financijske obveze ili zbog dospijeca plaćanja.
- **Rizik likvidnosti** predstavlja rizik da društvo u određenom trenutku nije sposobno podmiriti svoje obveze, odnosno da je zbog nedostatka likvidnih sredstava prisiljeno prodavati manje likvidnu imovinu uz diskont ili se zaduživati.
- **Operativni rizik** može se definirati kao rizik gubitka zbog neodgovarajuće ili neuspješne provedbe internih procedura, ljudskog ponašanja i performansi sustava ili vanjskih događaja. Primjeri potkategorija operativnog rizika su: interni i eksterni rizik prijevare, rizik prekida poslovanja i kvara sustava, rizik prakse zapošljavanja i sigurnosti na radnom mjestu, upravljanje procesima i rizik izvršenja itd. Društvo njima upravlja putem internih kontrola, automatizacije procesa, osposobljavanja zaposlenih i uspostavljenih planova za krizne situacije.
- **Strateški rizik** je rizik neočekivanog smanjenja vrijednosti društva zbog negativnog utjecaja neprikladnih odluka uprave, promjena u poslovnom i pravnom okruženju te kretanja na tržištu. Primjeri potkategorija strateškog rizika su: politički rizik, rizik reputacije, rizik konkurentskog ponašanja itd. Društvo ih rješava redovitim pregledom strategija, praćenjem tržišnih uvjeta i uključivanjem rizika u strateško planiranje.
- Među **ostale važne rizike** ubrajamo nastajuće rizike i održive rizike (uključujući klimatske rizike). Identifikacija i praćenje nastajućih rizika omogućuju društvu pravodobno prepoznavanje promjena i odgovarajuće reagiranje na njih. Značajniji održivi rizici, koji u društvu prvenstveno utječu na tržišne i osigurateljne rizike, identificirani su i procjenjuju se u registru rizika, osobito oni povezani s klimatskim promjenama. Oni uključuju fizičke rizike (ekstremni vremenski događaji, dugotrajne klimatske promjene) i tranzicijske rizike (prilagodba zakonodavnim zahtjevima, promjene preferencija klijenata, tehnološke promjene).

Pojedinosti o pojedinim rizicima prikazane su u računovodstvenom dijelu izvješća u poglavlju 3. UPRAVLJANJE RIZICIMA.

## 19.2. INTERNA REVIZIJA

Interna revizija daje jamstva i savjetuje Upravu s ciljem povećanja dodane vrijednosti te poboljšanja učinkovitosti i uspješnosti poslovanja. Društvu pomaže u ostvarivanju ciljeva sustavnim i metodičnim ocjenjivanjem uspješnosti upravljanja društvom, upravljanja rizicima i sustava internih kontrola te daje preporuke za poboljšanja.

Internu reviziju u Sava osiguranju u skladu s Ugovorom o izdvojenom poslu funkcije interne revizije između Sava osiguranja i Save Re od 1. 2. 2018. na neodređeno vrijeme izvršavaju zaposleni u Službi interne revizije Save Re. Sava osiguranje je kao nositeljicu ključne funkcije interne revizije unutar Save Re ovlastila Poloncu Jug Mauko.

Interna revizija je organizacijski neposredno podređena Upravi te funkcionalno i organizacijski odvojena od ostalih organizacijskih dijelova društva, što joj omogućuje samostalan i organizacijski neovisan rad.

Program kvalitete za osiguranje i unapređenje kvalitete rada interne revizije razvija se i održava kao kontinuirana aktivnost. Program uključuje periodične interne samoocjene, vanjske ocjene kvalitete te kontinuirano praćenje i ocjenjivanje kvalitete rada. Sukladno razvoju interne revizije, ovaj je proces podržan odgovarajućim softverskim rješenjima za internu reviziju. U 2024. godini neovisna vanjska procjena potvrdila je usklađeno djelovanje interne revizije s Međunarodnim standardima profesionalne prakse interne revizije, Kodeksom profesionalne etike internog revizora i Kodeksom načela interne revizije.

Interna revizija nakon svake provedene revizije sastavlja izvješće interne revizije koje dostavlja revidiranim subjektima i upravi. Na tromjesečnoj osnovi za upravu, nadzorni odbor i njegovu revizijsku komisiju priprema izvješće o radu interne revizije te izvješće o praćenju provedbe mjera donesenih na temelju preporuka interne revizije

Interna revizija izradila je Godišnje izvješće o radu za 2025. godinu, koje je uprava društva, zajedno s mišljenjem nadzornog odbora, dostavila skupštini na znanje.

Na temelju svih provedenih ispitivanja i primijenjenih metoda po pojedinim područjima revizije, interna revizija smatra da su u Sava osiguranju sustav internih kontrola i upravljanja rizicima primjereni te da je razina pouzdanosti njihova funkcioniranja dobra. Također smatra da je upravljanje Sava osiguranja primjereni te da se kontinuirano unapređuje s ciljem ostvarivanja ključnih poslovnih ciljeva, kao i da društvo uspješno upravlja rizicima, pri čemu mu je cilj učinkovito i ekonomično poslovanje. Prema mišljenju interne revizije, i dalje postoje mogućnosti za unapređenje funkcioniranja sustava. Tijekom obavljanja internih revizija utvrđene su pojedinačne nepravilnosti i nedostaci, na koje je interna revizija ukazala te dala preporuke za njihovo otklanjanje, kako bi se unaprijedili kontrolni postupci te upravljanje društvom i rizicima. Preporuke interne revizije odgovorne osobe aktivno su provodile, što pridonosi većoj učinkovitosti internih kontrola i uređenosti poslovanja.

U okviru internih revizijskih pregleda posebna je pozornost posvećena i mogućnosti nastanka prijevара te izloženosti, odnosno potencijalnoj ranjivosti IT podrške poslovanju, kao i provedbi etičnog i održivog poslovanja. Sustav internih kontrola u područjima koja su bila predmet internih revizija uspostavljen je i djeluje na način koji sprječava nastanak mogućih prijevара. Tijekom provedenih revizija dane su i preporuke za unapređenje informacijskog sustava. Interna revizija tehnološki je podržana softverskim rješenjima koja omogućuju cjelovito upravljanje procesom interne revizije na razini Osigurateljne grupe Sava.

### 19.3. SUKLADNOST

Usklađenost poslovanja, zakonito i pošteno postupanje te pregledno praćenje odluka i komuniciranje zaposlenih i poslovodstva, čime društvo gradi svoj integritet, od ključnog je značenje u očuvanju ugleda društva.

Funkcija praćenja usklađenosti poslovanja jedna je od četiri ključne funkcije u sustavu internih kontrola, kako ih definira direktiva Solventnost II i važeći Zakon o osiguranju/Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1). Sustavno osiguravanje usklađenosti poslovanja pridonosi većoj jasnoći i preglednosti poslovanja te smanjivanju nepravilnosti odnosno lošeg postupanja, koji imaju negativne posljedice za društvo, zaposlene i ostale dionike.

Uprava društva se čvrsto obvezala na postizanje visokih standarda usklađenosti poslovanja u Sava osiguranju, poticanju vrijednosti zakonitosti, poštenja i etičnosti te na odgovornost za njihovu implementaciju i provođenje uz potporu i preporuke funkcije usklađenosti poslovanja.

Uprava funkciji usklađenosti osigurava sve potrebne uvjete za rad, sredstva i stručne obrazovanja za obavljanje zadataka, među kojima je također ispunjavanje zahtjeva usvojene Politike usklađenosti poslovanja.

Praćenje usklađenosti poslovanja i izvedbe internih kontrola u društvu provodi se u okviru samostalne organizacijske jedinice Službe za usklađenost poslovanja, koja je organizirana kao potporna služba Upravi društva. Unutar službe je uspostavljena i ključna funkcija praćenja usklađenosti poslovanja, koja djeluje samostalno i neovisno od ostalih poslovnih funkcija društva. Nositelj funkcije imenuje se odlukom Uprave.

Funkcija usklađenosti poslovanja izvršava sljedeće zadatke:

- procjenjuje moguće utjecaje promjena u pravnom okruženju na poslovanje društva s vidika usklađenosti poslovanja društva s propisima i drugim obvezama,
- identificira rizike povezane s usklađenošću poslovanja društva s propisima i drugim obvezama,
- prati i redovno procjenjuje primjerenosti i učinkovitosti redovnih postupaka i mjera, usvojenih za otklanjanje mogućih nedostataka na području usklađenosti poslovanja društva s propisima i drugim obvezama.

## 20. ODRŽIVI RAZVOJ

U brizi za ljude i okoliš, Sava osiguranje svoje djelovanje temelji na vrijednostima među kojima je i održiva usmjerenost, kao i na obećanju „Nikada sami“. Te su vrijednosti čvrste, ali istodobno i ljudske, razumijevajuće i tople te proizlaze iz svijesti da, djelujući zajedno, nikada nismo sami.

Smatramo da je danas svaka pojedina akcija važna na putu prema održivoj budućnosti te odlučno kročimo tim putem. Kontinuiranom brigom za zaposlenike jačamo poslovnu i osobnu kulturu, uspjesima naših sponzoriranih projekata u području sporta i kulture dosežemo i izvan granica naše države, kroz potporu humanitarnim organizacijama pomažemo onima kojima je pomoć potrebna, inovativnim uslugama osiguravamo sigurnost i stavljamo klijenta u središte našeg djelovanja, dok ekološkim poslovanjem, podizanjem svijesti i poticanjem ekološke usmjerenosti ulažemo u prirodni okoliš.

Sava osiguranje u Politici održivog razvoja definira sustav upravljanja održivim razvojem, smjernice za djelovanje u pojedinim područjima održivosti te način ostvarivanja strateških ambicija. Aspekti održivosti provode se u svim organizacijskim jedinicama, dok ih na krovnoj razini koordinira Služba za održivi razvoj. Provedba aktivnosti i njihov napredak prate se putem Kolegija za održivi razvoj, dok se odluke donose na razini Uprave društva. Navedeno je detaljnije opisano u Politici održivog razvoja i Poslovniku o radu i zadaćama Kolegija za održivi razvoj

U nastavku sažeto prikazujemo ključna područja održivog razvoja u Sava osiguranju. Više informacija dostupno je i u drugim poglavljima ovog izvješća te u poglavlju Održivi razvoj u Godišnjem izvješću Osigurateljne grupe Sava.

### 20.1. DRUŠTVENI ODGOVORNOST

U Zavarovalnica Sava u središte stavljamo čovjeka – zaposlenike, klijente, partnere i širu zajednicu. Posebnu pozornost posvećujemo i ranjivim skupinama, pri čemu brigu o ljudima povezujemo s brigom o prirodnom okolišu, koji predstavlja temelj zdravog i kvalitetnog života. Osiguravanjem sigurnosti, kvalitetnog korisničkog iskustva i odgovornog odnosa prema okolišu djelujemo u skladu s našom misijom te pružamo podršku ondje gdje je ona najpotrebnija. Vjerujemo da odgovornim djelovanjem, otvorenim dijalogom i zajedničkim naporima stvaramo dugoročnu vrijednost i bolji svijet za sve dionike.

#### 20.1.1. Odgovornost prema potrošačima

U Sava osiguranju stavljamo klijente u središte našeg djelovanja. Razvojem suvremenih digitalnih rješenja pojednostavljujemo procese, unapređujemo dostupnost usluga te omogućujemo bržu, transparentniju i sigurniju komunikaciju s klijentima.

U poslovnoj komunikaciji dosljedno slijedimo načela transparentnosti, jasnoće i razumljivosti. Informacije o proizvodima, uslugama i drugim sadržajima povezanim s osiguravajućim društvom pružamo na što jednostavniji način, izbjegavajući složeno osigurateljno nazivlje i „sitni tisak“. Osiguravamo ih putem različitih digitalnih kanala (mrežna stranica, društvene mreže, korporativni blog, e-novosti, oglasi u medijima i dr.), koji klijentima omogućuju stalan i jednostavan pristup ključnim informacijama. Digitalni alati značajno doprinose i učinkovitijem rješavanju štetnih događaja, jer omogućuju brzu prijavu štete, jasne upute i bržu obradu zahtjeva.

Odabir komunikacijskog kanala prepuštamo klijentu, no u skladu s održivom usmjerenošću potičemo jačanje e-poslovanja. Sustavnim prikupljanjem e-suglasnosti unapređujemo korisničko iskustvo i smanjujemo administrativna opterećenja, istodobno doprinoseći smanjenju ekološkog otiska. Digitalni način komunikacije klijentima omogućuje veću fleksibilnost te bolji pregled nad njihovim osiguranjima.

Digitalne usluge nadopunjujemo preventivnim i poticajnim programima, kao što su Maš to! i SavaFit, koji potiču brigu o mentalnom i tjelesnom zdravlju te dugoročnu dobrobit osiguranika.

Naše obećanje „Nikada sami“ ostvaruje se i u digitalnom okruženju, kroz stalnu dostupnost, podršku i promišljeno korisničko iskustvo koje gradi povjerenje i dugoročne odnose s klijentima.

### 20.1.2. Odgovornost prema poslovnim partnerima

Poslovni partneri, zastupnici i predstavnici Sava osiguranja ključan su dio našeg poslovnog sustava. Njihovo povjerenje, stručnost i dugoročna predanost značajno doprinose stabilnosti i rastu društva, zbog čega s njima gradimo otvorene, transparentne i partnerske odnose. Osiguravamo im pravodobne i sveobuhvatne informacije o novostima u proizvodima, procesima ugovaranja te digitalnim nadogradnjama, a istodobno im pružamo kontinuiranu stručnu i sadržajnu podršku. Uz operativnu suradnju potičemo i osobni dijalog te razmjenu iskustava, koje dodatno jačamo kroz planirana društveno-poslovna okupljanja.

Na taj način stvaramo okruženje povjerenja, suradnje i dugoročnih partnerstava koja podupiru održivi razvoj Sava osiguranja.

### 20.1.3. Odgovornost prema zaposlenicima

U Sava osiguranju svjesni smo da su zaposlenici srce poduzeća. Kontinuirano nastojimo stvarati kvalitetne radne uvjete te poticati dobre i iskrene međuljudske odnose, što pridonosi pozitivnoj organizacijskoj klimi i kulturi. Zaposlenicima pružamo dinamično radno okruženje, dugoročnu suradnju, mogućnosti osobnog i profesionalnog razvoja te dodatnog obrazovanja, usavršavanja i napredovanja.

Ponovno smo sudjelovali u istraživanju Zlata nit, u kojem smo uvršteni među finaliste. Riječ je o istraživanju koje prepoznaje vodeća slovenska poduzeća u kojima zaposlenici imaju priliku razvijati svoje talente i time doprinosti uspjehu organizacije. Sudjelovanjem smo željeli dobiti uvid u to kako zaposlenici doživljavaju odnos između njih i Sava osiguranja kao poslodavca, kao i kako nas percipiraju kao poželjnog poslodavca.

O svim važnim događajima zaposlenike redovito informiramo putem internog glasila „Novičnik“, a sve su informacije dostupne i na intranet stranici „Sotočje“, gdje se objavljuju i svi interni natječaji za slobodna radna mjesta te prikupljaju ključne poveznice potrebne za svakodnevni rad. Interni identitet poslodavca tako gradimo već od samog zapošljavanja. Služba ljudskih potencijala redovito informira zaposlenike o mjesečnim kadrovskim promjenama, aktivnostima u području zaštite na radu i zdravlja, edukacijama, mjerama u okviru certifikata „Družini prijazno podjetje“ te sudjelovanju u istraživanjima koja se provode unutar društva ili u kojima društvo sudjeluje.

U 2025. godini za zaposlenike su organizirane Sportske igre Osigurateljne grupe Sava, prednovogodišnje druženje za zaposlenike te blagdanska predstava i darivanje djece zaposlenika. U 2025. godini unaprijedili smo i koncept team building aktivnosti na način da potiču povezanost ne samo unutar pojedinih timova, već i među organizacijskim jedinicama, pri čemu manje organizacijske jedinice potičemo na provedbu zajedničkih aktivnosti. Pažljivo osmišljenim programima, koje za nas provodi specijalizirano poduzeće TBA d. o. o., uz jačanje povezanosti dodatno razvijamo i druge naše vrijednosti (zdravlje, empatiju, razvoj i održivu usmjerenost).

Među zaposlenicima potičemo i volontiranje, stoga smo u 2025. godini u okviru inicijative „Srce za svijet“ organizirali 22 volonterske akcije u kojima su sudjelovala 242 zaposlenika, koji su za to izdvojili ukupno 1.936 radnih sati.

U Sava osiguranju ključnu važnost pridajemo i zdravom načinu života naših zaposlenika. Naša su nastojanja sveobuhvatna i sustavna te usmjerena na promicanje tjelesnog i mentalnog zdravlja, prevencije te ravnoteže između privatnog i poslovnog života. Zaposlenike osvještavamo o važnosti njihove dobrobiti i utjecaju koji ona ima na zdravlje i ukupnu kvalitetu života. Aktivno potičemo promjenu navika koje pojedincima omogućuju da doprinose vlastitoj prevenciji i svakodnevno brinu o svojoj dobrobiti. Briga o zdravlju u Sava osiguranju obuhvaća i brojne preventivne aktivnosti, testiranja za rano otkrivanje bolesti te mjere koje doprinose poboljšanju zdravlja. Kolektivnim zdravstvenim osiguranjem „Specijalisti“, u kojem premiju plaća poslodavac, dodatno osiguravamo i kurativnu skrb.

Sve navedene aktivnosti dokaz su naše odgovornosti prema zaposlenicima, što je ključ uspjeha i održivog rasta Sava osiguranje.

#### 20.1.4. Odgovornost prema dobavljačima

Centraliziranom nabavom na razini cijelog društva osiguravamo kontrolu potrošnje, troškovnu učinkovitost i ujednačenu provedbu procesa u skladu s Pravilnikom o nabavi. Istodobno uvažavamo povezanost i uključenost društva u različita lokalna okruženja, osluškujemo potrebe naših poslovnih partnera te pratimo aktualne trendove. Pri odabiru dobavljača primjenjujemo jasno definirane kriterije s ciljem osiguravanja ravnopravnosti i transparentnosti postupaka, pri čemu uzimamo u obzir i održivu usmjerenost dobavljača. Komunikacija se prvenstveno odvija sa strateškim partnerima, s ciljem unaprjeđenja procesa nabave i međusobne suradnje.

#### 20.1.5. Odgovornost prema društvenom okruženju

U Sava osiguranju svjesni smo svoje uključenosti u šire društveno okruženje i odgovornosti koja iz toga proizlazi. Uvjereni smo da samo održivo i odgovorno poslovanje može doprinijeti dugoročno boljoj budućnosti ljudi i zajednica u kojima djelujemo. Stoga aktivno podupiremo organizacije, projekte i pojedince te društveno odgovorno upravljamo sredstvima namijenjenima sponzorstvima, donacijama i preventivnim aktivnostima. Posebno mjesto zauzima interna inicijativa „Srce za svijet“, u okviru koje kroz različite aktivnosti potičemo sve zaposlenike Zavarovalna skupina Sava na održiv način života, kao i veći projekti usmjereni na ranjive skupine i relevantne društvene teme.

Takvim pristupom promišljeno, odgovorno i dugoročno vraćamo zajednici u kojoj djelujemo te preuzimamo odgovornost prema ljudima i okruženju.

##### ***Interna inicijativa Srce za svet***

Inicijativa „Srce za svijet“ živi i razvija se u Zavarovalna skupina Sava još od 2021. godine te je kroz različite aktivnosti postala dio naše svakodnevice. U 2025. godini pod njezinim okriljem ponovno smo među svim zaposlenicima proveli anketu o održivim aktivnostima, koja je pokazala da su zaposlenici svjesni važnosti održivosti u poslovnim odlukama te značaja uključenosti u lokalne zajednice kroz različite aktivnosti.

Na toj osnovi u lokalnim smo sredinama identificirali organizacije kojima je potrebna pomoć te u suradnji s njima organizirali 22 volonterske akcije, u kojima je sudjelovalo 242 zaposlenika, koji su tome posvetili ukupno 1.936 radnih sati.

S ciljem podizanja svijesti proveli smo tri komunikacijske kampanje: DE:LETE2024, usmjerenu na smanjenje ekološkog otiska kroz digitalno „čišćenje“, EKO:TALENT, koja je poticala zaposlenike na odgovornu potrošnju i suživot s okolišem, te ECO:MOTION, koja je poticala korištenje održivih načina putovanja.

Organizirali smo i dvije humanitarne akcije prikupljanja sredstava, „Puna školska torba“ i „Podijelimo Božić“, čiji je prihod namijenjen Zvezi prijateljev mladine Slovenije.

Zainteresirane zaposlenike dodatno smo osnažili i u području prve pomoći, organiziravši tri tečaja osnovnih postupaka oživljavanja.

##### ***Projekt Maš to!***

Društveno odgovoran projekt „Maš to!“ pokrenuli smo 2022. godine kao preventivnu inicijativu za poticanje brige o mentalnom zdravlju mladih odraslih osoba. Kroz mrežnu stranicu MASTO.SI, Instagram profil @\_mas\_to i podcast „Zadihaj“ uspostavili smo ključne kanale za dijeljenje sadržaja koji osnažuju, potiču osobni razvoj i pružaju podršku u suočavanju sa životnim izazovima. U 2025. godini osvježili smo komunikacijsku strategiju kako bismo se preventivnim sadržajima i prilagođenim načinom komunikacije još bolje približili primarnoj ciljnoj skupini mladih odraslih osoba. Sadržaje pripremamo u suradnji s odabranim stručnjacima iz područja mentalnog zdravlja, čime osiguravamo da je „Maš to!“ kompetentan, pouzdan i vjerodostojan partner na putu prema boljoj brizi o mentalnom zdravlju.

### **Plesna izvedba Predani korakom**

U okviru projekta „Predani korakom pomaže“, Sava osiguranje već više od desetljeća pomaže djeci. Prva donacija bila je namijenjena Pedijatrijskog klinici Ljubljana za nabavu pulsni oksimetara za praćenje pojedinih vitalnih funkcija bolesne djece te svjetiljki koje se koriste za pronalaženje vena pri vađenju krvi kod dojenčadi. Već sljedeće godine započela je suradnja s URI Soča – najprije kroz nabavu posebne pokretne trake s pomagalima za učenje hodanja djece s cerebralnom paralizom, a kasnije i kroz osnaživanje djece s motoričkim poteškoćama rušenjem stereotipa i stvaranjem vrijednih životnih uspomena.

Suradnju s URI Soča i Ljubljana Festival u 2023. godini dodatno je obogatila i suradnja s Konservatorijem za glazbu i balet Ljubljana. U kolovozu 2025. svjedočili smo tako iznimnoj predstavi „Včasih si želiš, da bi te veter ponese...“, koja je otvorila društveno relevantne teme – empatiju u razdoblju odrastanja, poštivanje različitosti, strah te snagu samopouzdanja koju možemo pružiti djeci kako bi se hrabro suočavala s izazovima. Svjesni da su djeca naša budućnost, smatramo da je naš cilj – podizanje svijesti i razbijanje tabua – ponovno ostvaren.

### **20.1.6. Odgovorno upravljanje financijskim investicijama**

Sava osiguranje vodi računa o održivosti pri upravljanju svojim investicijskim portfeljem na način da:

- osiguravanja usklađenosti investicijskih portfelja društva s Održivom investicijskom politikom Osigurateljne grupe Sava,
- smanjivanja ugljičnog otiska investicija,
- povećanja udjela investicija usklađenih s ESG-om u cjelokupnom portfelju te

#### **20.1.6.1. Usklađenost investicija s Održivom investicijskom politikom Osigurateljne grupe Sava**

Sava osiguranje pri upravljanju ulaganja primjenjuje Politiku održivog ulaganja Osigurateljne grupe Sava. Politika opisuje uključivanje okolišnih, društvenih i upravljačkih (ESG – engl. Environmental, Social, Governance) aspekata u proces ulaganja te definira smjernice vezane uz nefinanciranje spornih gospodarskih djelatnosti (npr. proizvodnja duhana, ugljena za grijanje, industrija za odrasle i sl.). Usklađenost ulaganja s kriterijima iz Politike održivog ulaganja provjerava se prilikom stjecanja ulaganja, a zatim kvartalno u odnosu na isključujuće kriterije definirane tom politikom. Vrijednost ulaganja koja nisu usklađena s Politikom održivog ulaganja na dan 31. 12. 2025. iznosi 2.978.775,09 eura, što predstavlja 0,38 % ulagateljskog portfelja društva.

Društvo je usmjereno i na rizike povezane s emisijama stakleničkih plinova (emisije TGP). Kao najvažnija mjera u nastojanjima za smanjenje ugljičnog otiska, u Politici održivog ulaganja definirana je zabrana ulaganja u djelatnosti proizvodnje ugljena za grijanje i eksploatacije nafte iz škrljevca. Društvo je, u skladu s Uredbom SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), objavilo Izjavu o glavnim štetnim učincima investicijskih odluka na čimbenike održivosti (PAI izjava – engl. Principal Adverse Impact), u kojoj su među ključnim pokazateljima izračunate i emisije stakleničkih plinova. Sukladno Politici održivog ulaganja, društvo prati i ograničava ulaganja u sektore s visokim intenzitetom emisija stakleničkih plinova. Posljedično, vrijednost emisija investicijskog portfelja (opseg 1 i opseg 2) smanjena je u odnosu na prethodno razdoblje. Ugljični otisak društva na dan 31. 12. 2025. iznosio je 359 t CO<sub>2</sub>e / mil. eura. U usporedbi s prethodnom godinom smanjen je za 39 t CO<sub>2</sub>e / mil. eura, što predstavlja smanjenje od 10,86 %.

#### **20.1.6.2. Udio ESG ulaganja**

Među ESG ulaganja društvo ubraja zelene obveznice (engl. *green bonds*), namijenjene financiranju okolišnih projekata, održive obveznice (engl. *sustainability bonds*), namijenjene financiranju okolišnih ili društvenih projekata, te obveznice povezane s ciljevima održivosti (engl. *sustainability-linked bonds*), kod kojih su financijski uvjeti vezani uz ostvarenje ciljeva održivosti izdavatelja. Među ESG ulaganja ubrajaju se i investicijski fondovi koji slijede ESG načela te ulaganja u alternativne fondove koji primjenjuju ESG načela i UN PRI (Načela Ujedinjenih naroda za odgovorno ulaganje).

Društvo je u 2025. godini zadržalo udio ESG ulaganja u investicijskom portfelju, koji je na kraju godine iznosio 31,6 % (31. 12. 2024.: 31,5 %)

#### **Udio ESG ulaganja**

Vrsta investicije u EUR	v 31.12.2025	Udio ESG investicija u investicijskom portfelju	31.12.2024	Udio ESG investicija u invest. portfelju
Infrastrukturni fondovi	35.116.605	4,5%	35.702.909	4,8%
Nekretninski fondovi	10.333.741	1,3%	7.953.053	1,1%
Infrastrukturni neposredni projekti	0	0,0%	0	0,0%
Fondovi privatnoga duga	860.541	0,1%	1.269.903	0,2%
Obveznice ESG (green & sustainable)	195.911.708	24,9%	183.131.614	24,4%
Obvezniški uzajamni fondovi	0	0,0%	5.249.048	0,7%
ETF-ovi	6.434.531	0,8%	2.864.260	0,4%
<b>Ukupno</b>	<b>248.657.126</b>	<b>31,6%</b>	<b>236.170.786</b>	<b>31,5%</b>

#### **20.1.6.3. Uredba o objavama povezanim s održivošću u sektoru financijskih usluga (Uredba SFDR)**

Sava osiguranje je, kao sudionik na financijskom tržištu, u skladu sa zahtjevima Uredbe SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), odgovarajuće ažurirala predugovorne i periodične objave za financijske proizvode. Društvo je, sukladno trećem stavku članka 4. Uredbe SFDR, koji se odnosi na poduzeća s prosječnim godišnjim brojem zaposlenih većim od 500, na svojoj mrežnoj stranici objavilo informacije o svojim politikama dužne pažnje u vezi s glavnim štetnim učincima investicijskih odluka na čimbenike održivosti (tzv. PAI izjava).

#### **20.1.6.4. EU taksonomija**

Sukladno odredbi stavka 9. članka 19.a Računovodstvene direktive, Sava osiguranje nije pripremila objavu vezanu uz usklađenost investicijskog portfelja s EU taksonomijom, budući da su ista uključena u konsolidirano poslovno izvješće matičnog društva.

## **20.2. AKTIVNOSTI PREVENCIJE**

Pozitivne promjene u društvenom i prirodnom okruženju najčešće su rezultat preventivnog djelovanja, stoga su podložne pažljivom planiranju i promišljenoj suradnji s odgovarajućim partnerima u Sava osiguranju. Svjesni smo da možemo doprinijeti kako boljem životu zajednice tako i smanjenju broja štetnih događaja.

Većinu preventivnih sredstava usmjeravamo u poboljšanje sigurnosti na cestama, pri čemu na značajnijim projektima surađujemo sa Slovenskim motociklističkim savezom. Među najvažnijima su projekt "Najbolji za volanom", koji pomaže mladim vozačima da osvijeste važnost sigurnosti u prometu i steknu praktično iskustvo, te projekt "Još 365 dana!" ("Še 365 dni!") kojim se skreće pozornost na stalnu prisutnost školaraca na prometnicama tijekom cijele godine, a ne samo na početku školske godine.

Na lokalnoj i nacionalnoj razini podupiremo i vatrogasnu djelatnost, jer smo uvjereni da time značajno doprinosimo većoj protupožarnoj sigurnosti i općoj zaštiti zajednice, a osobito i sprječavanju većih šteta. U ovoj godini kod naših poslovnih korisnika podržali smo i dva projekta usmjerena na preventivno smanjenje mogućih šteta u slučaju poplava. Dodatno smo u 2025. godini, putem lokalne Sportske zajednice Slovenska Bistrica, podržali program sportskog vikenda, u okviru kojeg se sudionicima pojedinih aktivnosti preventivno mjeri krvni tlak te savjetuje o zdravoj prehrani i važnosti tjelesne aktivnosti za zdravlje..

<sup>2</sup> Direktiva 2013/34/EU Europskog parlamenta i Vijeća od 26. lipnja 2013. o godišnjim financijskim izvještajima, konsolidiranim financijskim izvještajima i povezanim izvještajima određenih vrsta poduzeća, o izmjeni Direktive 2006/43/EZ Europskog parlamenta i Vijeća te o stavljanju izvan snage direktiva Vijeća 78/660/EEZ i 83/349/EEZ.

SavaFit je program poticaja Sava osiguranja, razvijen kao odgovor na suvremeni način života, kojim se potiče redovita tjelesna aktivnost. Program, na temelju prikupljenih dnevnih koraka, omogućuje ostvarivanje popusta na određene proizvode osiguranja, a putem prikupljenih bodova i popuste kod pojedinih ugovornih partnera. Korisnici programa prikupljene bodove mogu usmjeriti i u humanitarne donacije Sava osiguranja.

### 20.3. SPONZORSTVA I DONACIJE

„Ruku pod ruku ...“ u 2025. godini postao je polazište partnerskih slogana, ali i sadržajna poveznica koja objedinjuje većinu sredstava koje Sava osiguranje namjenjuje sponzorstvima i donacijama. Odgovornim i promišljenim pristupom podupiremo brojna društva i organizacije kako bi svojim članovima omogućili razvoj njihovih potencijala. I u 2025. godini slijedili smo zadane smjernice te sredstva prvenstveno usmjerili u dva ključna područja: sport i kulturu.

Neka od naših najvećih partnerstava uključuju: Nogometni klub Maribor, Rukometni klub Koper i Rukometni klub Maribor, Tenis Slovenija, Fit klub (Novomeški polumaraton), Ljubljana Festival, Festival Lent, Centar urbane kulture Kino Šiška, Slovensko mladinsko gledalište, Kreativno središte Center Rog, javnu ustanovu Mladi zmaji i mnoge druge.

Društvenu odgovornost dodatno ostvarujemo i kroz program SavaFit, u okviru kojeg su korisnici tijekom 2025. godine prikupljene bodove usmjeravali u dvije donacije: Zveza prijateljev mladine Slovenije za fond „Športnik sem“ te ljetni nogometni kamp Marca Tavaresa.

### 20.4. POSTUPANJE S OKOLIŠEM

U Sava osiguranju brinemo o okolišu na različite načine. S jedne strane, radi se o neizravnoj brizi za širu okolinu kroz edukaciju i osvješćivanje naših zaposlenih, a ostale strane, o izravnoj brizi u smislu provođenja procesa i praksi zaštite okoliša.

Odvojeno prikupljanje otpada u Sava osiguranju ima izravan utjecaj na okoliš, o čemu brinemo predajući ga isključivo komunalnim službama ili sakupljačima. obrađivača otpada koji su upisani u evidenciju skupljača odnosno obrađivača otpada. S praznim ispisnim ulošcima i tonerima postupamo na ekološki osviješten način. Ugovorna društvo preuzima ovaj otpad i postupa s njim u skladu sa zakonskom regulativom u ovom području.

U 2025. godini nastavlja se trend smanjenja potrošnje papira za ispis koji nije namijenjen ispisu polica osiguranja u odnosu na prethodna razdoblja, što potvrđuje učinkovitost aktivnosti digitalizacije i e-poslovanja te provedbe projekata usmjerenih na smanjenje potrošnje papira. Ukupna nabavljena količina papira za ispis u odnosu na 2024. godinu nešto je viša, što je posljedica ukidanja nabave polica osiguranja na unaprijed otisnutom papiru (vodeni žig) zbog procesne i troškovne optimizacije (koji je približno 50 % skuplji).

U 2025. godini, u odnosu na prethodnu godinu, smanjena je i ukupna količina predanog otpada koji se evidentira putem pratećih listova.

Sava osiguranje upravlja s tri sunčane elektrane za vlastite potrebe, kojima osigurava zelenu energiju na dvije lokacije. Na lokaciji prodajno-štetnog centra u Mariboru proizvedena električna energija u cijelosti zadovoljava potrebe poslovnih prostora te lokacije, dok na lokaciji upravne poslovne zgrade u Ulici Eve Lovše 7 u Mariboru sunčane elektrane pokrivaju približno 25 % potreba za električnom energijom. U 2025. godini nastavili smo s izvođenjem elektroinstalacijskih radova za potrebe uspostave punionica za električna vozila te s njihovim postavljanjem. Aktivirano je 10 novih punionica za potrebe punjenja električnih vozila na području Maribora, Ljubljane i Novog Mesta, čime je ukupan broj punionica dosegnuo 24. Istodobno se nastavlja provedba mjera usmjerenih na smanjenje potrošnje energenata za potrebe poslovnih prostora koji se koriste za obavljanje osigurateljne djelatnosti.

U voznom parku Sava osiguranja nalazi se već 10 električnih i jedno hibridno vozilo. Redovito pratimo učestalost vožnji, način korištenja i dinamiku rezervacija službenih vozila te u skladu s tim prilagođavamo optimalan broj vozila na svim lokacijama u Sloveniji. Također je uspostavljena mogućnost korištenja, odnosno zajedničkog

korištenja električnih vozila (car sharing), a sve zaposlenike dodatno potičemo na sigurnu vožnju i posljedično nižu potrošnju goriva kroz smjernice o načinima postizanja takvih ciljeva.

Ponovno smo izmjerili i ugljični otisak Sava osiguranja (emisije CO<sub>2</sub>e – opseg 1, 2 i 3). U 2025. godini ukupno je iznosio 1.929 tona CO<sub>2</sub>e (Slovenija) i 355 CO<sub>2</sub>e u sektoru – Podružnica Hrvatska.

Briga za prirodni okoliš očituje se i kroz internu inicijativu „Srce za svijet“, budući da je svake godine dio aktivnosti korporativnog volontiranja usmjeren na uređenje i obnovu lokalnih zajednica, a istodobno potičemo i osviještenost zaposlenika kako bi briga o okolišu postala dio njihova svakodnevnog života.

## 20.5. ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ

U 2025. godini u Sava osiguranju nastavili smo s fokusom na klijente i njihova očekivanja, što se odrazilo u našim istraživačkim aktivnostima i procesima unapređenja korisničkog iskustva. Klijenti su bili u središtu našeg djelovanja, a njihova mišljenja i povratne informacije predstavljali su ključnu osnovu za donošenje odluka i prilagodbu usluga.

U tom okviru posebnu smo pozornost posvetili i praćenju brenda. Istraživanjem Brand Track sustavno smo pratili prepoznatljivost i percipirano pozicioniranje Sava osiguranje te ga uspoređivali s drugim sudionicima na tržištu. Dobiveni uvidi omogućili su nam bolje razumijevanje percepcije brenda među klijentima te su poslužili kao temelj za prilagodbu marketinških aktivnosti i daljnje jačanje njegove tržišne pozicije.

U području digitalnih kanala i u 2025. godini, uz privolu korisnika, nastavili smo pratiti korisničko putovanje putem internetskih kolačića. Na temelju tih podataka identificirali smo uska grla, unaprijedili protočnost procesa i povećali stope konverzije. Uz to smo redovito pratili podatke o aktivnostima konkurencije putem javno dostupnih izvora, što nam je omogućilo bolje razumijevanje tržišnih trendova i prilagodbu naših strategija.

Programom Voice of the Customer (VoC) u Sava osiguranju dodatno potvrđujemo svoju predanost kontinuiranom unapređenju. Ovaj program ne samo da doprinosi poboljšanju naših usluga, već i jača dugoročne odnose s klijentima. Aktivnosti usmjerene na stalna poboljšanja u okviru VoC programa višeslojne su: provodimo vlastita ciljana istraživanja, kao i specifična istraživanja u suradnji s vanjskim partnerima, kako bismo bolje razumjeli potrebe klijenata.

Na temelju dobivenih uvida ne stvaramo samo prilike za unapređenje naših usluga, već i sustavno integriramo perspektivu klijenata u poslovne odluke. Time nadilazimo uobičajeni pristup rješavanju problema i dodatno učvršćujemo temelje istinske usmjerenosti na klijente. Naša posvećenost cjelovitom razumijevanju iskustva klijenata jasno se očituje i kroz redovita mjerenja ključnih pokazatelja, poput NPS (Net Promoter Score), CSAT (Customer Satisfaction Score) i CES (Customer Effort Score), na različitim dodirnim točkama koje su ključne za oblikovanje njihovog ukupnog iskustva s nama.

Prikupljanje povratnih informacija od ključne je važnosti, no samo po sebi nije dovoljno za osiguravanje kvalitetnih unapređenja. Stoga je nužno dobivene uvide i povratne informacije dijeliti s vlasnicima procesa koji imaju mogućnost i ovlasti za implementaciju poboljšanja. Portal omogućuje pokretanje i evidentiranje VoC zahtjeva te praćenje povratnih informacija širem krugu korisnika odmah po njihovom prikupljanju. Time omogućujemo brži i učinkovitiji odgovor na potrebe klijenata te unapređenje njihova korisničkog iskustva.

Uvidi iz VoC aktivnosti i drugih istraživanja pokazuju da klijenti sve više cijene svoje vrijeme i nastoje kontrolirati nepotrebne troškove. Posebno cijene jednostavnost, brzinu i praktičnost koje im pružamo kroz naše usluge. Kontinuiranim prikupljanjem i analizom tih povratnih informacija te prilagodbom našeg poslovanja promjenama u očekivanjima i potrebama klijenata, Sava osiguranje dodatno učvršćuje svoju poziciju pouzdanog, stručnog i empatičnog osiguravatelja.

Naša predanost optimizaciji procesa i uvođenju inovativnih rješenja ostaje ključan temelj našeg razvoja. U Sava osiguranju nastojimo oblikovati okruženje u kojem klijenti mogu upravljati svojim osigurateljskim potrebama jednostavno, brzo i pregledno, dok zaposlenici svoje zadatke obavljaju kvalitetno i učinkovito. Naša rješenja ne samo da ispunjavaju očekivanja klijenata, već ih u mnogim slučajevima i nadmašuju, čime potvrđujemo svoju usmjerenost na izvrsnost, proaktivnost i kontinuirano unapređenje.

Godinu 2025. obilježio je značajan napredak u području unapređenja korisničkog iskustva i modernizacije naših internih procesa. Pri planiranju i provedbi razvojnih aktivnosti utjecaj na klijenta postao je jedan od ključnih čimbenika odlučivanja, što nam omogućuje da se usmjerimo na rješenja koja donose najveću dodanu vrijednost.

U 2025. godini kroz niz poboljšanja dodatno smo optimizirali naše procese i ojačali održivu usmjerenost, čime smo značajno unaprijedili iskustvo naših klijenata. Optimizacijom rada pozivnog centra skratili smo vrijeme odgovora i smanjili broj povratnih poziva, što je izravno doprinijelo bržem rješavanju potreba klijenata. Uvođenjem dodatnih komunikacijskih kanala, među kojima se ističe Viber, postali smo još dostupniji te klijentima omogućili da nas kontaktiraju na način koji im najviše odgovara.

Postupak prikupljanja suglasnosti za elektroničku komunikaciju pojednostavili smo i prilagodili, čime smo značajno povećali udio prikupljenih suglasnosti. To nam je omogućilo znatno smanjenje potrošnje papira te ubrzanje brojnih procesa – od pripreme ponuda i sklapanja osiguranja do prijave i obrade šteta. Rezultat je učinkovitiji proces kroz cijeli lanac kontakta s klijentom i održivije poslovanje.

Radi preglednije komunikacije tijekom obrade štetnih zahtjeva unaprijedili smo sustav statusa, što klijentima omogućuje jasniji uvid u tijek njihovog zahtjeva. Time se smanjila potreba za dodatnim pojašnjenjima, a posljedično i broj poziva. Uveli smo i kalendar za naručivanje očevida šteta, čime smo skratili vrijeme čekanja na procjeniteljskim mjestima i omogućili bolju organizaciju termina. U slučajevima masovnih šteta, poput posljedica olujnih nevremena s tučom, mobilne procjeniteljske jedinice uspostavili smo u svega nekoliko dana, čime smo klijentima omogućili brzi očevid štete u njihovoj lokalnoj sredini.

Klijente smo dodatno rasteretili automatiziranim prikupljanjem podataka iz službenih baza i registara (npr. prometne dozvole, financijski podaci), čime im štedimo vrijeme i smanjujemo potrebu za dodatnim prikupljanjem dokumentacije. Ostajemo posvećeni savjetovanju o najprikladnijim osigurateljskim rješenjima. U tu svrhu uveli aplikaciju za benchmarking, koja omogućuje usporedbu i izradu tržišno usporedivih ponuda. Istodobno smo sa Savatovalcem uspostavili personalizirano informiranje o najčešćim rizicima u segmentu osiguranja doma i vozila, čime klijentima pružamo dodatnu vrijednost kroz cijeli životni ciklus osiguranja.

Uvođenjem navedenih rješenja dodatno smo unaprijedili dostupnost, digitalizaciju i održivost te istodobno poboljšali preglednost, brzinu i kvalitetu naših usluga — s jasnim ciljem osiguravanja vrhunskog korisničkog iskustva na svakom koraku.

Uspostavili smo arhitekturu poduzeća koja, uz dosljednu provedbu optimizacije poslovanja, omogućuje i agilniji pristup razvoju, brže prilagodbe potrebama tržišta te učinkovitije upravljanje rizicima. Među značajnijim postignućima ističe se nabava naprednog alata za modeliranje procesa, kojim sustavno optimiziramo poslovanje te precizno pratimo, analiziramo i unapređujemo rješenja, osobito na ključnim dodirnim točkama s klijentima. Alat omogućuje učinkovitije upravljanje procesima, što se odražava u kraćem vremenu obrade, ujednačenijem tijeku usluga i višoj kvaliteti interakcije, a time i u daljnjem jačanju povjerenja naših klijenata. U kombinaciji s alatom za planiranje aplikativnih rješenja i praćenje njihovih međuovisnosti osiguravamo plansko uvođenje promjena koje omogućuju učinkovitije poslovanje i prilagodbu kako potrebama klijenata, tako i implementaciji naprednih tehnoloških rješenja.

Uspostavili smo i program projekata za uvođenje umjetne inteligencije, kojim adresiramo i rješavamo izazove klijenata, kao i vlastitih poslovnih aktivnosti. Primjenom rješenja poput chatbotova, AI pomoćnika i prediktivnih modela omogućujemo rješavanje određenih upita klijenata u bilo kojem trenutku, povećavamo produktivnost te smanjujemo broj pogrešaka i neujednačenih rješenja za iste izazove, uz istodobno povećanje sigurnosti i smanjenje rizika od prijevara.

Posebnu pozornost posvetili smo obnovi mrežne stranice i optimizaciji komunikacijskih kanala kako bismo osigurali brži pristup informacijama, jednostavnije digitalne procese i intuitivnije korisničko iskustvo. Digitalna unapređenja dodatno nadopunjuje uvođenje automatiziranog, personaliziranog savjetovanja pri obnovi osiguranja, koje klijentima pruža konkretna upozorenja i preporuke u vezi s rizicima u njihovu neposrednom okruženju te im pomaže pri odabiru odgovarajućeg osigurateljnog pokrivača.

Uvođenjem rješenja temeljenih na umjetnoj inteligenciji nastavljamo proces digitalne transformacije poslovanja. Klijentima želimo omogućiti pristup važnim i personaliziranim informacijama bilo kada i bilo gdje – bilo za bolje razumijevanje vlastitih potreba, provjeru osigurateljnog pokrivača ili donošenje promišljenih odluka.

Naša strateška usmjerenost ostaje jasna: kroz promišljene inovacije, procesnu izvrsnost i duboko razumijevanje potreba klijenata oblikujemo suvremena, relevantna i sigurna rješenja koja jačaju dugoročno partnerstvo između Sava osiguranje i naših osiguranika.

## 21. ZAPOSLENICI

### 21.1. STRATEŠKE SMJERNICE UPRAVLJANJA KADROVIMA

Društvo slijedi sljedeće strateške prioritete u području upravljanja ljudskim sredstvima:

- Privlačenjem i zadržavanjem najboljih kadrova opravdavamo povjerenje naših zaposlenih i osiguravamo prepoznatljivost i ugled Sava osiguranje na tržištu rada.
- Razvojna usmjerenost - kontinuirano identificiramo i ciljano razvijamo potencijale naših zaposlenih.
- Upravljanje učinkom - omogućujemo razvoj kulture visokog učinka u kojem se učinak zaposlenih može podržati, nagraditi, poboljšati i učinkovito upravljati.
- Održivo poslovanje - promičemo kulturu temeljenu na vrijednostima, različitosti, jednakosti, uključenosti, dobrobiti i održivom poslovanju.
- Digitalizacija i optimizacija - prilagođavamo organizaciju, procese, poslove i oblike rada budućem poslovanju.

Sukladno utvrđenoj kadrovskoj strategiji za razdoblje 2023.–2027. obvezujemo se na izgradnju prepoznatljivog brenda poslodavca, kontinuirano unapređenje metoda privlačenja i odabira kadrova, poboljšanje iskustva zaposlenika, sustavno prepoznavanje i razvoj lidera, ciljano razvijanje kompetencija te poticanje kulture transparentne komunikacije. Istodobno se usmjeravamo na strukturirano postavljanje ciljeva, nagrađivanje uspješnosti, promicanje zdravog načina života i uključivanje u društveno odgovorne projekte. Paralelno se bavimo i digitalizacijom i optimizacijom, pri čemu prilagođavamo organizaciju, procese, radna mjesta i oblike rada za buduće poslovanje.

Sveobuhvatnom strategijom usmjeravamo svoje napore na izgradnju izvrsnog radnog okruženja, poticanje razvoja zaposlenika te stvaranje prilika za njihov rast. Kroz te aktivnosti težimo cilju da svaki zaposlenik doživi najbolje moguće iskustvo, koje je ključno za njegov osobni i profesionalni razvoj.

U okviru prve strateške prioritete „Privlačenje i zadržavanje najboljih kadrova“ jačamo brend poslodavca te povećavamo povjerenje zaposlenika i ugled Sava osiguranje na tržištu rada. U tom kontekstu kontinuirano prilagođavamo i unapređujemo metode privlačenja i odabira kadrova, uz istodobno poboljšavanje cjelokupnog iskustva zaposlenika u svim fazama zaposlenja.

Drugi strateški prioriteta, „Razvojna usmjerenost“, očituje se kroz sustavan razvoj svih zaposlenika. Planski unapređujemo znanja i kompetencije usmjerene na ostvarenje strateških poslovnih ciljeva, a istodobno potičemo karijerne prilike unutar grupe. Na razini ZSS-a oblikovali smo model općih i rukovoditeljskih kompetencija, a njegovu daljnju nadogradnju nastavljamo u 2026. godini.

Naša predanost razvoju sposobnosti vođenja značajno je ojačala našu sposobnost učinkovitog vođenja organizacije kroz dinamične izazove. Sukladno strateškim prioritetima, provodili smo i obrazovanja koje doprinose razvoju potrebnih kompetencija. U sklopu promicanja internog coachinga aktivno smo razvijali interne stručnjake i njihovu ključnu ulogu u edukaciji unutar organizacije.

U okviru trećeg strateškog prioriteta, Upravljanje radnim učinkom, uspješno smo uspostavili kulturu visokog učinka, gdje potičemo podršku, nagrađivanje, poboljšanje i učinkovito upravljanje učinkom zaposlenih. Na razini ZSS tijekom godine ispitali smo i uskladili proces upravljanja učinkom i nagrađivanja.

Održivo poslovanje, kao četvrti strateški prioritet, jačamo provođenjem aktivnosti u području promicanja zdravlja sustavnim pristupom po kvartalima, sudjelovanjem u društveno odgovornim projektima te provođenjem aktivnosti u području Društvo – prijatelj obitelji.

Posljednji strateški prioritet, Digitalizacija i optimizacija, odražava našu prilagodljivost i spremnost za budućnost. Uspješno smo proveli reorganizaciju čime smo optimizirali internu organizacijsku i kadrovsku strukturu. U 2025. godini nastavili smo aktivnosti na području digitalizacije procesa ljudskih potencijala.

## 21.2. ZAPOŠLJAVANJE I STRUKTURA ZAPOSLENIKA

U 2025. godini društvo je zaposlilo 128 nova djelatnika, a 75 ih je raskinulo radni odnos. Pri zapošljavanju nastojimo zapošljavati radnike koji se mogu poistovjetiti s vrijednostima Sava osiguranje, dok s ostale strane, predani smo zadržavanju stručnjaka s odgovarajućim kompetencijama i pružanju različitih prilika za osobni i poslovni razvoj.

### 21.2.1. Broj zaposlenih u društvu

U odnosu na prethodnu godinu broj zaposlenika povećan je za 53 radnika. Po pojedinim organizacijskim jedinicama nisu zabilježena značajnija odstupanja. Ekvivalent punog radnog vremena proporcionalno se povećao u odnosu na 2024. godinu.

#### Broj zaposlenih na zadnji dan godine

	Ukupni broj zaposlenih 31. 12. 2025	Ukupni broj zaposlenih 31. 12. 2024	Razlika 31. 12. 2025- 31. 12. 2024	Indeks 31. 12. 2025/ 31. 12. 2024
Interno zaposleni	1.011	962	49	105,1
Prodaja - zastupnici	275	271	4	101,5
<b>UKUPNO</b>	<b>1.286</b>	<b>1.233</b>	<b>53</b>	<b>104,3</b>

#### Ekvivalent punoga radnog vremena na zadnji dan godine

	Ekvivalent punoga radnog vremena 31. 12. 2025	Ekvivalent punoga radnog vremena 31. 12. 2024	Razlika 31. 12. 2025- 31. 12. 2024	Indeks 31. 12. 2025/ 31. 12. 2024
Interno zaposleni	955,5	920,3	35,17	103,8
Prodaja - zastupnici	240,5	238,3	2,25	100,9
<b>UKUPNO</b>	<b>1.196,0</b>	<b>1.158,5</b>	<b>37,42</b>	<b>103,2</b>

### 21.2.2. Zaposleni u društvu s obzirom na vrstu zaposlenja (skraćeno, puno radno vrijeme)

U 2025. godini na puno radno vrijeme bilo je zaposleno 1.179 radnika (91,7 %), dok je na nepuno radno vrijeme bilo zaposleno 107 radnika (8,3 %). Većina zaposlenja na nepuno radno vrijeme posljedica je djelomičnih zaposlenja unutar grupe, roditeljskih obveza te statusa invaliditeta.

#### Broj zaposlenih u društvu s obzirom na vrstu zaposlenja (skraćeno, puno radno vrijeme) na zadnji dan godine

	2025.		2024.		Razlika 25-24	Indeks 25/24
	Broj	Udio (v %)	Broj	Udio (v %)		
Skraćeno radno vrijeme	107	8,3	93	7,5	14	115,1
Puno radno vrijeme	1.179	91,7	1.140	92,5	39	103,4
<b>UKUPNO</b>	<b>1.286</b>	<b>100,0</b>	<b>1.233</b>	<b>100,0</b>	<b>53</b>	<b>104,3</b>

### 21.2.3. Zaposleni u društvu s obzirom na stupanj obrazovanja

Obrazovna struktura zaposlenih iz godine u godinu ostaje na usporedivoj razini. Više od polovice zaposlenih ima najmanje visoku stručnu spremu.

#### Broj zaposlenih u društvu s obzirom na stupanj obrazovanja na zadnji dan godine

Stupanj obrazovanja	2025.		2024.		Razlika 25-24	Indeks 25/24
	Broj	Udio (v %)	Broj	Udio(v %)		
I.-IV. stupanj	32	2,5	30	2,4	2	106,7
V. stupanj	484	37,6	477	38,7	7	101,5
VI/1. stupanj	144	11,2	170	13,8	-26	84,7
VI/2. stupanj	263	20,5	216	17,5	47	121,8
VII. stupanj	326	25,3	303	24,6	23	107,6
VIII/1. stupanj	34	2,6	34	2,8	0	100,0
VIII/2. stupanj	3	0,2	3	0,2	0	100,0
<b>UKUPNO</b>	<b>1.286</b>	<b>100,0</b>	<b>1.233</b>	<b>100,0</b>	<b>53</b>	<b>104,3</b>

### 21.2.4. Zaposleni u društvu s obzirom na dob

Dobna struktura pokazuje da je najveća skupina zaposlenih između 46 i 55 godina.

#### Broj zaposlenih u društvu s obzirom na dob na zadnji dan godine

Starosne skupine (godine)	2025.		2024.		Razlika 25-24	Indeks 25/24
	Broj	Udio (v %)	Broj	Udio (v %)		
20-25	20	1,6	17	1,4	3	117,6
26-30	67	5,2	56	4,5	11	119,6
31-35	118	9,2	120	9,7	-2	98,3
36-40	156	12,1	138	11,2	18	113,0
41-45	189	14,7	209	17,0	-20	90,4
46-50	268	20,8	248	20,1	20	108,1
51-55	249	19,4	238	19,3	11	104,6
56 i više	219	17,0	207	16,8	12	105,8
<b>UKUPNO</b>	<b>1.286</b>	<b>100,0</b>	<b>1.233</b>	<b>100,0</b>	<b>53</b>	<b>104,3</b>

### 21.2.5. Zaposleni u društvu s obzirom na spol

Udio žena u društvu iznosi 58 % te se u odnosu na 2024. godinu povećao za 0,8 postotnih bodova. Žene su zastupljene na svim razinama radnih mjesta. Spolna struktura zaposlenih je uravnotežena.

#### Broj zaposlenih u društvu s obzirom na spol na zadnji dan godine

Spol	2025.		2024.		Razlika 25-24	Indeks 25/24
	Broj	Udio (v %)	Broj	Udio(v %)		
Žene	746	58,0	705	57,2	41	105,8
Muškarci	540	42,0	528	42,8	12	102,3
	<b>1.286</b>	<b>100,0</b>	<b>1.233</b>	<b>100,0</b>	<b>53</b>	<b>104,3</b>

### 21.2.6. Zaposleni u društvu s obzirom na radni staž

Najveću skupinu čine zaposlenici s ukupnim radnim iskustvom između 20 i 30 godina. Velik dio zaposlenih ima više od 30 godina radnog staža.

#### Broj zaposlenik u društvu s obzirom na radni staž na zadnji dan godine

Radni staž	2025.		2024.		Razlika 25-24	Indeks 25/24
	Broj	Udio(u %)	Broj	Udio (u %)		
od 0 do 5 godina	70	5,4	56	4,5	14	125,0
od 5 do 10 godina	142	11,0	139	11,3	3	102,2
od 10 do 15 godina	157	12,2	144	11,7	13	109,0
od 15 do 20 godina	185	14,4	185	15,0	0	100,0
od 20 do 30 godina	389	30,2	385	31,2	4	101,0
više 30 godina	343	26,7	324	26,3	19	105,9
<b>UKUPNO</b>	<b>1.286</b>	<b>100,0</b>	<b>1.233</b>	<b>100,0</b>	<b>53</b>	<b>104,3</b>

### 21.2.7. Fluktuacija

Stopa prometa smanjena je za 3,58 postotnih bodova i iznosi 5,83 posto.

#### Broj dolazaka i odlazaka zaposlenih u društvu

Godina	Dolasci*	Odlasci**	Razlika	Stopa fluktuacije***
2024	103	116	-13	9,41%
2025	128	75	53	5,83%

\*Dolasci= broj zaposlenih koji su došli u društvo

\*\*Odlasci= broj zaposlenih koji su napustili društvo

\*\*\*Odlasci/broj zaposlenih na dan 31. 12.

## 21.3. OSPOSOBLJAVANJE I RAZVOJ ZAPOSLENIH

Organizacija obrazovanja u Sava osiguranju provodi se cjelovito i sustavno, u skladu s individualnim potrebama zaposlenih, zahtjevima njihovog radnog mjesta i strateškim prioritetima kompanije. Integriranim pristupom i sustavnim planiranjem obrazovanja nastavljamo podržavati i jačati kontinuirani profesionalni i osobni razvoj naših zaposlenih koji je ključan za postizanje naših ciljeva.

Mrežu internih prodajnih trenera, koji zaposlenike osposobljavaju u području mekih prodajnih vještina, uspješno smo uspostavili već u 2024. godini, a u 2025. dodatno smo je ojačali s dva nova interna trenera u Sektoru šteta. To predstavlja važan korak prema većoj samostalnosti u prijenosu znanja te daljnjem razvoju kompetencija zaposlenika u tom području.

I dalje posvećujemo velik naglasak razvoju e-učenja, koje se zbog disperziranosti lokacija zaposlenika, troškovne učinkovitosti i mogućnosti osiguravanja ujednačenog prijenosa znanja pokazalo kao ključan oblik osposobljavanja. I ubuduće ćemo razvijati i nadograđivati digitalne obrazovne sadržaje, jer omogućuju veću dostupnost edukacija i fleksibilnost u učenju.

Na razini ZSS-a u protekloj smo godini dodatno ojačali aktivnosti u području digitalnih kompetencija, pri čemu smo započeli intenzivnije educirati i osvještavati zaposlenike o temama umjetne inteligencije (UI). Time želimo povećati razumijevanje prilika i utjecaja UI na radne procese, poticati odgovornu i sigurnu primjenu novih alata te istodobno jačati kompetencije zaposlenika za učinkovitiji rad u budućnosti.

### 21.3.1. Troškovi obrazovanja zaposlenih

U 2025. godini troškovi edukacija u odnosu na 2024. godinu nešto su viši, što je posljedica provedbe planiranih obrazovnih aktivnosti u skladu sa strateškim prioritetima društva te daljnjeg ulaganja u razvoj kompetencija zaposlenika. Na rast ukupnih troškova utjecalo je i povećanje broja zaposlenika, što je posljedično dovelo do većih potreba za uvođenjem u posao i obveznim osposobljavanjima. Unatoč tome, trošak po zaposleniku i trošak po zaposleniku po FTE-u ostali su usporedivo stabilni, budući da su porasli tek minimalno, što ukazuje na racionalno i učinkovito upravljanje edukacijskim aktivnostima.

#### Troškovi obrazovanja

	2025	2024	Razlika 25-24	Indeks 25/24
<b>Trošak obrazovanja*</b>	<b>464.862</b>	<b>432.514</b>	<b>32.348</b>	<b>107,5</b>
Trošak po zaposlenom**	361	351	10	102,8
Trošak po zaposlenom prema FTE**	389	373	16	104,3

\* Podatak uključuje izravne troškove (troškove kotizacija, osposobljavanja uz rad, rada pripravnika, izvođača osposobljavanja i najamnine u obrazovne svrhe)

\*\*Izračunato na temelju broja zaposlenih/FTE na dan 31.12.

### 21.3.2. Broj sati svih edukacija po zaposlenom

U 2025. godini broj sati svih edukacija po zaposleniku ponovno se povećao u odnosu na 2024. godinu. Broj sati po zaposleniku iznosi 35,05 sati, što predstavlja povećanje od 3 sata. Također se povećao i broj sati po zaposleniku po FTE-u, koji u 2025. godini iznosi 37,69 sati, što predstavlja povećanje od 4 sata.

Povećanje opsega edukacija potvrđuje našu usmjerenost na razvoj zaposlenika i kontinuirano jačanje kompetencija potrebnih za uspješan rad u dinamičnom poslovnom okruženju. U odnosu na prethodnu godinu dodatno smo ojačali aktivnosti u području internog trenerstva te nastavili s razvojem i provedbom e-učenja, koje omogućuje veću dostupnost, vremensku učinkovitost i ujednačen prijenos znanja u cijelom društvu, neovisno o lokacijskoj raspršenosti zaposlenika.

S ponosom ističemo da smo i u 2025. godini dobili priznanje „Top investitor u obrazovanje“, što potvrđuje našu predanost sustavnom ulaganju u znanje te kontinuiranom unapređenju kvalitete i učinkovitosti edukacijskih procesa u društvu.

#### Broj sati svih treninga

<b>BROJ SATI SVIH OBRAZOVANJA PO ZAPOSLENOM</b>	2025	2024	Razlika 25-24	Indeks 25/24
Broj sati po zaposlenom*	35,05	32,03	3	109,4
Broj sati po zaposlenom prema FTE*	37,69	34,09	4	110,6

\*Izračunato na temelju broja zaposlenik/FTE na dan 31. 12.

### 21.4. VODENJE I MOTIVACIJA ZAPOSLENIH

Svjesni smo da su angažirani, zadovoljni i kompetentni zaposlenici ključni za ostvarenje strateških ciljeva društva, pri čemu rukovoditelji imaju važnu ulogu u stvaranju poticajnog radnog okruženja, razvoju pojedinaca i jačanju angažiranosti. Stoga i u 2025. godini u fokus stavljamo sustavan razvoj rukovoditelja te im pružamo podršku u suočavanju sa suvremenim izazovima, poput promjena u načinu rada, digitalizacije i sve veće složenosti radnih procesa.

U 2025. godini nastavili smo s nadogradnjom Akademije vođenja te proveli različite edukacije prilagođene potrebama pojedinih skupina rukovoditelja. Poseban naglasak stavili smo na ključne rukovoditeljske kompetencije, kao što su učinkovita komunikacija, motiviranje zaposlenika, vođenje kroz promjene, davanje povratne informacije i razvoj suradnika.

U razvoju zaposlenika primjenjujemo sveobuhvatan pristup koji se temelji na jasno definiranim ciljevima, strateškim prioritetima te podršci zaposlenicima u ostvarivanju njihova potencijala. Kroz prilagođene razvojne programe i jačanje kulture usmjerene na zaposlenike i klijente stvaramo preduvjete za dugoročni rast i uspješnost društva.

## II. RAČUNOVODSTVENO IZVJEŠĆE

## IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava Sava osiguranja d.d., u skladu sa svojom odgovornošću za pripremu računovodstvenih iskaza Sava osiguranja d.d., potvrđuje da su računovodstveni iskazi zajedno s objašnjenjima sastavljeni pod pretpostavkom o nastavku poslovanja društva te u skladu s važećim zakonodavstvom u Sloveniji i Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja, kako ih je usvojila Europska unija (u nastavku »MSFI uspjenim u EU«). Pri sastavljanju predstavljenih računovodstvenih iskaza upotrijebljene su odgovarajuće procjene, ocjene i pretpostavke, uključujući aktuarske procjene koje u danim okolnostima primjenjuju za osiguravajuće društvo najprimjerenije metode, na temelju kojih možemo dati dolje navedena jamstva.

Članovi Uprave društva jamče da je po njihovim najboljim saznanjima:

- računovodstveno izvješće, uključujući računovodstvene iskaze i njihova objašnjenja, sastavljeno u skladu s prihvaćenim načelima izvješćivanja osiguravajućeg društva te iskazuje stvaran i pošten prikaz sredstava, obveza prema izvorima sredstava, financijskog i poslovnog rezultata osiguravajućeg društva;
- u poslovno izvješće uključen je pošten prikaz razvoja i rezultata poslovanja osiguravajućeg društva te njegovog financijskog položaja, uključujući opis važnih rizika i prilika kojima je u svom poslovanju društvo izloženo te opisom ostalih podataka koji su važni za pošten i stvaran prikaz poslovanja društva.

Posloводство je odgovorno za vođenje odgovarajućih evidencija koje u svakom trenutku s razumljivom preciznošću prikazuju financijski položaj društva, te za to da su računovodstveni iskazi sastavljeni u skladu s MSFI standardima koje je usvojila Europska unija. Posloводство je isto tako odgovorno za zaštitu imovine društva te za sprječavanje i otkrivanje zlouporaba i ostalih nepravilnosti.


Porezne vlasti u bilo kojem trenutku, u razdoblju od pet godina po isteku godine u kojoj je trebalo razrezati porez, mogu provjeriti poslovanje društva, što posljedično može uzrokovati nastanak dodatne obveze plaćanja poreza, zatezних kamata i kazni s naslova PDPO (porez na dobit pravnih osoba) ili ostalih poreza i davanja. Uprava društva nije upoznata s okolnostima koje bi mogle uzrokovati eventualnu važnu obvezu s tog naslova.

Sava osiguranje d.d. je potpisnica Zavarovalnega kodeksa/Kodeksa osiguranja koji je prihvatila većina osigurateljnih društava u državi.

Članovi Uprave društva potpisima potvrđuju svoju potpunu odgovornost i suglasnost s ovdje pretpostavljenim revidiranim Godišnjim izvješćem Sava osiguranja d.d. za 2025. na dan 27. veljače 2026.

Maribor, 27. veljače 2026.

Uprava društva:

Jošt DOLNIČAR, predsjednik uprave 

Primož MOČIVNIK, zamjenik predsjednika uprave 

Uroš LORENČIČ, član uprave 

Aleš LEVSTEK, član uprave 

Lea HAFNER PLATOVNJAK, članica uprave,  
radnička direktorica 

# 1. POJEDINAČNI RAČUNOVODSTVENI ISKAZI

## 1.1. POJEDINAČAN ISKAZ FINACIJSKOG POLOŽAJA

u eurima bez centi	Obrazloženje	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
<b>SREDSTVA</b>			
A. Materijalna osnovna sredstva	4.1.	40.164.038	40.837.101
B. Investicijske nekretnine	4.2.	10.148.363	11.199.593
C. Pravo na uporabu sredstava	4.3.	3.804.444	4.555.232
Č. Nemetarizirana sredstva	4.4.	12.301.585	11.967.586
D. Odgođena potraživanja za porez	4.15.	2.371.720	4.689.227
E. Investicije u ovisna društva	4.5.	477.148	477.148
G. Financijske investicije mjerena prema:	4.6.	946.699.507	892.843.757
1. Fer vrijednost kroz ostalu sveobuhvatnu dobit		691.847.175	652.541.242
2. Amortiziranu vrijednost		5.095.938	5.453.505
3. Fer vrijednost kroz iskaz poslovnog rezultata		249.756.394	234.849.010
I. Ugovori o osiguranju koji su sredstva	4.7.	3.175.645	5.607.611
J. Ugovori o reosiguranju koji su sredstva	4.8.	119.112.894	117.101.135
K. Nekratkoročna sredstva namijenja prodaji	4.10.	0	1.157.000
L. Potraživanja za razrezani porez	4.19.	0	1.216.304
M. Ostala potraživanja	4.11.	3.597.778	3.811.834
N. Novac i novčani ekvivalenti	4.12.	19.474.099	21.660.597
O. Ostala sredstva	4.13.	1.621.445	1.439.578
<b>UKUPNA SREDSTVA</b>		<b>1.162.948.666</b>	<b>1.118.563.703</b>
<b>KAPITAL</b>			
A. Osnovni kapital		68.417.377	68.417.377
B. Kapitalne rezerve		16.207.877	16.207.877
C. Rezerve iz dobiti		8.213.896	8.213.896
Č. Akumulirana ostala sveobuhvatna dobit		-6.739.618	-14.976.905
D. Ostale rezerve		1.684.566	1.662.286
E. Zadržana dobiti/gubitak iz prethodnih godina		165.856.729	156.300.459
F. Neto dobit/gubitak obračunskog razdoblja		68.876.603	47.834.595
<b>UKUPNI KAPITAL</b>		<b>322.517.431</b>	<b>283.659.585</b>
<b>OBVEZE</b>			
C. Ugovori o osiguranju koji su obveze	4.7.	792.892.792	797.184.586
Č. Ugovori o reosiguranju koji su obveze	4.8.	3.187.749	934.842
E. Rezervacije	4.16.	7.104.669	6.865.013
F. Obveze za najam	4.17.	3.996.741	4.722.738
G. Ostale financijske obveze	4.18.	7.158	7.158
I. Obveze za razrezani poraz na dobit	4.19.	5.815.724	0
J. Ostale obveze	4.20.	27.426.402	25.189.781
<b>UKUPNO OBVEZE</b>		<b>840.431.235</b>	<b>834.904.118</b>
<b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>		<b>1.162.948.666</b>	<b>1.118.563.703</b>

Objašnjenja uz računovodstvene iskaze u računovodstvenom dijelu godišnjeg izvješća sastavni su dio predstavljenih računovodstvenih iskaza Sava osiguranja.

## 1.2. POJEDINAČNI ISKAZ POSLOVNOG REZULTATA

		Od 1.1. do 31.12.2025.	Od 1.1. do 31.12.2024.
u eurima bez centi			
<b>A. REZULTAT IZ OSIGURATELJNIH POSLOVA</b>			
1. Prihodi iz osigurateljnih usluga	4.22.	611.843.338	559.954.052
2. Rashodi iz osigurateljnih usluga	4.22.	493.071.895	480.976.075
3. Neto rezultat iz ugovora o reosiguranju	4.23.	-29.329.372	-19.253.659
<b>Rezultat iz osigurateljnih poslova</b>		<b>89.442.071</b>	<b>59.724.318</b>
<b>B. REZULTAT IZ INVESTIRANJA</b>	<b>4.24.</b>		
1. Prihodi od kamata izračunati primjenom efektivne kamatne stope		11.310.486	9.260.097
2. Prihodi iz dividendi		96.462	110.857
3. Neto dobit/gubici iz od-priznanja financijskih sredstava		-2.090.112	137.156
5. Neto umanjenja/otklanjanja umanjenja financijskih sredstava		-61.301	178.776
6. Neto dobit/gubici iz prilagodbe fer vrijednosti investicijskih nekretnina		231.875	377.029
7. Ostali prihodi/rashodi iz ulaganja		11.463.620	29.552.447
<b>Neto prihodi / rashodi iz ulaganja</b>		<b>20.951.030</b>	<b>39.616.362</b>
<b>C. FINANCIJSKI REZULTAT IZ UGOVORA O OSIGURANJU</b>	<b>4.25.</b>		
1. Neto financijski prihodi(rashodi iz ugovora o osiguranju		-16.357.314	-33.728.819
2. Neto financijski prihodi/rashodi iz ugovora o reosiguranju		2.933.525	3.738.109
<b>Financijski rezultat iz ugovora o osiguranju</b>		<b>-13.423.789</b>	<b>-29.990.710</b>
<b>Č. PROMJENA OBVEZA IZ FINANCIJSKIH UGOVORA</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D. DRUGI PRIHODI/ RASHODI</b>	<b>4.26.</b>	<b>-8.508.022</b>	<b>-7.676.687</b>
3. Neto ostali financijski prihodi/rashodi		-569.604	-651.238
4. Nepripisivi troškovi	4.27.	11.612.860	11.156.629
5. Neto umanjenja/otklanjanja umanjenja vrijednosti nefinancijskih sredstava		-34.075	115.301
6. Pripadajuće dobiti/gubici iz investicija povezanih društava	4.28.	863.550	454.500
7. Neto ostali prihod/rashodi		2.844.967	3.561.379
<b>E. POSLOVNI REZULTAT PRIJE OPOREZIVANJA</b>		<b>88.461.290</b>	<b>61.673.283</b>
Porez na dobit poduzeća	4.29.	19.540.669	13.724.945
Promjena odgođenih poreza	4.29.	-44.018	-113.744
<b>F. ČISTI POSLOVNI REZULTAT OBRAČUNSKOG RAZDOBLJA</b>		<b>68.876.603</b>	<b>47.834.594</b>

Objašnjenja uz računovodstvene iskaze u računovodstvenom dijelu godišnjeg izvješća sastavni su dio predstavljenih računovodstvenih iskaza Sava osiguranja.

### 1.3. PODJEDINAČAN ISKAZ DRUGE SVEOBUH VATNE DOBITI

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2025	Od 1.1. do 31.12.2024
<b>I. NETO POSLOVNI REZULTAT POSLOVNE GODINE NAKON OPOREZIVANJA</b>	<b>68.876.603</b>	<b>47.834.594</b>
<b>II. DRUGA SVEOBUH VATNA DOBIT NAKON OPOREZIVANJA (a+b)</b>	<b>8.259.567</b>	<b>7.254.666</b>
<b>A. Stavke koje u kasnijim razdobljima mogu biti uvrštene u poslovni rezultat</b>	<b>10.508.023</b>	<b>9.244.420</b>
1. Nerealizirane neto dobiti/gubici finansijskih investicija vrednovanih po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti	6.114.962	12.287.282
Dobiti/gubici, priznati u akumuliranoj drugoj sveobuhvatnoj dobiti	6.114.962	12.287.282
2. Realizirane neto dobiti/gubici finansijskih investicija vrednovanih po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti	2.049.042	606
3. Neto finansijski prihodi/rashodi iz ugovora o osiguranju	3.591.215	-4.714.433
4. Neto finansijski prihodi/rashodi iz ugovora o reosiguranju	-1.247.197	1.670.965
<b>B. Porez na dobit od stavki koje u kasnijim razdobljima mogu biti uvrštene u poslovni rezultat</b>	<b>-2.270.736</b>	<b>-2.025.685</b>
<b>C. Stavke koje u kasnijim razdobljima neće biti uvrštene u poslovni rezultat</b>	<b>22.280</b>	<b>35.931</b>
4. Ostale stavke koje u kasnijim razdobljima neće biti uvrštene u poslovni rezultat	25.034	40.372
5. Porez na dobit od stavki koje u kasnijim razdobljima neće biti uvrštene u poslovni rezultat	-2.754	-4.441
<b>III. SVEOHU VATNA DOBIT POSLOVNE GODINE NAKON OPOREZIVANJA (I + II)</b>	<b>77.136.170</b>	<b>55.089.260</b>

Objašnjenja uz računovodstvene iskaze u računovodstvenom dijelu godišnjeg izvješća sastavni su dio predstavljenih računovodstvenih iskaza Sava osiguranja.

## 1.4. POJEDINAČAN ISKAZ NOVČANIH TOKOVA

u eurima bez centi	01-12/2025	01-12/2024
<b>A. Novčani tokovi u poslovanju</b>		
<b>a) Stavke iskaza poslovnog rezultata</b>	<b>73.222.546</b>	<b>27.617.101</b>
<i>Neto poslovni rezultat</i>	68.876.603	47.834.594
Prilagodbe za:		
1. Amortizacija materijalnih/nematerijalnih sredstava	5.739.921	5.698.294
2. Amortizacija – pravo na uporabu sredstava	1.110.593	1.099.867
3. Financijski prihodi	-53.794.245	-50.015.909
4. Financijski rashodi	32.050.036	9.949.447
5. Dobiti/gubici kod prodaje materijalnih/nematerijalnih sredstava	-109.010	-187.249
8. Dobiti ili gubici kod prodaje investicije u ovisna i pridružena društva	0	-440.673
9. Promjena ostalih pričuva	-239.656	-158.683
10. Neto tečajne razlike	3.617	-1.276
11. Rashodi za poreza	19.584.687	13.838.689
<b>b) Promjene poslovnih stavki iskaza financijskog rezultata</b>	<b>-9.946.767</b>	<b>35.988.432</b>
1. Neto promjena ugovora o osiguranju i reosiguranju	238.755	53.560.604
2. Promjena stanja ostalih potraživanja i sredstava	234.211	106.695
3. Promjena stanja ostalih obveza	2.088.908	-426.265
4. Izdaci za plaćanje poreza	-12.508.641	-17.252.602
<b>c) Višak primitaka ili višak rashoda u poslovanju (a + b)</b>	<b>63.275.779</b>	<b>63.605.533</b>
<b>B. Novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</b>		
<b>a) Primici kod ulaganja</b>	<b>318.902.712</b>	<b>244.415.395</b>
1. Primici od kamata koje se odnose na ulaganje	8.247.182	6.753.840
2. Primici od dividendi iz udjea u dobiti drugih	952.670	549.295
4. Primici od otuđenja materijalnih osnovnih sredstava	101.340	293.899
6. Primici od otuđenja nekratkoročnih sredstava za prodaju	874.339	191.021
7. Primici od otuđenja financijskih investicija	308.727.180	236.627.339
<b>b) Izdaci kod ulaganja</b>	<b>-344.765.240</b>	<b>-291.430.111</b>
1. Izdaci za stjecanje nematerijalnih sredstava	-1.173.023	-1.230.149
2. Izdaci za stjecanje materijalnih osnovnih sredstava	-1.561.752	-1.841.224
3. Izdaci od investicijskih nekretnina	-3.160	-2.187
4. Izdaci za stjecanje financijskih investicija	-342.027.305	-288.356.552
<b>c) Višak primitaka ili višak izdataka kod ulaganja (a + b)</b>	<b>-25.862.528</b>	<b>-47.014.716</b>
<b>C. Novčani tokovi u financiranju</b>		
<b>a) Primici u financiranju</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>b) Izdaci u financiranju</b>	<b>-39.599.749</b>	<b>-20.883.195</b>
1. Izdaci za dane kamate	-119.752	-118.744
3. Izdaci za otplate dugoročnih financijskih obveza	-1.201.673	-1.240.969
5. Izdaci za isplate dividendi i ostalih udjela u dobiti	-38.278.324	-19.523.483
<b>c) Višak primitaka ili višak izdataka u financiranju (a + b)</b>	<b>-39.599.749</b>	<b>-20.883.195</b>
<b>Č. Konačno stanje novčanih sredstava i njihovih ekvivalenata</b>	<b>19.474.099</b>	<b>21.660.596</b>
x) Novčani rezultat u razdoblju (zbroy viškova Ac, Bc i Cc)	-2.186.498	-4.292.378
<b>y) Početno stanje novčanih sredstava i njihovih ekvivalenata</b>	<b>21.660.597</b>	<b>25.952.975</b>

Objašnjenja uz računovodstvene iskaze u računovodstvenom dijelu godišnjeg izvješća sastavni su dio predstavljenih računovodstvenih iskaza Sava osiguranja.

## 1.5. POJEDINAČNI ISKAZ PROMJENA VLASNIČKOG KAPITALA ZA 2025. GODINU

u eurima bez centi	I. Osnovni kapital	II. Kapitalne pričuve	III. Pričuve iz dobiti		IV. Višak iz revalorizacije	IV_b. Ostale pričuve za fer vrijednost	V. Zadržana dobit	VI. Neto dobit/gubitak	UKUPNI KAPITAL (od 1 do 12)
			Zakonske i statutarne	Ostale pričuve iz dobiti					
	1.	2.	4.	8.	9.	9.b	10.	11.	13.
1. STANJE KRAJEM PROŠLE POSLOVNE GODINE	68.417.377	16.207.877	6.974.396	1.239.500	-14.976.905	1.662.286	156.300.459	47.834.594	283.659.585
4. POČETNO STANJE u poslovnom razdoblju (1+2+3)	68.417.377	16.207.877	6.974.396	1.239.500	-14.976.905	1.662.286	156.300.459	47.834.594	283.659.585
5. Sveobuhvatna dobit poslovne godine nakon oporezivanja	0	0	0	0	8.237.287	22.280	0	68.876.603	77.136.170
a.) neto poslovnih rezultat	0	0	0	0	0	0	0	68.876.603	68.876.603
b.) druga sveobuhvatna dobit	0	0	0	0	8.237.287	22.280	0	0	8.259.567
<b>TRANSAKCIJE S VLASNICIMA- isplate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-38.278.324</b>	<b>0</b>	<b>-38.278.324</b>
10. Isplata (obračun) dividendi	0	0	0	0	0	0	-38.278.324	0	-38.278.324
<b>PREMIKI V KAPITALU</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47.834.594</b>	<b>-47.834.594</b>	<b>0</b>
11. Raspoređivanje neto dobiti u rezerve iz dobiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12. Raspoređivanje neto dobiti u zadržani poslovni rezultat	0	0	0	0	0	0	47.834.594	-47.834.594	0
16. KONAČNO STANJE U POSLOVNOM RAZDOBLJU (4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15)	68.417.377	16.207.877	6.974.396	1.239.500	-6.739.618	1.684.566	165.856.729	68.876.603	322.517.431

## 1.6. POJEDINAČNI ISKAZ PROMJENA VLASNIČKOG KAPITALA ZA 2024. GODINU

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalne rezerve	III. Rezerve od dobiti		IV. Revalorizacijski višak	IV_b. Ostale rezerve fer vrijednosti	V. Zadržana dobit	VI. Neto dobit/gubitak Neto dobit/gubitak poslovne godine	UKUPNO KAPITAL (od 1 do 12)
			Zakonske i statutarne	Ostale rezerve od dobiti					
u eurima bez centi	1.	2.	4.	8.	9.	9.b	10.	11.	13.
<b>1. STANJE KRAJEM PRETHODNE POSLOVNE GODINE</b>	<b>68.417.377</b>	<b>16.207.877</b>	<b>6.974.396</b>	<b>1.239.500</b>	<b>-22.195.640</b>	<b>1.626.355</b>	<b>149.510.020</b>	<b>26.313.922</b>	<b>248.093.808</b>
<b>4. POČETNO STANJE u poslovnom razdoblju (1+2+3)</b>	<b>68.417.377</b>	<b>16.207.877</b>	<b>6.974.396</b>	<b>1.239.500</b>	<b>-22.195.640</b>	<b>1.626.355</b>	<b>149.510.020</b>	<b>26.313.922</b>	<b>248.093.808</b>
5. Sveobuhvatna dobit poslovne godine nakon oporezivanja	0	0	0	0	7.218.735	35.931	0	47.834.594	55.089.260
a.) neto poslovni rezultat	0	0	0	0	0	0	0	47.834.594	47.834.594
b.) ostala sveobuhvatna dobit	0	0	0	0	7.218.735	35.931	0	0	7.254.666
<b>TRANSAKCIJE S VLASNICIMA- isplate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-19.523.483</b>	<b>0</b>	<b>-19.523.483</b>
10. Isplata (obračun) dividende	0	0	0	0	0	0	-19.523.483	0	-19.523.483
11. Raspodjela neto dobiti u rezerve od dobiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>POMOCI U KAPITALU</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.313.922</b>	<b>-26.313.922</b>	<b>0</b>
12. Raspodjela neto dobiti u zadržanu dobit	0	0	0	0	0	0	26.313.922	-26.313.922	0
<b>16. KONAČNO STANJE U POSLOVNOM RAZDOBLJU (4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15)</b>	<b>68.417.377</b>	<b>16.207.877</b>	<b>6.974.396</b>	<b>1.239.500</b>	<b>-14.976.905</b>	<b>1.662.286</b>	<b>156.300.459</b>	<b>47.834.594</b>	<b>283.659.585</b>

Objašnjenja uz računovodstvene iskaze u računovodstvenom dijelu godišnjeg izvješća sastavni su dio predstavljenih računovodstvenih iskaza Sava osiguranja.

## 2. UVODNE NAPOMENE I RAČUNOVODSTVENE SMJERNICE

Sava osiguranje je dioničko društvo sa sjedištem u Republici Sloveniji, u Ulici Eve Lovše 7, u Mariboru. Sava osiguranje ima stalnu poslovnu jedinicu u Republici Hrvatskoj. Računovodstveni iskazi stalne poslovne jedinice uključeni su u zasebne financijske izvještaje Sava osiguranje.

U nastavku su prikazani pojedinačni revidirani godišnji financijski izvještaji za poslovnu godinu koja je završila 31. 12. 2025. Izvještajno razdoblje Sava osiguranja jednako je kalendarskoj godini. Podaci za usporedno razdoblje (2024. godina) revidirani su. Reviziju pojedinačnih godišnjih financijskih izvještaja za poslovnu godinu 2024. i za 2025. godinu provelo je revizorsko društvo Deloitte revizija d.o.o.

### 2.1. KONSOLIDACIJA

Sava osiguranje, kao matično društvo društva ZS Svetovanje, d.o.o., ne sastavlja konsolidirane financijske izvještaje, sukladno ZGD-1 i MSFI 10.4. Računovodstveni iskazi navedenih društava izravno su uključeni u konsolidirane financijske izvještaje Pozavarovalnice Sava, d.d.

Konsolidirani računovodstveni iskazi Osigurateljne grupe Sava dostupni su javnosti na internetskoj stranici Pozavarovalnice Sava, d.d. (<https://www.sava-re.si/sl-si/za-vlagatelje/financne-informacije/>).

Pozavarovalnica Sava je reosiguravateljsko društvo sa sjedištem u Ljubljani i matično je društvo Osigurateljne grupe Sava, čija je članica i Sava osiguranje. Sava Re je jedno od većih reosiguravateljskih društava sa sjedištem u jugoistočnoj Europi, s više od 500 partnera na više od 120 tržišta reosiguranja diljem svijeta. Grupa je ujedno jedna od vodećih osiguravateljskih grupa u ovoj regiji te je sa svojim društvima prisutna u šest država Adria regije.

Pojedinačni financijski izvještaji Sava osiguranje te njezinih izravno i neizravno ovisnih društava uključeni su u izvještajnom razdoblju u konsolidirane računovodstvene iskaze Osigurateljne grupe Sava, kao ovisnog društva Pozavarovalnice Sava, d.d.

Shematski prikaz neposredno i posredno ovisnih društava Sava osiguranja (poglavje 4.5.)



### 2.2. IZJAVA O SKLADNOSTI

Računovodstveni iskazi Sava osiguranja sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (MSFI), kako ih je usvojila Europska unija, kao i s objašnjenjima koja donosi Odbor za objašnjenja međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja (OPMSFI), koja je također usvojila Europska unija, te u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima / Zakona o gospodarskih družbah (ZGD). Računovodstveni iskazi su napravljeni uz pretpostavku aktivnog poduzeća.

Računovodstvene smjernice koje društvo primjenjuje u pripremi svojih računovodstvenih iskaza, jednake su smjernicama koje su bile upotrijebljene kod pripreme računovodstvenih iskaza za prethodnu poslovnu godinu. Iznimka su novousvojeni ili obnovljeni standardi, koji su bili usvojeni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. 1.2025. godine i opisani su u nastavku.

### 2.2.1. Novi i promijenjeni računovodstveni standardi MSFI koji su na snazi u tekućoj godini

U tekućoj godini društvo je primijenilo nekoliko izmjena računovodstvenih standarda MSRP koje je izdao Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB) i usvojila EU, a koje su obvezne za izvješće na razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine. Usvajanje ovih izmjena nije rezultiralo značajnim promjenama financijskih izvješća kompanije.

**Izmjene MRS 21 – Utjecaji promjena deviznih tečajeva – Nezamjenjivost**, koje je UOMRS izdao 15. kolovoza 2023. Izmjene pružaju smjernice za utvrđivanje kada je valuta zamjenjiva te kako odrediti devizni tečaj u slučaju kada valuta nije zamjenjiva.

### 2.2.2. Novi i dopunjeni MSFI računovodstveni standardi koje je usvojila EU, ali još nisu na snazi

Od datuma odobrenja financijskih izvješća, društvo ne primjenjuje sljedeće dopunjene računovodstvene standarde IFRS, koje je izdao IASB i usvojila EU, ali još nisu na snazi:

**Izmjene MSFI-ja 9 i MSFI-ja 7** – Izmjene klasifikacije i mjerenja financijskih instrumenata, koje je UOMRS objavio 30. svibnja 2024. (datum stupanja na snagu: 1. 1. 2026.). Izmjene pojašnjavaju klasifikaciju financijske imovine koja ima obilježja povezana s okolišnim, društvenim i upravljačkim (ESG) aspektima. Također pojašnjavaju datum prestanka priznavanja financijske imovine ili financijske obveze te uvode dodatne zahtjeve za objave u vezi s ulaganjima u vlasničke instrumente koji su određeni kao mjereni po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, kao i objave vezane uz financijske instrumente s uvjetnim obilježjima. Društvo procjenjuje da usvajanje ovih izmjena neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje društva.

**Izmjene MSFI-ja 9 i MSFI-ja 7** – Ugovori o električnoj energiji ovisni o prirodi, koje je UOMRS objavio 18. prosinca 2024. (datum stupanja na snagu: 1. 1. 2026.). Zahtjevi u vezi s vlastitom uporabom u MSFI-ju 9 izmijenjeni su tako da uključuju čimbenike koje društvo mora uzeti u obzir pri primjeni MSFI 9:2.4 na ugovore o kupnji i preuzimanju električne energije iz obnovljivih izvora čija proizvodnja ovisi o prirodi. Zahtjevi u vezi s računovodstvom zaštite od rizika u MSFI-ju 9 izmijenjeni su tako da društvu koje koristi takve ugovore kao instrument zaštite omogućuju da promjenjivi obujam predviđenih transakcija električne energije odredi kao zaštićenu stavku, pod uvjetom da su ispunjeni određeni kriteriji, te da zaštićenu stavku mjeri uz iste pretpostavke o obujmu kao i instrument zaštite. Izmjene MSFI-ja 7 i MSFI-ja 19 uvode zahtjeve za objave u vezi s ugovorima o električnoj energiji ovisnoj o prirodi koji imaju određena obilježja. Društvo procjenjuje da usvajanje ovih izmjena neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje društva.

**Izmjene MSFI-ja 1, MSFI-ja 7, MSFI-ja 9, MSFI-ja 10 i MRS-a 7 – Godišnja poboljšanja MSFI standarda – 11. izdanje**, koje je IASB objavio 18. srpnja 2024. (datum stupanja na snagu: 1. 1. 2026.). Ove izmjene uključuju pojašnjenja, pojednostavljenja, ispravke i izmjene u sljedećim područjima:

- (a) računovodstvo zaštite od rizika za subjekte koji prvi put primjenjuju MSFI (MSFI 1);
- (b) dobit ili gubitak pri prestanku priznavanja (MSFI 7);
- (c) objave o odgođenoj razlici između fer vrijednosti i transakcijske cijene (MSFI 7);
- (d) početne objave i objave vezane uz kreditni rizik (MSFI 7);
- (e) prestanak priznavanja obveze po najmu kod najmoprimca (MSFI 9);
- (f) transakcijska cijena (MSFI 9);
- (g) utvrđivanje „de facto agenta“ (MSFI 10);
- (h) metoda troška (MRS 7).

Društvo procjenjuje da usvajanje ovih izmjena neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje društva niti na objave u izvještavanju društva.

### 2.2.3. Novi standardi i dopune postojećih standarda koje je izdai IASB, ali ih EU još nije usvojila

Trenutno se MSRP-jevi koje je usvojila EU ne razlikuju značajno od MSRP-jeva koje je usvojio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB), s izuzetkom sljedećih novih standarda i izmjena postojećih standarda koje EU nije odobrila na datum odobrenja finansijskih izvješća:

Standard	Naziv	Status donošenja u EU
MSRP 18	Prezentacija i objave u finansijskim izvještajima (datum stupanja na snagu koji je odredio IASB: 1. siječnja 2027.)	Još nije usvojeno u EU
MSRP 19 z naknadnim izmjenama	Ovisna društva bez javne odgovornosti: objave (datum stupanja na snagu koji je odredio IASB: 1. siječnja 2027.)	Još nije usvojeno u EU
MSRP 14	Zakonom propisano odgađanje plaćanja računa (datum stupanja na snagu koji je odredio IASB: 1. siječnja 2016.)	Europska komisija odlučila je da neće pokrenuti postupak usvajanja ovog prijelaznog standarda te će pričekati donošenje konačnog standarda.
Izmjene MSRP 10 i MRS 28	Prodaja ili unos imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog društva odnosno zajedničkog pothvata, te naknadne izmjene (IASB je na neodređeno vrijeme odgodio datum stupanja na snagu, no dopuštena je ranija primjena).	Postupak odobravanja odgođen je na neodređeno vrijeme, dok se ne dovrši istraživački projekt o metodi udjela u kapitalu.

Društvo očekuje da će usvajanje prethodno navedenih standarda i izmjena postojećih standarda u budućim razdobljima imati značajan utjecaj na finansijske izvještaje društva, što se osobito odnosi na izmjene standarda MSFI 18. U tu je svrhu formirana radna skupina koja proučava učinke izmjena standarda MSFI 18 na pojedinačne finansijske izvještaje društva.

### 2.3. POSTUPAK DONOŠENJA GODIŠNJEG IZVJEŠĆA

Godišnje izvješće odobrava uprava društva, a potvrđuje nadzorni odbor. Nakon što ga odobri nadzorni odbor, prihvaća se. uprava i nadzorni odbor društva također odlučuju o korištenju neto dobiti za formiranje rezervi društva u skladu s odredbama ZGD (ZGD-1). Ovakvo uporaba dobiti uključuje se u finansijske izvješće e tekuće godine, dok o raspodjeli bilančne dobiti odlučuje glavna skupština društva. Vlasnici društva imaju mogućnost izmjene godišnjeg izvješća u okviru odredaba ZGD-1.

### 2.4. FUNKCIONALNA I VALUTA IZVJEŠĆIVANJA

Finansijska izvješća i sve objave prikazane su u eurima, što je valuta izvješćivanja društva.

Iznosi u finansijskim izvješćima zaokruženi su na najbliži euro. Zbog zaokruživanja podataka može doći do obračunskih razlika (+ (-) eura) prilikom zbrajanja).

### 2.5. PROVEDBA POSLOVNIH DOGAĐAJA

Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu na dan transakcije po tečaju iz referentne tečajne liste Europske središnje banke koju objavljuje Banka Slovenije. Tako obračunate tečajne razlike društvo priznaje direktno u iskazu poslovnog rezultata.

Stavke imovine i obveza denominirane u stranim valutama društvo preračunava prema tečaju iz referentne liste Europske središnje banke koju objavljuje Banka Slovenije. Društvo priznaje tečajne razlike od preračunavanja u iskazu poslovnog rezultata

## 2.6. OSNOVE ZA MJERENJE

Financijski izvještaji sastavljeni su uz primjenu pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja, koja se obrazlaže adekvatnošću kapitala i likvidnošću.

Pokazatelj solventnosti društva robustan je i otporan čak i u slučaju ostvarenja različitih nepovoljnih scenarija, budući da i u takvim okolnostima znatno premašuje propisane zahtjeve, što je društvo testiralo u okviru IASB-a (vlastita procjena rizika i solventnosti). Više o adekvatnosti kapitala navedeno je u poglavlju 3.2 Adekvatnost kapitala i upravljanje kapitalom.

Društvo učinkovito upravlja rizikom likvidnost te se u sljedećih 12 mjeseci ne očekuje njegovo značajnije povećanje. Pretpostavka vremenske neograničenosti poslovanja i dalje je primjenjiva, a temelji se na očekivanim novčanim tokovima iz osnovne djelatnosti i strukturi investicijskog portfelja, koja osigurava dovoljnu likvidnost i u duljem razdoblju nepovoljnih uvjeta.

Financijska izvješća sastavljena su po povijesnom trošku, osim financijske imovine i obveza koje se mjere po fer vrijednosti.

Metode korištene za mjerenje fer vrijednosti detaljnije su prikazane u nastavku, u prikazu računovodstvenih politika za financijska ulaganja.

## 2.7. UPORABA PROCJENA I PROSUDBI IZ PROTEKLIH RAZDOBLJA

U skladu s MSRP, kako ga je usvojila EU, uprava mora donositi prosudbe, procjene i pretpostavke u pripremi financijskih izvješća koji utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine i obveza, te prihoda i rashoda. Procjene i pretpostavke temelje se na prošlom iskustvu i mnogim ostalim čimbenicima koji se smatraju razumnim u danim okolnostima i omogućuju nam da donesemo prosudbu o knjigovodstvenim iznosima imovine i obveza koje nisu lako vidljive iz ostalih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i pretpostavke redovito se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se samo za razdoblje u kojem je procjena izmijenjena, ako utječu samo na to razdoblje, ili za razdoblje izmjene i buduće godine, ako izmjena utječe i na tekuću i na buduće godine.

Informacije o značajnim procjenama i pretpostavkama koje je koristio menadžment u pripremi financijskih izvješća su sljedeće:

### Sredstva i obveze iz ugovora o osiguranju

U kontekstu vrednovanja imovine i obveza proizašlih iz ugovora o osiguranju i reosiguranju, procjene i prosudbe korištene su u sljedećim područjima:

- prepoznavanje rizika osiguranja i početno razvrstavanje ugovora i podjela ugovora na posebne komponente,
- određivanje pravila za segmentiranje ugovora u cjeline ugovora o osiguranju i odabir odgovarajućeg modela vrednovanja,
- formuliranje pretpostavki korištenih u vrednovanju obveza i određivanju usklađenja za nefinancijski rizik.

U nastavku je detaljniji opis pretpostavki korištenih za izradu vrednovanja ugovora, kako imovinskih tako i životnih osiguranja društva

### *Imovinska osiguranja*

Pri vrednovanju ugovora o osiguranju imovine posebno su važne nefinancijske pretpostavke, ali značajnu ulogu imaju i financijske pretpostavke. Najvažnija nefinancijska pretpostavka su omjeri gubitaka, o kojima uvelike ovisi konačni Rezultat iz poslova osiguranja. Velik utjecaj imaju i troškovi, čija su vrlo važna komponenta provizije koje predstavljaju plaćanje brokerima za sklopljen posao osiguranja. Na rezultate, posebice posljednjih godina, uvelike je utjecala inflacija šteta, koja se odražava i na štete i na troškove.

U imovinskom osiguranju glavna financijska pretpostavka je kamatna stopa, koja nema toliki utjecaj na većinu transakcija kao nefinancijske pretpostavke. Osim anuiteta, gdje utjecaj na sadašnju vrijednost uvelike ovisi o visini kamatnih stopa.

Tijekom 2025. godine u službi aktuarske funkcije neživotnih osiguranja većinu nefinancijskih i financijskih pretpostavki provjeravali smo kvartalno te smo se prema potrebi prilagođavali korekcijama visine štetnih pričuva ili prijedlozima izmjena premija osiguranja.

Utjecaj promjena ključnih nefinancijskih pretpostavki na bruto i neto poslovni rezultat prikazan je u poglavlju 3.2.1., u odjeljku analize osjetljivosti za rizike neživotnih osiguranja.

### *Životna osiguranja*

U vrednovanju ugovora o životnom osiguranju, i financijske i nefinancijske pretpostavke igraju ključnu ulogu, a odnose se na vrednovanje pokrića osiguranja, ugovornih opcija i svih financijskih jamstava ugrađenih u portfelj životnog osiguranja. Nefinancijske pretpostavke uključuju pretpostavljene vjerojatnosti smrtnosti ili dugovječnosti, stope prijevremenih prekida (otkazivanja, predaje, kapitalizacije), pretpostavljene učestalosti ozbiljnih bolesti i ostala dodatna osiguranja, troškove i ostale relevantne pretpostavke. Za provođenje procjene krajem 2025. korištene su nefinancijske pretpostavke utvrđene na temelju analiza provedenih u drugoj polovici 2025.

Financijske pretpostavke, kao što su očekivani prinosi na imovinu u tradicionalnim registrima životnog osiguranja i rast vrijednosti stavki temeljnog životnog osiguranja povezanog s jedinicom, utvrđene su u okviru pristupa vrednovanja neutralnog prema riziku koji društvo koristi za mjerenje ugovora o životnom osiguranju, na temelju kamatnih stopa primjenjivih na svaki datum vrednovanja i u skladu s vrijednošću investicija osiguravajućeg društva i ostalim financijskim podacima.

Oblikovane pretpostavke bile su predmet neovisnog pregleda od strane aktuarske funkcije društva. Nesigurnost prisutna u njihovom određivanju može se procijeniti na temelju analiza osjetljivosti prikazanih u odjeljcima 3.3.2 i 3.4.1.

### *Financijska ulaganja, uključujući umanjenje vrijednosti ulaganja*

Fer vrijednost financijskih investicija za koje fer vrijednosti nisu dostupne na aktivnom tržištu kapitala izračunava se na temelju nekoliko pretpostavki. Sve promjene ovih pretpostavki mogu imati značajan utjecaj na procijenjenu fer vrijednost i sve zahtjeve za umanjenjem imovine.

Razvrstavanje, priznavanje, mjerenje i prestanak priznavanja, umanjenje vrijednosti ulaganja, utvrđivanje fer vrijednosti utvrđeno je računovodstvenom politikom koja je detaljnije prikazana u Računovodstvenim smjernicama - poglavlje 2.8. – Financijske investicije i Umanjenje vrijednosti ulaganja. Kretanje investicija i klasifikacija prikazani su u objavi 4.6, a prihodi i troškovi te umanjena vrijednosti prikazani su u objavi 4.24.

### *Nekretnine*

Investicijske nekretnine i nekretnine za vlastitu uporabu su u računovodstvenim iskazima vrednovane po modelu nabavne vrijednosti. Fer vrijednost nekretnina utvrđuje se kako bi se procijenilo postoje li znakovi smanjenja vrijednosti tih sredstava. Fer vrijednost nekretnina istodobno se procjenjuje za potrebe objava. Riječ je o važnoj procjeni koja proizlazi iz tržišne cijene usporedivih nekretnina, očekivane profitabilnosti nekretnina i stope kapitalizacije.

### Rezervacije za zaposlene

Izračun pričuva za otpremnine i jubilejne nagrade izrađuje se na temelju aktuarske metode vrednovanja, u koju su uključene ocjene vezane na demografske pretpostavke (smrtnost, prijevremeni prekidi radnog odnosa) i financijske pretpostavke (diskontna stopa, rast plaća, inflacija). Riječ je o važnoj procjeni koja je uključena u računovodstvene iskaze društva.

### Odgodeni porezi

Odgodena porezna imovina priznaje se ako društvo u svojim srednjoročnim projekcijama planira pozitivan poslovni rezultat na teret kojeg će biti moguće iskoristiti odbitne privremene razlike ili prenijeti neiskorištene porezne olakšice i porezne gubitke u razdobljima, sukladno poreznim propisima. Smjernice društva u vezi s odgođenim porezima opisane su u Računovodstvenim politikama – poglavlje 2.8. – Odgođeni porezi. Odgođena porezna imovina i obveze prikazane su u objavi 4.15..

## **2.8. VAŽNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM SMJERNICAMA**

### ***Dugotrajna materijalna sredstva (TPA)***

Početnu priznatu vrijednost materijalne dugotrajne imovine čine nabavna vrijednost i izravni troškovi nabave sredstva. Nakon toga, imovina se vodi prema modelu troška, pri čemu se nabavna vrijednost umanjuje za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti.

Amortizacija materijalne dugotrajne imovine obračunava se pojedinačno, primjenom linearne metode amortizacije. Društvo započinje s amortizacijom sredstva kada je ono spremno za uporabu. Amortizacija prestaje kada se sredstvo prestane priznavati.

#### *Stope amortizacije:*

Amortizacijska grupa	2025	2024
Zemljišta	0,0 %	0,0 %
Građevine	1,5 % do 6,0 %	1,5 % do 6,0 %
Prijevozna sredstva	20,0 %	20,0 %
Računala, računalna oprema i mobilni telefoni	20,0 % do 50,0 %	20,0 % do 50,0 %
Uredski i ostali namještaj	12,5 % do 20,0 %	12,5 % do 20,0 %
Ostala oprema i sitan inventar	10,0 % do 100,0 %	10,0 % do 100,0 %

Ulaganja u materijalna osnovna sredstva koja povećavaju buduće gospodarske koristi povećavaju vrijednost materijalnih osnovnih sredstava. Troškove ulaganja društvo priznaje kao troškove obračunskog razdoblja u vrijeme nastanka.

Društvo svake godine na temelju unutrašnjih i vanjskih čimbenika prosuđuje postoje li eventualni znakovi za smanjenje vrijednosti materijalnih osnovnih sredstava. Ukoliko takvi znakovi postoje, pristupa se procjeni nadoknadiive vrijednosti. Ukoliko je nadoknadiiva vrijednost sredstva viša od njegove knjigovodstvene vrijednosti, takvom sredstvu se ne treba umanjiti vrijednost. Ukoliko je nadoknadiiva vrijednost sredstva niža od njegove knjigovodstvene vrijednosti, društvo knjigovodstvenu vrijednost takvih sredstava umanjuje na njegovu nadoknadiivu vrijednost. Smanjenje znači gubitak zbog umanjenja vrijednosti, koje društvo priznaje neposredno u iskazu poslovnog rezultata.

### ***Investicijske nekretnine***

Investicijske nekretnine su nekretnine (zemljište, zgrada ili dio zgrade) koje društvo drži radi ostvarivanja prihoda od najma i/ili povećanja vrijednosti dugoročne investicije. Nekretnina se klasificira kao investicijska nekretnina ako se u njoj ne obavlja vlastita djelatnost ili ako se za vlastitu djelatnost koristi samo neznatan dio zgrade. Društvo investicijske nekretnine priznaje po nabavnoj vrijednosti uvećanoj za izravne troškove nabave. Nabavna vrijednost

investicijske nekretnine povečava se i za troškove zaduživanja koji su izravno povezani s pribavljanjem sredstva, pod uvjetom da ispunjavaju kriterije za priznavanje sukladno MRS-u 23 – Troškovi zaduživanja. Kod investicijske nekretnine društvo primjenjuje model troška, koji uključuje nabavnu vrijednost i sve troškove osposobljavanja sredstva za namjeravanu uporabu, umanjene za akumuliranu amortizaciju i eventualne gubitke od umanjenja vrijednosti.

Amortizaciju investicijskih nekretnina društvo obračunava metodom ravnomjernog vremenskog amortiziranja, uzimajući u obzir vijek korisnosti pojedine investicijske nekretnine odnosno trajanje najma.

*Stope amortizacije:*

Amortizacijska grupa	2025	2024
Zgrade	2,0 %	2,0 %

Društvo investicijske nekretnine daje u poslovni najam. Prihode s naslova ugovora o najmu iskazuje neposredno u iskazu poslovnog rezultata, među financijskim prihodima, razmjerno vremenu trajanja najma.

Umanjenje vrijednosti investicijskih nekretnina društvo izvodi ako knjigovodstvena vrijednost investicijskih nekretnina premašuje njenu neto nadoknadivu vrijednost.

Nadoknadiva vrijednost investicijskih nekretnina je vrijednost sredstva u uporabi (najmu) ili neto prodajna vrijednost (prodajna cijena umanjena za troškove prodaje) i to ona koja je veća. Ukoliko je nadoknadiva vrijednost veća od knjigovodstvene vrijednosti sredstva, društvo ne umanjuje vrijednost investicijske nekretnine.

U slučaju umanjenja vrijednosti investicijskih nekretnina, društvo knjigovodstvenu vrijednost smanji na neto nadoknadivu vrijednost te istodobno priznaje rashod iz umanjenja vrijednosti sredstava neposredno u poslovnom rezultatu.

Društvo prestaje priznavati investicijske nekretnino kod njihova otuđenja i u slučaju da društvu ubuduće od sredstva neće više imati nikakve buduće gospodarske koristi.

***Pravo na uporabu sredstava i obveze iz najmova***

Najmovi se klasificiraju, priznaju i vrednuju u skladu s MSFI 16 - Najmovi.

Kratkoročne najmove i najmove sredstava manje vrijednosti – sredstva do 5.000 eura, društvo ne priznaje kao sredstva – pravo na uporabu, ali priznaje najamnine povezane s tim najmovima, kao rashode ravnomjerno tijekom cijelog trajanja najma.

U kratkoročne najmove društva uvrštava sve najmove do godine dana koje nije moguće produljiti, kao i kratkoročne najmove za koje društvo procjenjuje da ih po isteku neće produljiti.

Kratkoročne najmove za koje procjenjuje da postoji velika vjerojatnost produljenja najma, društvo tretira kao dugoročni najam i priznaje ih kao sredstvo – pravo na uporabu.

Kod ugovora o najmu sklopljenih na neodređeno vrijeme, društvo procjenjuje trajanje najma s obzirom na odluku posloводства odn. nositelja poslovnog procesa te ovisno o planovima društva odnosno uzimajući u obzir prethodne odluke u vezi s najmom.

Društvo početnu vrijednost obveza iz najma, koje u iskazu financijskog položaja iskazuje među ostalim financijskim obvezama, izračunava na način da izračuna sadašnju vrijednost preostalih najamnina i uzimajući u obzir opcije kupnje, bez uključenog poreza na dodanu vrijednost (neto princip). Kod izračuna sadašnje vrijednosti najamnina diskontna stopa je s najmom povezana kamatna stopa, ako ju je moguće odrediti, a u suprotnom pretpostavljena kamatna stopa za posudbu, koju mora platiti najmoprimac na dan sklapanja ugovora o najmu.

Pretpostavljena kamatna stopa temelji se na prinosu do dospijeca neosiguranih obveznica s obzirom na bonitetnu ocjenu matičnog društva i različitu ročnost (1 do 30 godina). Tomu je dodana premija za rizik zemlje kao razlika u bonitetnoj ocjeni pojedine države u odnosu na bonitetnu ocjenu matičnog društva, koja već uključuje rizik zemlje za Sloveniju.

U slučaju da je kamatna stopa određena u ugovoru o najmu, društvo primjenjuje kamatnu stopu prihvaćenu kod najma za potrebe izračuna neto sadašnje vrijednosti budućih najamnika. Ukoliko društvo za izračun neto trenutne vrijednosti koristi najmoprimčevu pretpostavljenu kamatnu stopu, pritom u obzir uzima ročnost najma, iznos najma i valutu.

Društvo mjesečno obračunava i priznaje amortizaciju sredstava u korištenju. Amortizacija se priznaje kao trošak razdoblja i iskazana je među operativnim troškovima društva.

Društvo mjesečno obračunava i kamate s naslova prava na korištenje sredstava.

Prekid najma odnosno poništavanje priznanja prava na uporabu sredstva snizila bi također preostale financijske obveze za najam.

Društvo poništava priznanje najma po isteku ugovora o najmu.

Eventualna davanja i ostale obveze koje nisu uključene u izračun sredstava u uporabi, društvo priznaje kao trošak razdoblja u kojem je trošak nastao.

### ***Nematerijalna sredstva***

Nematerijalna sredstva vrednuju se po nabavni vrijednosti sa svim troškovima koji se mogu pripisati neposredno njihovi osposobljavanju za namjeravanu uporabu, umanjenoj za nakupljenu amortizaciju i eventualno smanjenje vrijednosti sredstva.

Amortizaciju nematerijalnih sredstava društvo obračunava po metodi ravnomjernog vremenskog amortiziranja. Amortizacijska stopa nematerijalnih sredstava ovisi isključivo o vijeku korisnosti sredstva u društvu. Društvo počinje s amortiziranjem sredstva kad je ono na raspolaganju za uporabu.

#### *Stope amortizacije:*

Amortizacijske grupe	2025	2024
Licencije za računalne programe	20,0 %, 100,0 %	20,0 %
Ostala nematerijalna sredstva	14,29 % do 33,0 %	14,29 % do 33,0 %

Kasnije troškove u vezi s nematerijalnim dugoročnim sredstvima društvo priznaje kao troškove obračunskog razdoblja.

Smanjenje vrijednosti priznatih nematerijalnih sredstava društvo izvodi kada knjigovodstvena vrijednost premašuje neto nadoknadivu vrijednost nematerijalnih sredstava. U slučaju smanjenja vrijednosti sredstva društvo knjigovodstvenu vrijednost umanjuje na neto nadoknadivu vrijednost i istodobno priznaje rashod zbog umanjenja vrijednosti sredstava neposredno u poslovnom rezultatu.

### ***Investicije u ovisna društva***

Investicije u kapital društava u Grupi – ovisna društva Sava osiguranja – društvo u svojim odvojenim računovodstvenim iskazima nakon početnog priznavanja priznaje po fer vrijednosti. Za daljnja mjerenje društvo primjenjuje model nabavne vrijednosti, umanjene za gubitke zbog smanjenja vrijednosti.

Dividende društava u Grupi i pridruženim društvima u iskazu poslovnog rezultata se priznaju kao prihod, kad društvo stekne pravo na primitak dividende.

### **Financijske investicije**

Financijske investicije i financijske obveze klasificiraju se, priznaju i vrednuju u skladu s MSFI 9 – Financijski instrumenti, što je detaljnije opisano u nastavku.

#### Klasifikacija

U skladu s MSFI 9 društvo financijsko sredstvo razvrstava na temelju poslovnog modela za upravljanje financijskim sredstvima i karakteristika ugovornih novčanih tokova financijskog sredstva. Nakon početnog priznanja, financijsko sredstvo se tako razvrstava u neku od sljedećih kategorija mjerenja:

- po otplatnoj vrijednosti (AC),
- po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti (FVOCI) i
- po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata (FVTPL).

Poslovni model za upravljanje financijskim sredstvima otkriva upravljanje skupinom financijskih sredstava za postizanje poslovnih ciljeva. Upravljanje tom skupinom financijskih sredstava temelji se na:

- prirodi obveza društva koje pokriva pojedini investicijski portfelj,
- načinu vrednovanja uspješnosti poslovnog modela i financijskih sredstava kojima se upravlja u skladu s njime, te načinu izvještavanja ključnog osoblja posloводства o tome,
- rizicima koji utječu na uspješnost poslovnog modela (i financijskih sredstava kojim se upravlja u skladu s njime), a posebice na načinu kako se navedenim rizicima upravlja i
- načinu određivanja zamjena osoblja posloводства odgovornog za te poslove.

Definiranje poslovnog modela izvodi se na temelju procjene gore navedenih glavnih čimbenika koji utječu na postizanje ciljeva upravljanja financijskim sredstvima.

Definirani su sljedeći poslovni modeli:

- poslovni model čiji je cilj posjedovanje sredstava radi primanja ugovornih novčanih tokova (model primanja novčanih tokova),
- poslovni model čiji se cilj postiže i primanjem ugovornih novčanih tokova kao i prodajom financijskih sredstava (model primanja novčanih tokova i prodaje) i
- ostali poslovni modeli.

U svrhe razvrstavanja financijskih sredstava s aspekta karakteristika ugovornih novčanih tokova (test SPPI) glavnica predstavlja fer vrijednost financijskog sredstva kod početnog priznavanja. U svrhe razvrstavanja financijskih sredstava s aspekta karakteristika ugovornih novčanih tokova (test SPPI) kamate čine naknadu za vremensku vrijednost novca, za kreditni rizik povezan s nepodmirenim iznosom glavnice u određenom razdoblju i za ostale osnovne rizike i troškove povezane s posudbom te profitna marža.

Financijsko sredstvo mjeri se **po otplatnoj vrijednosti (AC)** ako su ispunjena oba sljedeća uvjeta:

- financijsko sredstvo se posjeduje u okviru poslovnog modela čiji je cilj posjedovanje financijskih sredstava zbog primanja ugovornih novčanih tokova i
- u skladu s ugovornim uvjetima financijskog sredstva na određene datume dolazi do novčanih tokova koji su isključivo otplata glavnice i kamata na nepodmirenu glavicu.

Financijsko sredstvo se mjeri **po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti (FVOCI)** ako su ispunjena oba sljedeća uvjeta:

- financijsko sredstvo se posjeduje u okviru poslovnog modela čiji se cilj postiže primanjem ugovornih novčanih tokova i prodajom financijskih sredstava i

- u skladu s ugovornim uvjetima financijskog sredstva na određene datume dolazi do novčanih tokova koji su isključivo otplata glavnice i kamata na nepodmirenu glavnice (što društvo provjerava SPPI testom).

Financijsko sredstvo mjeri se **po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata (FVTPL)** ako:

- je dužnički instrument i ne uvrštava se u jednu od gore navedenih kategorija mjerenja (AC/FVOCI);
- je vlasnički instrument i ne određuje se niti se mjeri po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti,
- se time otklanja ili bitno smanjuje »računovodstvena neusklađenost«,
- je izvedeni financijski instrument.

Sredstva mjerena po otplatnoj vrijednosti u skladu s MSFI 9 su depoziti s ročnošću duljom od 3 mjeseca, dani zajmovi i dužnički vrijednosni papiri koji su kod prelaska na MSFI 9 bili svrstani u poslovni model primanja novčanih tokova i društvo će ih držati do dospijea.

Društvo dužničke instrumente svrstava u poslovni model primanja novčanih tokova i prodaje. Uvjet za svrstavanje investicije u navedeni poslovni model je izveden SPPI test, kojim potvrđujemo da ugovorni novčani tokovi predstavljaju isključivo otplatu glavnice i kamata.

Iz navedenog proizlazi da društva većinu dužničkih vrijednosnih papira svrstava u kategoriju investicija mjenjen po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti (FVOCI).

Društvo ima vlasničke instrumente i druge vrste ulaganja, kao što su udjeli u investicijskim fondovima, ETF fondovi, alternativni fondovi i sl., razvrstane u skupinu ulaganja mjerena po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVTPL). Društvo za vlasničke instrumente kojima ne namjerava aktivno trgovati nije odabralo neopozivu opciju razvrstavanja po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (FVOCI) pri početnom priznavanju..

#### Razvrstavanje financijskih obveza

Društvo financijske obveze klasificira kao obveze koje se naknadno mjere po amortiziranom trošku. Društvo nema financijskih obveza koje bi pri početnom priznavanju neopozivo klasificiralo kao mjerene po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, jer to ne bi dovelo do relevantnijih informacija, odnosno ne bi uklonilo niti značajno smanjilo nedosljednost u mjerenju ili priznavanju (računovodstveni nesklad), koja bi inače proizlazila iz mjerenja imovine ili obveza, odnosno priznavanja s njima povezanih dobitaka i gubitaka na različitim osnovama.

#### Priznavanje, mjerenje i prestanak priznavanja

##### Početno priznavanje

Društvo priznaje financijsko sredstvo ili financijsku obvezu u svom iskazu financijskog položaja samo kad društvo postane stranka u ugovornim odredbama financijskog instrumenta. Kad društvo prvi put prizna financijsko sredstvo, svrstava ga i mjeri u skladu sa standardom.

Kod obračunavanja obične kupnje ili prodaje financijskih sredstava priznaje se ili poništava priznanje obračunavanjem po datumu sklapanja posla.

Osim potraživanja od kupaca, društvo kod početnog priznavanja financijsko sredstvo ili financijsku obvezu mjeri po fer vrijednosti, a ako je riječ o financijskom sredstvu ili financijskoj obvezi koja se ne mjeri po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata, pribroji ili oduzme također tranzicijske troškove koji neposredno proizlaze iz pribavljanja ili izdavanja financijskog sredstva ili financijske obveze.

Društvo primjenjuje zahtjeve standarda u vezi s umanjenjem vrijednosti za financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku te za financijsku imovinu koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit..

### Mjerenje po otplatnoj vrijednosti

Financijska sredstva mjerena po otplatnoj vrijednosti mjere se po otplatnoj vrijednosti metodom efektivne kamatne stope. Iskazana su u visini neotplaćene glavnice povećane za neotplaćene kamate i naknade te umanjene za iznos smanjenja vrijednosti sredstva. Prihodi od kamata izračunavaju se metodom efektivnih kamata. Kod izračuna obračunava se efektivna kamatna stopa na bruto knjigovodstvenu vrijednost financijskog sredstva, osim u slučaju:

- kupljenih ili izdanih financijskih sredstava s pogoršanom kreditnom kvalitetom. Za takva financijska sredstva društvo od početnog priznanja primjenjuje kreditnom riziku prilagođenu efektivnu kamatnu stopu, koju obračunava na otplatnu vrijednost financijskog sredstva,
- financijskih sredstava koja nisu bila kupljena ili izdana kao financijska sredstva s pogoršanom kreditnom kvalitetom, ali su kasnije postala financijska sredstva s pogoršanom kreditnom kvalitetom. Za takva financijska sredstva društvo u kasnijim izvještajnim razdobljima primjenjuje efektivnu kamatnu stopu koja se obračunava na otplatnu vrijednost financijskog sredstva.

Efektivna kamatna stopa je mjera koja precizno diskontira procijenjena buduća novčana plaćanja ili primitke u očekivanom razdoblju trajanja financijskog sredstva ili financijske obveze na bruto knjigovodstvenu vrijednost financijskog sredstva ili otplatnu vrijednost financijske obveze.

Ako je bio sklopljen nov dogovor o ugovornim novčanim tokovima financijskog sredstva ili su se oni na neki ostali način promijenili i ponovni dogovor odnosno promjene ne dovode do poništavanja priznanja navedenog financijskog sredstva u skladu s ovim standardom, društvo ponovno izračunava bruto knjigovodstvenu vrijednost financijskog sredstva i u poslovnom rezultatu priznaje poslovni rezultat s naslova promjene.

Društvo neposredno smanjuje bruto knjigovodstvenu vrijednost financijskog sredstva ako se opravdano očekuje da financijsko sredstvo u cijelosti ili djelomično neće biti vraćeno. Otpis vrijednosti znači poništenje priznanja

### Prestanak priznavanja

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu samo kada isteknu ugovorna prava na novčane tokove od financijske imovine ili kada se financijska sredstva prenese i prijenos ispunjava uvjete za prestanak priznavanja u skladu sa standardom. Nakon prestanka priznavanja cjelokupne financijske imovine, razlika između knjigovodstvene vrijednosti (izmjerene na datum prestanka priznavanja) i primljene naknade (uključujući svu novu stečenu imovinu, umanjenu za svaku novu preuzetu obvezu) priznaje se u iskazu poslovnog rezultata.

Društvo uklanja financijsku obvezu (ili dio financijske obveze) iz svog izvješća financijskog položaja samo kada je ugašena, tj. obveza iz ugovora je ispunjena, otkazana ili istekla. Razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske obveze (ili dijela financijske obveze) koja je ugašena ili prenesena na drugu stranu i plaćene naknade, uključujući svu prenesenu nenovčanu imovinu ili preuzete obveze, priznaje se u dobiti ili gubitku.

### Smanjenje vrijednosti financijskih investicija

#### Opći pristup

Društvo u skladu s MSFI 9 primjenjuje koncept očekivanih kreditnih gubitaka, koji se temelji na priznavanju i mjerenju korekcije vrijednosti za očekivane kreditne gubitke za financijska sredstva mjerena po otplatnoj vrijednosti ili fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti (obveznice, depoziti, dani zajmovi). U slučaju financijskog sredstva mjenog po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti, KOREKCIJA VRIJEDNOSTI za očekivane kreditne gubitke priznaje u drugoj sveobuhvatnoj dobiti i ne smije smanjivati knjigovodstvenu vrijednost financijskog sredstva u iskazu financijskog položaja.

Društvo određuje očekivani kreditni gubitak priznavanjem i mjerenjem korekcije vrijednosti za očekivani kreditni gubitak, koji se izračunava ovisno o svrstavanju u jedan od tri razreda:

- razred 1: za investicije kod kojih se kreditni rizik od početka priznavanja investicije nije znatno povećao, očekivani kreditni gubici se izračunavaju u 12-mjesečnom razdoblju,
- razred 2: za investicije kod kojih se kreditni rizik od početnog priznanja znatno povećao, očekivani kreditni gubici se izračunavaju za cijelo razdoblje trajanja investicije,
- razred 3: za sredstva koja su kreditno oslabljena ili neplaćena (eng. In Default), kod kojih se očekivani kreditni gubitak izračunava u cjelokupnom razdoblju trajanja, uzimajući u obzir odgovarajuće vrijednosti neplaćanja te očekivanih novčanih tokova koji potječu iz prihoda od prodaje i sl., ali na neto knjigovodstvenu vrijednost (bruto knjigovodstvena vrijednost, umanjena za smanjenje vrijednosti).
- Društvo je kod svakog vrednovanja investicije izvodi razvrstavanje u razrede na osnovi dobivenih informacija o promjeni kreditnog rizika pojedinog izdavatelja.

U svrhe procjenjivanja znatnog povećanja kreditnog rizika, društvo redovito prati i analizira sve promjene vanjskih bonitetnih ocjena dobivenih od strane agencija za ocjenjivanje kreditnog rizika (eng. External Credit Assessment Institution – ECAI). Prvo mjerilo za utvrđivanje povećanog kreditnog rizika nakon početnog priznanja, koje društvo primjenjuje je smanjenje bonitetne ocjene za tri stupnja, a investicija prelazi iz investicijskog u špekulativni razred. Dodatna procjena povećanog kreditnog rizika provodi se i u slučaju kašnjenja u plaćanju obveza pojedinog financijskog instrumenta duljeg od 30 dana.

Osim toga, društvo za utvrđivanje povećanog kreditnog rizika primjenjuje interni model za procjenjivanje vanjske bonitetne ocjene ili uporabu interne bonitetne ocjene, kad vanjska bonitetna ocjena nije dostupna, prati Z-spread investicija i ostale raspoložive kvalitativne informacije.

Ako se na datum izvješćivanja kreditni rizik kod financijskog instrumenta od početnog priznanja nije znatno povećao, društvo – uz poštivanje standarda – izmjeri korekciju vrijednosti za navedeni financijski instrument kao iznos koji je jednak očekivanim kreditnim gubicima u 12-mjesečnom razdoblju. Za investicije kod kojih se kreditni rizik od početka priznanja investicije znatno povećao, očekivani kreditni gubici se izračunaju za cjelokupno razdoblje trajanja investicije.

#### Mjerenje očekivanih kreditnih gubitaka

Očekivani kreditni gubici su vjerojatnošću ponderirana procjena kreditnih gubitaka (tj. sadašnja vrijednost svih prekida novčanih tokova) u očekivanom razdoblju trajanja financijskog instrumenta.

Određivanje kreditnih gubitaka temelji se na proteklim podacima o naplativosti, očekivanim makroekonomskim kretanjima i nekim drugim čimbenicima koji ukazuju na očekivanu platnu sposobnost dužnika. Glavni ulazni parametri za određivanje kreditnog gubitka su vjerojatnost neplaćanja (eng. probability of default – PD), stopa gubitka kod neplaćanja (eng. loss given default – LGD) i izloženost kod neplaćanja (eng. exposure at default – EAD). Očekivani kreditni gubici jednaki su umnošku očekivane vrijednosti neplaćanja, očekivanog gubitka u slučaju neplaćanja i očekivane izloženosti u trenutku neplaćanja.

Dugoročni prosjeci stopa neplaćanja i matrice prelazaka s početne na konačnu bonitetnu ocjenu u danom razdoblju društvo dobiva od bonitetne agencije Moody's. Podaci su navedeni odvojeno za poslovne i državne obveznice. Osnovni podaci bit će prilagođeni očekivanjima u vezi s ekonomskim stanjem, čime se postiže pristup koji se zahtijeva prema standardu i usmjeren je na budućnost. (eng. forward-looking approach).

Kod određivanja stope gubitka kod neplaćanja (eng. loss given default – LGD) odn. udjela naplate potraživanja (eng. recovery rate – RR) u slučaju neplaćanja, standard ne daje smjernice, zato će društvo slijediti općeprihvaćenu praksu i koristiti vrijednosti koje izračunaju bonitetne agencije u svojim izvješćima jednom godišnje, na temelju proteklih podataka. Izvješća se obično dijele na poslovne i državne obveznice. U metodologiji će se zbog dostupnosti i što opširnijeg predstavljanja stope neplaćanja društvo usredotočiti na bonitetnu agenciju Moody's, a usporedive vrijednosti se mogu dobiti i u izvješćima agencije S&P Global Ratings.

#### Definicija neplaćanja (eng. Default)

Društvo kod određivanja rizika neplaćanja suprotne strane u obzir uzima mjerila kao recimo da bar jedna od bonitetnih agencija ocijeni da izdavatelj ili pojedino izdanje financijskih instrumenata ne ispunjava obveze (isključeno je tehničko neplaćanje, tj. kašnjenje zajmoprimca) ili i u slučaju kašnjenja u plaćanju ugovorenog iznosa glavnice odnosno kašnjenja u plaćanju kamata duljeg od 90 dana.

Otpis

Društvo otpisuje sredstvo ako nema razumnog očekivanja da će ono biti djelomično ili u cijelosti vraćeno. Otpis se smatra događajem poništavanja priznanja.

Dobici i gubici

Dobiti i gubici koji proizlaze iz promjene fer vrijednosti financijskih sredstava izmjerenih po fer vrijednosti kroz iskaz poslovnog rezultata, priznaju se u poslovnom rezultatu u razdoblju u kojem nastanu.

Dividende se u poslovnom rezultatu priznaju samo:

- kod uspostavljanja prava poduzeća na isplatu dividende,
- ako je vjerojatno da će gospodarske koristi povezane s dividendom pritjecati u poduzeće i
- ako je iznos dividende moguće pouzdano izmjeriti.

Poduzeće nakon početnog priznanja može neopozivo odlučiti da će kasnije promjene fer vrijednosti investicije u kapitalni instrument, koji nije ni u posjedu za trgovanje ni uvjetna naknada, predstaviti u drugoj sveobuhvatnoj dobiti. Ako se poduzeće odluči za tu mogućnost, u poslovnom rezultatu priznaje dividende iz navedene investicije.

Poslovni rezultat iz financijskog sredstva koje se mjeri po otplatnoj vrijednosti i nije dio odnosa zaštite od rizika, priznaje se u poslovnom rezultatu kad se poništi priznanje financijskog sredstva kad se ono prerazvrsta procesom otplate (amortizacije) ili za potrebe priznanja dobiti ili gubitaka zbog smanjenja vrijednosti sredstva.

Poslovni rezultat iz financijskog sredstva mjenog po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti priznaje se u drugoj sveobuhvatnoj dobiti, osim dobiti ili gubitaka zbog smanjenja vrijednosti sredstva te dobiti ili gubitaka iz tečajnih razlika, dok se ne poništi priznanje za financijsko sredstvo odnosno dok se ono ne prerazvrsta. Kad se poništi priznanje financijskog sredstva, kumulativna dobit ili gubitak, prije priznata u drugoj sveobuhvatnoj dobiti, prerazvrstava se iz vlasničkog kapitala u poslovni rezultat kao prilagodba zbog prerazvrstavanja. Kamate izračunate metodom efektivnih kamata priznaju se u poslovnom rezultatu.

**Određivanje fer vrijednosti**

Društvo mjeri sve financijske instrumente po fer vrijednosti, osim depozita, dionica koje nisu uvrštene na uređeno tržište i predstavljaju nematerijalni dio investicijskog portfelja, zajmova (za koje se pretpostavlja da je knjigovodstvena vrijednost razumna aproksimacija fer vrijednosti) i financijskih instrumenata koji se mjere po amortiziranom trošku.

Fer vrijednost je cijena koja bi bila primljena za prodaju imovine ili plaćena za prijenos obveze u urednoj transakciji između sudionika na tržištu na datum mjerenja. Mjerenje fer vrijednosti temelji se na pretpostavci da se transakcija prodaje imovine ili prijenosa obveze odvija na glavnom tržištu za imovinu ili obvezu, ili ako ne postoji glavno tržište, na najpovoljnijem tržištu za imovinu ili obvezu. Glavno ili najpovoljnije tržište mora biti dostupno društvu. Fer vrijednost imovine ili obveze mjeri se korištenjem pretpostavki koje bi sudionici na tržištu koristili pri određivanju cijene imovine ili obveza, pod pretpostavkom da sudionici na tržištu djeluju u svom najboljem ekonomskom interesu.

Pri mjerenju fer vrijednosti nefinancijskih imovine uzima se u obzir sposobnost sudionika na tržištu da ostvari ekonomske koristi korištenjem imovine u skladu s njezinom najvećom i najboljom upotrebom ili prodajom imovine drugom tržišnom sudioniku koji bi koristio imovinu u skladu s njezinom najvećom i najboljom upotrebom. Koriste se tehnike vrednovanja koje su prikladne u datim okolnostima i za koje je dostupno dovoljno podataka za mjerenje fer vrijednosti, koristeći relevantne vidljive ulazne podatke što je više moguće i ograničavajući uporaba nevidljivih inputa što je više moguće.

Na datum vrednovanja, fer vrijednost financijskih investicija utvrđuje se utvrđivanjem sljedeće cijene na glavnom tržištu:

- u slučaju burze: objavljeni zaključni tečaj na burzi na dan vrednovanja odnosno zadnji dan rada burze na kojoj je investiciju uvršteno,
- u slučaju izvanberzanskog (OTC) tržišta: objavljena cijena na zatvaranju BID CBBT, ili ako ne postoji, cijena BID BVAL sustava Bloomberg, pri čemu cijena ne smije biti starija od 15 dana,
- s cijenom izračunatom na temelju internog modela vrednovanja ili vrednovanja putem krivulje prinosa.

U procjeni društvo koristi zaključnu cijenu na burzi ili objavljenu BID CBBT cijenu za dužnička investicija (prema definiranoj Bloomberg metodologiji) kao neprilagođenu kotiranu cijenu, dok BID BVAL cijena i cijena izračunata na temelju internog modela vrednovanja, odnosno vrednovanje putem krivulje prinosa, ne predstavljaju neprilagođenu kotiranu cijenu.

Cijena BID BVAL (prema definiranoj Bloomberg metodologiji) predstavlja cijenu koja nije kotirana, već izračunata na temelju izravno i neizravno promatranih tržišnih inputa. Pri izračunu cijene korištenjem modela vrednovanja, društvo se prvo koristi izravno i neizravno promatranim tržišnim inputima. Ako društvo ne može dobiti izravno ili neizravno vidljive tržišne inpute za financijsko ulaganje, cijena se utvrđuje na temelju modela koji koristi nevidljive inpute kako je definirano u MSRP 13.86 do MSRP 13.90.

Za procjenu kvalitete BVAL stope, društvo koristi BVAL Score, broj neposrednih opažanja te udio i starost kotacija. Sredstva i obveze mjerene ili objavljene po fer vrijednosti u financijskim izvješćima mjere se i objavljuju u skladu s razinama fer vrijednosti prema MSRP-ju 13, koji razvrstava inpute metoda vrednovanja korištenih za mjerenje fer vrijednosti u tri razine.

Pri razvrstavanju imovine i obveza u razine primarno je važna dostupnost tržišnih informacija, što je određeno relativnim razinama trgovanja istim ili sličnim instrumentima na tržištu, s naglaskom na informacije koje predstavljaju stvarnu tržišnu aktivnost ili obvezujuće kotacije brokera ili dilera.

Financijske investicije mjerena ili objavljena po fer vrijednosti prikazana su u skladu s razinama fer vrijednosti, koje kategoriziraju inpute za mjerenje fer vrijednosti u tri razine hijerarhije fer vrijednosti, i to:

- Razina 1: Financijske investicije za koja se fer vrijednost utvrđuje na temelju kotiranih cijena (nekorigiranih) na aktivnim tržištima za Financijske investicije kojima društvo može pristupiti na datum mjerenja. Ova razina tako uključuje cijene investicija u dug s CBBT cijenama i one BVAL cijene koje se sastoje isključivo od neposrednih promatranja s najmanje 90% udjela obvezujućih kotacija i pri čemu najmanje 3 obvezujuće kotacije ne smiju biti starije od jednog dana.
- Razina 2: Financijske investicije čija se fer vrijednost utvrđuje pomoću podataka koji su izravno ili neizravno vidljivi, osim kotiranih cijena uključenih u Razinu 1. Podaci razine 2 u skladu s MSRP-jem 13.82 stoga uključuju:
  - kotirane cijene sličnih financijskih investicija na aktivnim tržištima,
  - kotirane cijene za iste ili slične Financijske investicije na neaktivnim tržištima,
  - promatrani inputi osim kotiranih cijena za financijska ulaganja,
  - tržišno potvrđeni inputi.

Ova razina stoga uključuje BVAL cijene dužničkih investicija koje se sastoje od najmanje 90% neposrednih promatranja, pri čemu se koriste ulazni podaci s tržišta za neizravnu ili izravno identičnu ili sličnu imovinu i pri čemu najmanje 3 kotacije ne smiju biti starije od 15 dana.

- Razina 3: Financijske investicije za koja nisu dostupni vidljivi tržišni podaci. Fer vrijednost se stoga utvrđuje na temelju metoda vrednovanja uz uporaba inputa koji nisu izravno ili neizravno vidljivi na tržištu. Društvo razvrstava vrijednosne papire vrednovane korištenjem internog modela koji ne uzima u obzir ulaze Razine 2 u ovu razinu.

Ova razina uključuje BVAL cijene dužničkih investicije koje ne zadovoljavaju kriterije za Razinu 1 ili 2 i za koje ulazni podaci za vrednovanje modela nisu lako i objektivno određivi i ostvarivi od strane društva. Društvo razvrstava investicija u alternativne fondove, kao što su fondovi za nekretnine, infrastrukturni fondovi, privatni dužnički fondovi, privatni kapitalni fondovi i slično, u Razinu 3. Tržišne cijene ili tržišne vrijednosti takvih investicija nisu dostupne, stoga se ne može izvršiti procjena na temelju dostupnih tržišnih podataka.

U skladu s MSRP-jem 13.97 i računovodstvenim politikama, društvo također razvrstava sva Financijske investicije koja se u iskazu financijskog položaja ne mjere po fer vrijednosti, ali za koja objavljuje fer vrijednost, u hijerarhiju fer vrijednosti.

Politika za određivanje kada se smatra da su izvršeni prijenosi između razina hijerarhije fer vrijednosti je objavljena i dosljedno se poštuje. Smjernice o vremenskom rasporedu priznavanja prijenosa iste su za prijenose unutar razine i prijenose s razine. Primjeri orijentacija uključuju: (a) datum događaja ili promjene okolnosti koje su dovele do prijenosa, (b) početak izvještajnog razdoblja, (c) kraj izvještajnog razdoblja. društvo svakih pola godine preispituje plasman investicija u tri razine hijerarhije fer vrijednosti. Ako se uvjeti razvrstavanja promijene, Financijske investicije se reklasificiraju na odgovarajuću razinu

U sljedećoj tablici prikazana je klasifikacija pojedinih vrsta financijskih investicija prema korištenim inputima i tržišnoj aktivnosti.

### Metode utvrđivanja fer vrijednosti financijskih investicija

Vrsta ulaganja/glavno tržište	Razina 1	Razina 2	Razina 3
<b>Dužnički vrijednosni papiri</b>			
OTC tržište	Dužničke vrijednosnice procijenjene na temelju cijene CBBT na aktivnom tržištu	Dužničke vrijednosnice procijenjene na temelju cijene CBBT na neaktivnom tržištu	Dužnički vrijednosni papiri procijenjeni pomoću internog modela koji ne uzima u obzir ulazne podatke razine 2
	Dužnički vrijednosni papiri vrednovani po BVAL cijeni, ako CBBT cijena ne postoji i koji imaju BVAL cijenu sastavljenu isključivo od neposrednih opažanja, s najmanje 90% udjela obvezujućih kotacija, pri čemu najmanje 3 obvezujuće kotacije ne smiju biti starije od jednog dana	Dužnički vrijednosni papiri procijenjeni po BVAL cijeni, ako CBBT cijena ne postoji i koji imaju BVAL cijenu sastavljenu od najmanje 90% neposrednih opažanja, pri čemu najmanje 3 kotacije ne smiju biti starije od 15 dana	Dužnički vrijednosni papiri procijenjeni prema BVAL cijeni, ako CBBT cijena ne postoji i BVAL cijena ne ispunjava kriterije za razinu 1 ili 2 i za koje ulazni podaci za vrednovanje modela nisu lako i objektivno određivi i ostvarivi od strane društva
		Dužničke vrijednosnice procijenjene korištenjem internog modela temeljenog na ulaznim podacima razine 2	
Burza	Dužničke vrijednosnice procijenjene na temelju kotirane cijene na aktivnom tržištu	Dužnički vrijednosni papiri procijenjeni na temelju burzovne cijene na neaktivnom tržištu Dužničke vrijednosnice procijenjene korištenjem internog modela temeljenog na ulaznim podacima razine 2	Dužnički vrijednosni papiri procijenjeni pomoću internog modela koji ne uzima u obzir ulazne podatke razine 2
<b>Uvrštene dionice portfelja</b>			
Burza	Dionice procijenjene na temelju cijene na aktivnom tržištu	Dionice procijenjene na temelju cijene na neaktivnom tržištu Dionice za koje ne postoji tržišna cijena i vrednuju se korištenjem internog modela temeljenog na ulaznim podacima razine 2.	Dionice procijenjene pomoću internog modela koji ne uzima u obzir ulaze razine 2.
<b>Uzajamni fondovi</b>			
	Uzajamni fondovi procijenjeni po objavljenoj vrijednosti udjela na datum vrednovanja		
<b>Alternativni fondovi</b>			
			Fer vrijednost utvrđuje se temeljem vrednovanja pojedinačnih projekata, pri čemu se koriste metode diskontiranja budućih novčanih tokova.
<b>Depoziti s rokom dospjeća preko 3 mjeseca i krediti</b>			
			Vrednovano po amortiziranom trošku

#### Ugovori o (re)osiguranju

##### Sredstva s naslova ugovora o osiguranju

Društvo u iskazu financijskog položaja na strani sredstava iskazuje:

- negativnu neto sadašnju vrijednost budućih novčanih tokova s naslova ugovora o osiguranju i
- pozitivnu neto sadašnju vrijednost budućih novčanih tokova s naslova ugovora o reosiguranju.

Obveze iz ugovora o osiguranju društvo oblikuje u skladu s MSFI 17

Sve reference u ovom potpoglavlju na ugovore o osiguranju odnose se na ugovore o osiguranju, uključujući ugovore o reosiguranju koje je izdalo društvo, ugovore o reosiguranju koje je sklopilo društvo (osim ako nije izričito napisano da se pojedini odjeljak odnosi na izdane ugovore o (re)osiguranju) i ugovore o ulaganju uz mogućnost diskrecijskog sudjelovanja.

Društvo priznaje obveze iz ugovora o osiguranju kad su ispunjeni stručni i zakonski uvjeti za njihovo oblikovanje. Oblikovanje i mjerenje obveza iz ugovora o osiguranju je tako rezultat izabrane metodologije, koju definira aktuarska funkcija zajedno s Upravom društva. Tako oblikovane obveze smatraju se porezno priznatim rashodom u smislu odredbi ZDDPO-2-2.

Društvo među obvezama iz ugovora o osiguranju iskazuje:

- obveze za preostalo pokriće i
- obveze za nastale štete.

Družba v izkazu finičnega položaja na strani obveznosti ločeno prikaže knjigovodsko vrednost:

- izdanih ugovora o osiguranju koji su sredstva (neto sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova je negativna);
- izdanih ugovora o osiguranju koji su obveze (neto sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova je pozitivna);
- ugovori o reosiguranju koji su sredstva (neto sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova je pozitivna);
- ugovori o reosiguranju koji su obveze (neto sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova je negativna).

Društvo uključuje sva sredstva ili obveze za novčane tokove koji se dogode prije priznanja pojedinog ugovora o osiguranju (tzv. preplata) među ostale obveze ili ostala sredstva u iskazu poslovnog položaja.

Društvo dijeli iznose priznate u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti (OCI) na:

- rezultat osiguranja, koji čine prihodi osiguranja i rashodi osiguranja i
- finičijski prihodi ili rashodi iz osiguranja.

Društvo odvojeno prikazuje rezultat ugovora o osiguranju i ugovora o reosiguranju.

*Klasifikacija ugovora o osiguranju*

Sklopljeni ugovor je ugovor o osiguranju ako izdavatelj od ostale strane (imatelja police) preuzima važni rizik osiguranja, uz dogovor da će druga strana imati pravo na naknadu ako određeni nesigurni budući događaj (osigurani događaj) bude negativno utjecao na imatelja polica.

Ugovor kojim se prenosi važni rizik osiguranja s društva na reosiguravajuće društvo, riječ je o ugovoru o reosiguranju društva.

Rizik osiguranja je važan u slučaju i samo u slučaju da osigurani događaj dovede do toga da izdavatelj plaća dodatne iznose koji su znatni u bilo kojem pojedinom scenariju osim onih koji nemaju ekonomski sadržaj (tj. nemaju bitan utjecaj na gospodarski aspekt transakcije).

Postojanje važnog rizika osiguranja provjerava se na razini pojedinog ugovora prilikom sklapanja ugovora. Rizik osiguranja je važan ako društvo kod nastanka osiguranog slučaja snosi bar 5 % dodatnih isplata.

Društvo primjenjuje standard MSFI 17 za:

- izdane ugovore o osiguranju, uključujući izdane ugovore o reosiguranju,
- ugovore o reosiguranju koje društvo ima i
- investicijske ugovore s mogućnošću diskrecijskog sudjelovanja.

Ugovor o osiguranju može sadržavati jednu ili više komponenti koje bi spadale u područje drugog standarda, ako bi ugovori bilo odvojeni. Te komponente su:

- investicijska komponenta (eng. Investment component),
- komponenta usluga (eng. Service component),
- ugrađeni izvedeni financijski instrumenti (embedded derivatives).
- 

Investicijska komponenta postoji ako društvo u skladu s ugovorom o osiguranju imatelju police mora u svakom slučaju isplatiti neki iznos, bez obzira na to je li se osigurani događaj dogodio ili nije.

Komponenta usluga odnosi se na prijenos robe ili usluga koje nisu osigurateljne i kao takve nisu ovisne o nastupu osigurane opasnosti (nastanku štete).

Društvo razlikuje gore navedene komponente od *host* ugovora o osiguranju u slučaju i samo u slučaju ako se oni mogu izdvojiti iz ugovora, pri čemu se za vrednovanje izdvojene komponente odgovarajuće primijene ostali MSFI standardi.

#### *Raven združevanja zavarovalnih pogodb*

Ugovori o osiguranju koji su izloženi sličnim rizicima i njima se zajednički upravlja, spajaju se u portfelje.

Portfelj ugovora o osiguranju čine ugovori koji su izloženi sličnim rizicima i kojima se zajednički upravlja. Za ugovore koji spadaju u istu skupinu proizvoda očekuje se da imaju slične rizike i da su u istom portfelju, ako se njima zajednički upravlja. U slučaju kad društvo procijeni da pravni oblik ugovora o osiguranju ne odražava njihov ekonomski sadržaj, kod oblikovanje portfelja se u obzir uzimaju homogene skupine rizika koji proizlaze iz tih ugovora o osiguranju.

Portfelji se nadalje dijele po stupnju profitabilnosti i to najmanje na:

- skupinu ugovora koji su kod početnog priznavanja sporni (neprofitabilni),
- skupinu ugovora za koje je kod početnog priznanja malo vjerojatno da će kasnije postati sporni, ako postoje, i,
- skupinu preostalih ugovora, ako postoje.

Skupine ugovora se dalje dijele s obzirom na godinu sklapanja pojedinog ugovora jer se ugovori koji su bili izdani u razmaku od više od godinu dana ne smiju uključiti u istu skupinu ugovora.

Gornja granulacija određuje skup skupina odnosno obračunskih jedinica ugovora o osiguranju (Unit of account; UoA) i sva mjerenja prema MSFI 17 izvode se na toj razini.

Ugovori o osiguranju se dijele na portfelje i skupine kod početnog priznanja, a raspoređivanje se u kasnijim razdobljima ne mijenja.

Za ugovore o reosiguranju vrijede ista pravila o segmentaciji kao za ugovore o osiguranju, osim što ugovor o reosiguranju ne može biti neprofitabilan (u tom slučaju postoji neto dobit ili neto gubitak kod početnog priznanja).

Društvo kod određivanja skupine ugovora o reosiguranju, zbog različitih karakteristika pojedinih ugovora o reosiguranju primjenjuje pravilo da svaki ugovor o reosiguranju predstavlja svoju osnovnu obračunsku jedinicu.

### *Početno priznavanje ugovora o osiguranju*

Društvo skupine ugovora o osiguranju priznaje kod prvog nastupa jednog od sljedeća tri događaja:

- početak razdoblja pokrića skupine ugovora o osiguranju ili;
- datum kad prvo plaćanje imatelja police iz skupine ugovora dospije na plaćanje
- kad skupina ugovora postane sporna.

Skupine ugovora o osiguranju priznaju se priznanjem prvog ugovora koji spada u takvu skupinu. Ugovor o osiguranju se uključuje u skupinu ugovora o osiguranju s obzirom na portfelj, godišnju kohortu i profitabilnost.

Ugovori o osiguranju koji su dobiveni prijenosom ugovora ili poslovnim spajanjem, priznaju se na dan preuzimanja.

### Ugovori o reosiguranju

Družba pozavarovalne pogodbe pripozna na enega od spodnjih datumov, ki nastopi prvi:

- začetek obdobja kritja skupine pozavarovalnih pogodb, ki jih ima 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 ima.

Bez obzira na gornju odredbu, priznanje ugovora o reosiguranju koji jamče proporcionalno pokriće se odgađa do datuma kad se izvrši početno priznanje bilo kojeg ugovora o osiguranju koji je podlaga, ako taj datum nastupi kasnije od početka razdoblja pokrića ugovora o reosiguranju.

Ugovori o reosiguranju koji su dobiveni prijenosom ugovora ili poslovnim spajanjem priznaju se na dan preuzimanja.

### *Mjere ugovora o osiguranju*

Društvo mjeri ugovore o osiguranju, ovisno o njihovim karakteristikama, primjenom sljedećih modela vrednovanja:

- Opći model (BBA);
- Pojednostavljeni pristup raspoređivanja premija (PAA);
- Pristup fleksibilne zarade (VFA);

U mjerenje skupine ugovora o osiguranju uključuju se svi budući novčani tokovi koji su unutar ugovornih granica svake pojedine police u skupini.

Novčani tokovi nalaze se unutar ugovornih granica ugovora o osiguranju ako proizlaze iz materijalnih prava i obveza koje postoje u izvještajnom razdoblju u kojem društvo može zahtijevati da ugovaratelj police plaća premije ili u kojem društvo ima materijalnu obvezu pružiti usluge osiguranja.

Novčani tokovi nalaze se unutar granica ugovora o reosiguranju ako ugovaratelj može zahtijevati od reosiguratelja pružanje pokrića i drugih usluga ili ako postoji značajna obveza ugovaratelja da reosiguratelju plaća premiju reosiguranja.

Obveze ili imovina izvan granica priznatih ugovora o osiguranju, koje se odnose na buduće ugovore, iskazuju se odvojeno u izvještaju o financijskom položaju.

### **Opći model – ugovori o osiguranju mjereni modelom građevnih blokova (metoda BBA)**

Kod početnog priznanja društvo izmjeri skupinu ugovora o osiguranju kao zbroj:

- novčanih tokova kod ispunjavanja (eng. *fulfilment cash flows*), koje čine:
  - procjene budućih novčanih tokova,
  - prilagodba koja izražava vremensku vrijednost novca i financijske rizike povezane s budućim novčanim tokovima u opsegu u kojem financijski rizici nisu uključeni u procjene budućih novčanih tokova,
  - prilagodba zbog nefinancijskih rizika (dodatak za rizik, eng. *risk adjustment for non-financial risk – RA*),
- ugovorne marže za usluge (eng. *contractual service margin – CSM*).

Novčani tokovi kod ispunjavanja predstavljaju eksplicitnu, nepristranu i vjerojatnošću ponderiranu procjenu budućih novčanih tokova unutar ugovornih granica, prilagođenu za promjenu vrijednosti novca tijekom vremena te s njima povezane financijske rizike. Uključuju novčane tokove koji se mogu pripisati ispunjavanju postojećih ugovora o osiguranju i uključuju također očekivanja u vezi s budućim ponašanjem osiguranika.

Procjene očekivanih novčanih tokova prilagođene su za vremensku vrijednost novca i financijske rizike koji su povezani s tim novčanim tokovima, pri čemu se za diskontiranje budućih novčanih tokova upotrebljava krivulja nerizičnih kamatnih stopa, uvećana za premije likvidnosti.

Prilagodba zbog nefinancijskog rizika proizlazi iz nesigurnosti u vezi sa iznosom i vremenom nastanka novčanih tokova koji proizlaze iz nefinancijskog rizika, kad društvo ispunjava ugovore o osiguranju. Navedena stavka mjeri naknadu koje bi društvo zahtijevalo da bi postalo indiferentno kod:

- ispunjavanja obveza koje imaju niz mogućih ishoda i proizlaze iz nefinancijskog rizika i
- ispunjavanja obveza koje će stvarati fiksne novčane tokove s istom očekivanom sadašnjom vrijednošću kao ugovori o osiguranju.

Promjene prilagodbe zbog nefinancijskog rizika su u cijelosti prikazane u rezultatu osigurateljnih usluga.

Marža za ugovorene usluge predstavlja nerealiziranu dobit iz ugovora o osiguranju, koju će društvo priznati u trenutku pružanja osigurateljnih usluga iz tih ugovora u budućnosti. Marža za ugovorene usluge se priznaje kad je neto sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova pozitivna (očekivano je više pritjecanja nego otjecanja). Oblikuje se u visini viška pritjecanja nad otjecanjem, umanjenog za dodatak za nefinancijski rizik. Marža za ugovorene usluge oblikuje se radi sprječavanja priznanja dobiti prije nego što se ona dogodi. Razgrađuje se tijekom trajanja ugovora o osiguranju.

U slučaju prijenosa ugovora o osiguranju ili kod poslovnih spajanja, kod izračuna se kao aproksimacija za primljene premije uzima primljena ili plaćena naknada na datum pribavljanja.

U slučaju utvrđenih budućih gubitaka iz ugovora o osiguranju, kada je neto sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova negativna (očekuje se više odljeva nego priljeva), gubitak se priznaje u tekućem razdoblju. Kod spornih (neprofitabilnih) skupina ugovora, prikazuje se komponenta gubitka u obvezi za preostalo pokriće, dok se iznos gubitka odmah priznaje u računu dobiti i gubitka.

Knjigovodstvena vrijednost skupine ugovora o osiguranju na kraju svakog izvještajnog razdoblja je zbroj:

- obveza za preostalo pokriće, koje su sastavljene od:
  - novčanih tokova kod ispunjavanja, povezanih s budućim uslugama, dodijeljenim skupini ugovora o osiguranju na taj datum;
  - marže za ugovorene usluge skupine ugovora o osiguranju na taj datum i
- obveza za nastale štete, koje uključuju novčane tokove kod ispunjavanja, povezane s prošlim uslugama, dodijeljenim skupini ugovora o osiguranju na taj datum.

Kod izračuna sredstava/obveza iz ugovora o osiguranju na bilančni datum koriste se tekuće procjene budućih novčanih tokova, tekuće diskontne stope te tekuća procjena prilagodbe za nefinancijske rizike. Pritom promjene navedenih komponenti utječu na sljedeće stavke:

Pretpostavka - promjena	Učinak
Promjene u vezi s budućim uslugama	Promjena marže za ugovorene usluge
Promjene koje se odnose na sadašnje ili prošle usluge	Promjena osigurateljnog rezultata poslovne godine
Učinci vremenske vrijednosti novca, financijskih rizika i njihove promjene na procijenjene buduće novčane tokove	Promjena financijskih prihoda ili rashoda i promjena ostale sveobuhvatne dobiti

Marža za ugovorene usluge za svaku skupinu ugovora o osiguranju nakon početnog priznanja se ponovno izmjeri na bilančni datum.

Za ugovore o osiguranju bez izravnog sudjelovanja knjigovodstvena vrijednost marže za ugovorene usluge skupine je kod kasnijeg mjerenja na bilančni datum jednaka knjigovodstvenoj vrijednosti na početku razdoblja izvješćivanja, koja prilagođena za:

- učinak svih novih ugovora dodanih skupini;
- kamate obračunate na knjigovodstvenu vrijednost marže na ugovorene usluge u izvještajnom razdoblju;
- promjene novčanih tokova kod ispunjavanja u vezi s budućom uslugom, osim u opsegu u kojem:
  - takva povećanja novčanih tokova kod ispunjavanja premašuju knjigovodstvenu vrijednost marže za ugovorene usluge, što dovodi do gubitka ili
  - se takva smanjenja novčanih tokova kod ispunjavanja dodjeljuju komponenti gubitka kod obveze za preostalo pokriće;
- učinak tečajnih razlika na maržu za ugovorene usluge i
- iznos priznat kao prihod iz osiguranja zbog prijenosa usluga iz ugovora o osiguranju u razdoblju, određen raspoređivanjem marže za ugovorene usluge preostale na kraju izvještajnog razdoblja.

Promjene novčanih tokova kod ispunjavanja u vezi s budućim uslugama obuhvaćaju:

- prilagodbe koje proizlaze iz primljenih premija u razdoblju i odnose se na buduće usluge i s time povezane novčane tokove, kao što su novčani tokovi kod pribavljanja osiguranja i porezi na premije, mjereni diskontnim stopama kod priznanja skupine ugovora,
- promjene procjena sadašnje vrijednosti budućih novčanih tokova u obveze za preostalo pokriće (iskustva i pretpostavke), mjereno po određenim diskontnim stopa kod priznanja ugovora,
- razlike između investicijske komponenta koja bi po očekivanjima trebala postati plativa u razdoblju i stvarne investicijske komponentne koja postaje plativa u razdoblju,
- razlike između zajma imatelju police koji će po očekivanjima trebati otplatiti u razdoblju i stvarnog zajma imatelju police, koji će trebati otplatiti u razdoblju i
- promjene u prilagodbi za nefinancijske rizike koji se odnose na buduće usluge.

#### ***Pristup fleksibilne zarade – ugovori o osiguranju s izravnim sudjelovanjem (metoda VFA)***

Ugovori o osiguranju s izravnim sudjelovanjem su ugovori o osiguranju koji osim pokriva osiguranja osiguraniku jamče također obavljanje investicijskih usluga od strane društva.

Za ugovore o osiguranju s izravnim sudjelovanjem knjigovodstvena vrijednost marže za ugovorene usluge skupine ugovora je na kraju izvještajnog razdoblja jednaka knjigovodstvenoj vrijednosti na početku izvještajnog razdoblja, prilagođenoj za dolje navedene iznose:

- učinak novih ugovora dodanih skupini;
- promjena iznosa udjela poduzeća u fer vrijednosti stvari koje su podloga, osim u opsegu u kojem:

- smanjenje iznosa udjela društva u fer vrijednosti temeljnih stavki premašuje knjigovodstvenu vrijednost ugovorne servisne marže, što dovodi do gubitka, ili
- povećanje iznosa udjela društva u fer vrijednosti temeljnih stavki poništava iznos iz prethodne točke;
- promjene novčanih tokova kod ispunjavanja u vezi s budućom uslugom, osim u opsegu u kojem:
  - takva povećanja novčanih tokova kod ispunjavanja premašuju knjigovodstvenu vrijednost marže za ugovorene usluge, što dovodi do gubitka ili
  - se takva smanjenja novčanih tokova kod ispunjavanja dodjeljuju komponenti gubitka kod obveze za preostalo pokriće;
- učinak tečajnih razlika na maržu za ugovorene usluge; i
- iznos priznat kao prihod iz osiguranja zbog prijenosa usluga po ugovoru o osiguranju u razdoblju.

### **Pojednostavljeni pristup – ugovori o osiguranju mjereni pristupom raspoređivanja premija (metoda PAA)**

Za mjerenje imovinskih osiguranja društvo primjenjuje pristup raspoređivanja premija i to u slučaju kad je razdoblje pokrića skupine kraće od 12 mjeseci ili se očekuje da je pojednostavljenje razumna aproksimacija rezultata vrednovanja u skladu s metodom građevinskih blokova.

Mjerilo iz gornjeg odlomka nije ispunjeno, ako se na početku oblikovanja skupine ugovora očekuje znatna varijabilnost u novčanim tokovima ispunjavanja, koja će utjecati na mjerenje obveza za preostalo pokriće u razdoblju do nastanka štete.

Kod početnog priznavanja knjigovodstvena vrijednost obveze je jednaka:

- eventualnim premijama dobivenim kod početnog priznanja;
- umanjenim za eventualne novčane tokove kod pribavljanja osiguranja na taj datum, osim ako poduzeće odluči priznati ta plaćanja kao troškove i
- umanjenim ili povećanim za bilo koji iznos koji proizlazi iz poništenja priznavanja sredstava ili obveza na taj datum.

Knjigovodstvena vrijednost obveze na kraju svakog sljedećeg izvještajnog razdoblja je knjigovodstvena vrijednost na početku izvještajnog razdoblja:

- povećana za dobivene premije u razdoblju;
- umanjena za novčane tokove kod pribavljanja osiguranja, osim ako poduzeće odluči priznati ta plaćanja kao troškove,
- povećana za sve iznose u vezi s amortizacijom novčanih tokova kod pribavljanja osiguranja, koji su priznati kao rashod u izvještajnom razdoblju,
- umanjena za iznos priznat kao prihod iz osiguranja za pokriće u razdoblju.
- 

Ako činjenice i okolnosti u bilo kojem razdoblju pokrića pokažu da je skupina ugovora o osiguranju neprofitabilna, društvo u opsegu u kojem novčani tokovi ispunjenja premašuju knjigovodstvenu vrijednost obveze priznaje gubitak u poslovnom rezultatu i povećava obvezu za preostalo pokriće.

U slučaju primjene PAA metode prilagodba za vremensku vrijednost novca i učinak financijskog rizika može se zanemariti, ako se kod početnog priznanja očekuje da razdoblje između dospjeća premije i pružanja osigurateljnih usluga nije dulje od godine dana.

Obveza za nastale štete predstavlja očekivane novčane tokove za štete i s njima povezane troškove, koje su se već dogodile i još nisu plaćene. Obveza za nastale štete uključuje štete koje su se dogodile, ali još nisu prijavljene (IBNR) te štete koje su prijavljene, ali još nisu plaćene (RBNS). I kod vrednovanja obveza za preostalo pokriće metodom PAA, obveze za nastale štete se vrednuju u skladu s općim modelom građevinskih blokova (BBA), a budući novčani tokovi se prilagode za vremensku vrijednost novca i učinak financijskog rizika.

### **Mjerenje ugovora o reosiguranju**

Metode vrednovanja ugovora o reosiguranju koje društvo ima (u nastavku u ovom poglavlju: „ugovori o reosiguranju“), jednake su kao za ugovore o osiguranju, pri čemu se primjenjuju konzistentne pretpostavke kod ugovora o osiguranju i ugovora o reosiguranju koji pokrivaju te ugovore o osiguranju, ukoliko je to moguće. Pritom se budućim novčanim tokovima kod vrednovanja ugovora o reosiguranju doda još novčani tok, koji predstavlja učinak rizika neispunjenja obveze reosiguravatelja, uključujući učinke osiguranja s imovinom i gubicima s naslova sporova.

Prilagodba zbog nefinancijskog rizika kod ugovora o reosiguranju, koji društvo prenosi na reosiguravatelje.

Isto tako se kod vrednovanja ugovora o reosiguranju nerealizirana dobit, koju predstavlja marža za ugovorene usluge, nadoknađuje putem neto dobiti ili neto gubitka iz kupnje reosiguranja. Društvo vrednuje neto dobit/gubitak kod početnog priznavanja ugovora o reosiguranju u visini:

- novčanih tokova kod ispunjenja;
- iznosa u visini kojega se na taj datum poništi priznanje sredstva ili obveze koji su prije bili priznati za novčane tokove povezane sa skupinom ugovora o reosiguranju;
- bilo kakvih novčanih tokova s naslova ugovora o reosiguranju u skupini ugovora o reosiguranju, koji nastanu na taj datum,
- priznatih prihoda u iskazu poslovnog rezultata zbog priznanja reosigurateljne komponente povrata gubitaka sredstava za preostalo pokriće (loss recovery; LR), koja ublažava oblikovanje komponenta gubitka obveza za preostalo pokriće u bruto dijelu.

Ako se neto trošak kupnje reosigurateljnog pokrića odnosi na događaje koji su nastupili prije kupnje skupine ugovora o reosiguranju, društvo takav trošak odmah priznaje kao rashod u poslovnom rezultatu.

Marža za ugovorene usluge na kraju svakog izvještajnog razdoblja za skupinu ugovora o reosiguranju određuje se kao stanje marže na ugovorene usluge na početku izvještajnog razdoblja, prilagođene:

- učinak svih novih ugovora o reosiguranju koji su bili dodani skupini ugovora o reosiguranju,
- dospjelih kamata za iznos marže za ugovorene usluge,
- priznate prihode u iskazu poslovnog rezultata zbog priznanja reosigurateljne komponente povrata gubitaka sredstava za preostalo pokriće,
- poništenje komponente s naslova povrata gubitaka u opsegu u kojem ta poništenja nisu dio promjene novčanih tokova kod ispunjenja skupine ugovora o reosiguranju,
- promjene novčanih tokova kod ispunjenja za preostalo pokriće, osim ako se ta promjena odnosi na promjenu novčanih tokova koji ne mijenjaju maržu za ugovorene usluge ugovora o osiguranju, odnosno u slučaju PAA metode na direktnom poslu utječu na oblikovanje komponente gubitka obveze za preostalo pokriće,
- učinak tečajnih razlika na maržu za ugovorene usluge,
- iznos, priznat u poslovnom rezultatu zbog usluga primljenih u razdoblju, određen raspoređivanjem marže za ugovorene usluge, preostale na kraju izvještajnog razdoblja (prije bilo kakvog raspoređivanja), po tekućem i preostalom razdoblju pokrića skupine ugovora o reosiguranju.

Promjene novčanih tokova kod ispunjenja, koje su posljedica promjene rizika neispunjenja reosiguravatelja, nisu povezane s budućom uslugom i posljedično ne prilagođavaju maržu za ugovorene usluge.

Društvo prilagođava maržu za ugovorene usluge skupine ugovora o reosiguranju i posljedično priznaje prihode kad prizna gubitak kod početnog priznanja sporne skupine ugovora, koji su podloga za ugovore o reosiguranju, ili kad sporne ugovore o osiguranju, koji su podloga za ugovore o reosiguranju, doda u skupinu (riječ je o tzv. komponenti s naslova povrata gubitka sredstava iz sredstva za preostalo pokriće za skupinu ugovora o reosiguranju). Ova prilagodba izvodi se samo u slučaju da je ugovor o reosiguranju već sklopljen u vrijeme priznanja komponente gubitka obveze za preostalo pokriće spornih ugovora o osiguranju.

Visina te prilagodbe jednaka je umnošku priznatog gubitka na bruto poslu i udjela šteta koje pokriva dotični ugovor o reosiguranju za ugovor o osiguranju iz kojeg taj gubitak izvire.

Društvo oblikuje (ili prilagođava) komponentu s naslova povrata gubitaka sredstava za preostalo pokriće za skupinu ugovora o reosiguranju, koja predstavlja povrat gubitaka priznatih u skladu s prethodnim odlomcima. Komponenta s naslova povrata gubitaka određuje iznose koji se u poslovnom rezultatu priznanju kao poništenja povrata gubitaka iz ugovora o reosiguranju te se posljedično se isključuju iz premija plaćenih reosiguravatelju.

Komponenta s naslova povrata gubitaka prilagođava se na način da odražava promjene komponente gubitka sporne skupine ugovora koji su podloga. Knjigovodstvena vrijednost komponente s naslova povrata gubitaka ne smije premašivati udio knjigovodstvene vrijednosti komponente gubitka sporne skupine ugovora o osiguranju koji su podloga, za koji društvo očekuje da će ga vratiti iz skupine ugovora o reosiguranju.

I kod vrednovanja ugovora o reosiguranju također se može primijeniti PAA metoda ako:

- društvo utemeljeno očekuje da se mjerenje obveza za preostalo pokriće za skupinu ugovora o reosiguranju na temelju takvog pojednostavljenja ne bi bitno razlikovala od mjerenja po BBA metodi ili
- razdoblje pokrića svakog ugovora u skupini ugovora o reosiguranju iznosi jednu godinu ili manje.

Mjerilo iz prve alineje gore nije ispunjeno ako društvo kod oblikovanja skupine ugovora o reosiguranju očekuje znatnu promjenjivost novčanih tokova kod ispunjenja, koja bi utjecala na mjerenje obveza za preostalo pokriće u razdoblju prije nastanka štete.

U slučaju primjene PAA metode knjigovodstvena vrijednost sredstva za preostalo pokriće se prilagođava u slučaju oblikovanja komponente iz povrata gubitaka.

### ***Važne pretpostavke kod mjerenja ugovora o osiguranju***

#### *Novčani tokovi kod izvršenja obuhvaćaju:*

Novčani tokovi kod izvršenja obuhvaćaju:

- procjene budućih novčanih tokova,
- prilagodbu koja ukazuje na vremensku vrijednost novca i financijske rizike povezane s budućim novčanim tokovima i
- prilagodbu zbog nefinancijskih rizika.

Kod procjene budućih novčanih tokova koriste se prije svega prognoze koje se temelje na determinističkim prognostičkim modelima. Kod nekih skupina ugovora se kao dopuna koriste također stohastičke tehnike modeliranja budućih novčanih tokova. Cilj ocjenjivanja budućih novčanih tokova je odrediti očekivanu vrijednost ili vjerojatnošću ponderirani prosjek cjelokupnog raspona mogućih rezultata, pri čemu se u obzir uzimaju sve primjerene i dokazive informacije koje su dostupne na datum izvješćivanja. Kod procjene budućih novčanih tokova u obzir se također uzimaju potencijali utjecaji u vezi s održivošću i klimatskim promjenama.

Novčani tokovi unutar ugovornih granica ugovora o osiguranju su oni koji se odnose neposredno na izvršenje ugovora, uključujući novčane tokove čiji je iznos ili vrijeme u diskreciji poduzeća. Za procjenu ugovorne granice koja određuje koji su budućni novčani tokovi uključeni u mjerenje ugovora, potrebni su prosudba i uključivanje sadržajnih prava i obveza skupine iz ugovora.

#### *RA – prilagodba zbog nefinancijskog rizika*

Prilagodba zbog nefinancijskih rizika je naknada koju društvo zahtijeva za preuzimanje nesigurnosti u vezi s visinom iznosa i vremenom nastanka novčanih tokova tijekom ispunjavanja dogovora iz ugovora. Rizici koje pokriva prilagodba zbog nefinancijskih rizika su rizik osiguranja (uključujući rizik klimatskih promjena) i ostali nefinancijski rizici, kao što su rizik prekida i rizik troškova. Prilagodba za nefinancijske rizike izražava procijenjeni trošak kod kojeg bi društvo prenijelo nesigurnost povezanu s nefinancijskim rizicima na drugu stranku.

Prilagodba zbog nefinancijskog rizika procjenjuje se primjenom metode stupnja povjerenja (VaR), kojom se određuje maksimalni mogući gubitak u određenom intervalu povjerenja, koji se poklapa s 85 % kvantilom za Var.

Promjene prilagodbe zbog nefinancijskih rizika bit će u cijelosti prikazane u rezultatu osigurateljnih usluga.

#### *CSM – marža za ugovorene usluge*

Iznos marže na ugovorene usluge za skupinu ugovora o osiguranju u svakom se razdoblju priznaje u poslovnom rezultatu tako da izražava usluge iz ugovora o osiguranju, izvršene u okviru grupe ugovora o osiguranju u tom razdoblju. Iznos se određuje:

- određivanjem jedinica pokrića u skupini. Broj jedinica pokrića u skupini je količina usluga po ugovoru o osiguranju, a osiguran je ugovorima u Grupi i određuje se tako da se za svaki ugovor uračuna količina primitaka zajamčenih ugovorom i očekivano razdoblje pokrića;
- raspoređivanjem marže na ugovorene usluge na kraju razdoblja (prije priznavanja bilo kakvih iznosa u poslovnom rezultatu, koji bi održavali obavljene usluge iz ugovora o osiguranju u razdoblju), i to ravnomjerno po svakoj jedinici pokrića zajamčenoj u trenutnom razdoblju, koja će se po očekivanjima osigurati u budućnosti;
- priznavanjem iznosa raspoređenog na jedinice pokrića zajamčene u razdoblju, u poslovnom rezultatu.

#### *Troškovi*

Novčani tokovi koji spadaju u ugovorne granice uključuju također troškove koji su potrebni za izvršenje ugovora o osiguranju. Troškovi koje možemo neposredno pripisati ugovorima o osiguranju su:

- troškovi stjecanja koji su direktno povezani s portfeljem (proizvodom ili policom);
- troškovi rješavanja šteta povezani sa specifičnim policama ili produktima (istraživanje, procesiranje i rješavanje šteta);
- administrativni troškovi i troškovi održavanja polica;
- ostali opći troškovi koje možemo pripisati neposredno izvršenju ugovora o osiguranju.

Pretpostavke o troškovima poslovanja odražavaju očekivanja o kretanju troškova potrebnih za ispunjavanje obveze iz ugovora o osiguranju i s time povezanih aktivnosti. Prijašnja razina troškova uzima se kao adekvatna podloga za procjenu budućih troškova. Po potrebi se procjene prilagođavaju za očekivanu inflaciju i planirane troškove unaprijed.

Novčani tokovi unutar granice ugovora uključuju kako fiksne tako i promjenjive administrativne troškove koji se neposredno pripisuju izvršenju ugovora o osiguranju. Troškovi koje nije moguće neposredno dodijeliti pojedinom ugovoru o osiguranju ili grupi ugovora o osiguranju, alociraju se na grupe ugovora metodama koje su sustavne i racionalne te se dosljedno primjenjuju na sve troškove koji imaju slične karakteristike. Troškovi koji se ne mogu pripisati odnosno nisu nužno potrebni za izvršenje ugovora o osiguranju, kod nastanka se priznaju neposredno u iskazu poslovnog rezultata izvan rezultata osiguranja.

#### *Diskontne stope*

Društvo prilagođava procjene očekivanih novčanih tokova za vremensku vrijednost novca i financijske rizike koji su povezani s tim novčanim tokovima. Društvo kod izračuna odgovarajuće diskontne stope primjenjuje pristup odozdo prema gore (eng. bottom-up approach). Kao diskontnu kamatnu stopu koja se koristi kod procjene budućih novčanih tokova, društvo koristi nerizičnu kamatnu stopu u obliku swap krivulje, kojoj se dodaju premije likvidnosti. Ona se određuje na temelju podataka o prinosa za obveznice za pokriće s bonitetnom ocjenom AAA i višekratnika premije likvidnosti. Višekratnik premije likvidnosti određuje se uzimajući u obzir karakteristike grupa ugovora o osiguranju. Novčani tokovi koji se mijenjaju u odnosu na prinose u ugovori određenog skupa sredstava, diskontiraju se uporabom stopa koje izražavaju tu promjenjivost. Diskontne kamatne stope određuju se na svaki bilančni datum.

Društvo je izabralo računovodstveni smjer odvajanja financijskih prihoda i rashoda iz osiguranja i reosiguranja na iskaz poslovnog rezultata i iskaz druge sveobuhvatne dobiti.

Društvo izrađuje izračune obveza iz ugovora o osiguranju i reosiguranju najmanje kvartalno i krajem godine.

### ***Nekratkoročna sredstva namijenjena prodaji***

Nekratkoročna sredstva namijenjena prodaji uključuje imovinu čiji će se knjigovodstveni iznos podmiriti prodajom ili otuđenjem. Mora postojati obveza na prodaju, za koju se očekuje da će biti dovršena u roku od godinu dana.

Takva se sredstva mjeri po knjigovodstvenoj vrijednosti ili fer vrijednosti umanjenoj za troškove transakcije, ovisno o tome što je niže.

### ***Potraživanja***

Priznanje, vrednovanje i poništenje priznanja te prikaz potraživanja u iskazu financijskog položaja društva ovisi o prirodi potraživanja.

Početno priznavanje potraživanja društvo iskazuje na temelju vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava.

Potraživanja su u iskazu poslovnog položaja iskazana po otplatnoj vrijednosti. S obzirom na važnost pojedine vrste potraživanja, priznaje se korekcija vrijednosti za gubitak za očekivane kreditne gubitke, koja se temelji na očekivanoj platnoj sposobnosti dužnika u budućnosti. Za priznavanje smanjenja vrijednosti potraživanja primjenjuje se pojednostavljeni pristup. Korekcija vrijednosti za gubitak mjeri se kao iznos koji je jednak očekivanim kreditnim gubicima u cjelokupnom razdoblju trajanja. Potraživanjima koja imaju kratke rokove dospijea i redovito se plaćaju od strane dužnika, društvo ne smanjuje vrijednost.

Otpisi potraživanja se priznaju na temelju procjene da naplativost određenog potraživanja nije moguća, odnosno da za društvo nije ekonomična. Procjena se temelji na odgovarajućim dokaznim ispravama. Potraživanja se otpisuju na teret revalorizacijskih korekcija vrijednosti potraživanja iz postupaka smanjenja vrijednosti ili neposredno na teret revalorizacijskih poslovnih rashoda društva.

### ***Novac i novčani ekvivalenti***

Među novčana sredstva društvo ubraja gotovinu, novčana sredstva na transakcijskim računima poslovnih banaka i ostalih financijskih organizacija te depozite vezane preko noći.

Za potrebe izvješćivanja se u novčana sredstva ubrajaju i novčani ekvivalenti. U novčane ekvivalente spadaju depoziti na opoziv i kratkoročno dani depoziti s originalnim dospijecom do tri mjeseca.

Revalorizacija novčanih sredstava obavlja se samo u slučaju pojave novčanih sredstava izraženih u stranoj valuti, ako se nakon prvog priznanja promijeni devizni tečaj. Tečajne razlike iskazuju se kao financijski rashod ili prihod.

Zastupničko poslovanje s novcem i platnim instrumentima (npr. platne kartice), organizirano je po načelu inkasa na terenu s neposrednim plogom novca na transakcijski račun društva.

U novčana sredstva društvo svrstava također novac koji se razmjenjuje u poslovnim jedinicama društva.

### ***Druga sredstva***

Druga sredstva čine aktivna vremenska razgraničenja - odgođeni troškovi odnosno odgođeni rashodi te nezaračunati prihodi.

### ***Kapital***

Kapital društva sastoji se od sljedećega:

- temeljni kapital,
- kapitalne rezerve,

- rezerve iz dobiti,
- akumulirana ostala sveobuhvatna dobit,
- ostale rezerve
- zadržana dobit (dobit/gubitak) iz prethodnih godina,
- dobiti ili gubitak za obračunsko razdoblje.

*Osnovni kapital* je obveza prema vlasnicima i ne dopijeva prije nego što se društvo raspusti. Označava nominalnu vrijednost uplaćenih redovnih dionica, izraženu u eurima.

Svaka dionica bez nominalne vrijednosti glasi na ime i daje jedan glas pri ostvarivanju prava upravljanja (glasanja). Dionice se izdaju u nematerijaliziranom obliku i drže se u Klirinškoj kući.

*Kapitalne rezerve* sukladno Zakonu o trgovačkim društvima-1. Među kapitalnim rezervama društvo iskazuje iznos ukidanja općeg revalorizacijskog usklađenja kapitala koji je društvo formiralo u trenutku zakonski propisane revalorizacije kapitala te iznos viška uplaćenog kapitala koji je stečen u postupku pripajanja i prekograničnog spajanja društava. Kapitalne rezerve mogu se koristiti u skladu s odredbama ZGD-1, kojim su precizno definirani uvjeti korištenja kapitalnih rezervi za pokriće neto gubitka poslovne godine, prenesenog neto gubitka ili povećanje temeljnog kapitala iz imovine društva za osiguranje. Kapitalne rezerve nisu predmet bilančne dobiti i raspodjele vlasnicima društva.

*Rezerve iz dobiti priznaju se na temelju:*

- ZGD-1, koji propisuje formiranje u posebnim slučajevima (stjecanje vlastitih dionica, zakonske rezerve),
- odlukama uprave i nadzornog odbora koji, sukladno Zakonu o trgovačkim društvima-1, mogu odlučivati o polovici ostatka neto dobiti tekuće godine,
- odluka skupštine dioničara Sava osiguranje kojom se odlučuje o bilančnoj dobiti.

Društvo nema statutarne rezerve iz dobiti, ali statutom je propisano da iznos zakonskih rezervi mora doseći 10 posto temeljnog kapitala društva.

Sava osiguranje može koristiti rezerve iz dobiti sukladno odredbama ZGD-1. Njihovim korištenjem želi se osigurati adekvatnost kapitala osiguravajućeg društva prije moguće raspodjele vlasnicima Sava osiguranje.

*Akumuliran sveobuhvatna dobit* izvire iz revalorizacije financijskih investicija na fer vrijednost i promjena kamatnih stopa kod izračuna obveza iz ugovora o osiguranju i reosiguranju. Priznati iznosi korigiraju se za iznose odgođenog poreza.

Ostale pričuve čini aktuarska dobiti odnosno gubici, utvrđeni s naslova rezervacija za otpremnine kod umirovljenja za zaposlene u društvu.

*Zadržani poslovni rezultat iz proteklih godina* izvire iz rezultata poslovanja društva u proteklim godinama i priznatog rezultata iz prelaska na nove standarde – MSFI 17 in MSFI 9.

### ***Dobit/gubitak po dionici***

Izračun neto dobiti/gubitka društva po dionici uzima u obzir sve izdane dionice u svim prikazanim razdobljima. Broj dionica u izračunu jednak je ponderiranom prosječnom broju redovnih dionica u opticaju tijekom obračunskog razdoblja. Dobit/gubitak po dionici jednak je za sve dionice.

Sve dionice koje izdaje društvo su redovne dionice na ime i nema redovnih potencijalnih dionica.

### **Rezervacije**

Među rezerviranjima društvo priznaje i iskazuje dugoročna rezervacije za jubilarne nagrade zaposlenicima i otpremnine pri odlasku u mirovinu. Njihov izračun obavlja aktuarska funkcija.

Rezervacije su formirane na temelju metode projiciranih jedinica zasluge (ranije poznate kao metoda raspodjele zarada razmjerno odrađenom radu) te, gdje je primjenjivo, uzimajući u obzir troškove minuloga rada. Obveze se priznaju temeljem obveza proizašlih iz zaključenih ugovora o radu i važećeg radnog zakonodavstva.

Društvo promjene rezervacije za jubilarne nagrade i otpremnine priznaje u okviru troškova rada.

Aktuarski dobici/gubici određuju se kao razlika između završnog stanja rezervacije i početnog stanja rezervacije i ostalih gore navedenih kategorija te stoga uključuju promjenu rezervacije zbog:

- različiti izbori aktuarskih pretpostavki (kamate, fluktuacije, rast plaća, mortalitet),
- iskusili razlike u prošloj godini između očekivanih i ostvarenih vrijednosti.

Utjecaj promjena aktuarskih stavki na rezervacije za jubilarne nagrade i otpremnine evidentiran je u izvješću sveobuhvatna dobit, a sva ostala rezervacije (troškovi kamata, troškovi tekućeg rada) za zaposlenike priznaju se kroz iskaz poslovnog rezultata.

Sve aktuarske pretpostavke uključene u izračun rezervacije za jubilarne nagrade i otpremnine osim krivulje kamatne stope, mijenjaju se samo kada se obračunavaju na kraju kalendarske godine. Za smrtnost se koriste najnoviji podaci tablice smrtnosti stanovništva. Krivulja nerizičnih kamatnih stopa koristi se kao krivulja kamatnih stopa za Zahtjevi Solventnosti II koje je postavila EIOPA (Europsko tijelo za osiguranje i strukovno mirovinsko osiguranje).

Društvo priznaje mirovinska sredstva za zaposlene unutar mirovinskog stupa kao tekući trošak razdoblja, u kojem se vrši uplata u mirovinski fond mirovinskog društva.

Između ostalih rezerviranja, društvo iskazuje obveze s neizvjesnim datumom nastanka i neizvjesnim iznosom. iznos obveze. U potonje društvo ubraja zadržane iznose od zapošljavanja viška kvota osoba s invaliditetom koje proizlaze iz radnog zakonodavstva. Prestanak priznavanja rezervacije uvjetovan je usklađenošću s odredbama važećeg radnog zakonodavstva.

### **Ostale financijske obveze**

Među ostalim financijskim obvezama društvo iskazuje primljene kolaterale za vlastite nekretnine.

### **Obveze poreza na dobit**

Obveze poreza na dobit iskazuju se u iznosu neplaćene utvrđene porezne obveze za financijsku godinu.

### **Ostale obveze**

Ostale obveze iskazane su u iznosima koji proizlaze iz relevantnih knjigovodstvenih isprava. Povećavaju se ili smanjuju sukladno dokumentima, a smanjuju temeljem otpлата.

Ostale obveze uključuju obveze prema radnicima, dobavljačima i ostale kratkoročne obveze (troškovi unaprijed).

### **Prihodi/rashodi**

Društvo priznate prihode i rashode u iskazu poslovnog rezultata iskazuje u jednoj od sljedećih stavki:

- rezultat iz osigurateljnih poslova – odvojeno za ugovore o osiguranju i reosiguranju; čine ga prihodi i rashodi iz osiguranja;
- rezultat iz ulaganja;
- rezultat iz ugovora o osiguranju – odvojeno za ugovore o osiguranju i reosiguranju; čine ga prihodi i rashodi financijski prihodi i rashodi iz ugovora o osiguranju i reosiguranju;
- ostali prihodi i rashodi.

### **Prihodi/rashodi osiguranja**

Prihodi iz osiguranja predstavljaju pružanje usluga koje proizlaze iz skupine ugovora o osiguranju, i to u iznosu koji odražava naknadu na koju društvo po očekivanjima ima pravo u zamjenu za te usluge. Rashodi iz osiguranja predstavljaju nastale štete, troškove i ostale rashode iz osigurateljnih usluga. Prihodi i rashodi iz osiguranja ne uključuju investicijske komponente.

Visina ukupnih prihoda iz osiguranja za pojedinu grupu ugovora o osiguranju jednaka je plaćenim premijama koje su prilagođene za učinak financiranja i isključuju sve investicijske komponente. Razvrstavanje prihoda iz osiguranja po razdobljima određena je visinom osigurateljnih usluga koje se pružaju u izvještajnom razdoblju, a obuhvaća:

- očekivane rashode iz osiguranja za pojedino izvještajno razdoblje, bez prilagodbe zbog nefinancijskog rizika i iznosa raspoređenih na komponentu gubitka obveze za preostalo pokriće;
- prilagodbu zbog nefinancijskog rizika bez iznosa raspoređenih na komponentu gubitka obveze za preostalo pokriće;
- maržu za ugovorene usluge;
- iznose povezane s porezom na dobit koji se mogu zaračunati konkretno imatelju police osiguranja;
- iznose povezane s troškovima pribavljanja.

Kad društvo pruža usluge osiguranja u nekom razdoblju, u tom razdoblju smanjuje obvezu za preostalo pokriće i priznaje prihode iz osiguranja. Smanjenje obveze za preostalo pokriće ne obuhvaća promjene koje se ne odnose na pružanje osigurateljnih usluga, kao npr.:

- promjene koje proizlaze iz pritjecanja novca s naslova dobivenih premija,
- promjene koje se odnose na investicijsku komponentu u razdoblju,
- promjene koje se odnose na s transakcijama povezane poreze, prikupljene u ime trećih osoba,
- financijski prihodi i rashodi iz osiguranja,
- troškovi pridobivanja,
- poništenje priznanja obveza prenesenih na treću osobu,
- promjene u visini komponente gubitka obveze za preostalo pokriće.

Posljedično se prihodi iz osiguranja za razdoblje mogu analizirati također kao svota promjena obveza za preostalo pokriće u razdoblju, u vezi s uslugama za koje će društvo po očekivanjima primiti naknadu. Te promjene su:

- rashodi iz osigurateljnih usluga nastali u razdoblju (mjereni po iznosima očekivanim na početku razdoblja), bez:
  - iznosa raspoređenih na komponentu gubitka obveze za preostalo pokriće,
  - plaćanja investicijskih komponenti,
  - iznosa koji se odnose na s transakcijama povezane poreze, prikupljene u ime trećih osoba (kao što su porezi na premije, porezi na dodano vrijednost te porezi na robu i usluge),
  - troškova pribavljanja osiguranja
  - iznosa povezanog s prilagodbom zbog nefinancijskog rizika;
- promjene prilagodbe zbog nefinancijskog rizika bez:
  - promjena uključenih u financijske prihode ili rashode iz osiguranja,
  - promjena kojima se prilagođava maržu za ugovorene usluge, jer se odnose na buduću uslugu i
  - iznosa raspoređenih na komponentu gubitka obveze za preostalo pokriće;

- iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu u razdoblju;
- drugi iznosi, ako postoje, na primer iskustvene prilagodbe za primitke od premija, osim onih koje se odnose na buduću uslugu.

Prihode iz osiguranja povezane s novčanim tokovima kod pribavljanja osiguranja, društvo određuje sustavnim raspoređivanjem dijela premija koje se odnose na povrat tih novčanih tokova, na svako izvještajno razdoblje na temelju protoka vremena. Društvo isti iznos priznaje kao rashode iz osigurateljnih usluga.

U slučaju primjene pojednostavljene metode pristupa raspoređivanju premija (PAA) za vrednovanje obveze za buduće pokriće, prihodi osiguranja jednaki su visini očekivanih premija, umanjениh za investicijsku komponentu, koje se odnose na izvještajno razdoblje. Razvrstavanje premije po razdobljima ravnomjerna je u vrijeme trajanja pokrića, odnosno u slučaju neravnomjerno raspoređenog rizika (smanjenje pokrića osiguranja kod kreditnih osiguranja i povećanje pokrića osiguranja kod građevinskih i montažnih osiguranja te kod ugovora o reosiguranju), s obzirom na očekivano vrijeme nastanka rashoda iz osiguranja.

### ***Prihodi/ rashodi od ulaganja***

Društvo među приходima i rashodima iz ulaganja prikazuje prihode i rashode s naslova vrednovanja financijskih investicija i investicijskih nekretnina te ostale prihode i rashode iz ulaganja.

Društvo među приходima iz ulaganja priznaje prihode od kamata investicija, od dobivenih dividendi, financijske prihode s naslova poništenja priznanja financijskih sredstava, neto dobiti iz preraspodjele financijskih sredstava, neto prihode s naslova otklanjanja smanjenja vrijednosti financijskih sredstava, od promjene fer vrijednosti financijskih investicija po fer vrijednosti kroz poslovni rezultat i ostale prihode s naslova ulaganja.

Među приходima od dividendi društvo priznaje dobivene dividende ili udjele na koje ima pravo na temelju investicija u kapital ostalih društava. U iskazu poslovnog rezultata priznaju se na dan kad je ostvareno dioničarevo pravo na plaćanje.

Prihodi od kamata priznaju se kod njihova nastanka primjenom efektivne kamatne stope za investicije, vrednovane po otplatnoj vrijednosti i preko sveobuhvatne dobiti te primjenom kuponske kamatne stope kod investicija vrednovanih preko poslovnog rezultata.

### ***Financijski prihodi / rashodii iz ugovora o osiguranju***

Financijski prihodi i rashodi iz osiguranja i reosiguranja obuhvaćaju:

- učinak vremenske vrijednosti novca i njene promjene te
- učinak financijskog rizika i njegovih promjena.

Društvo za sve svoje skupine ugovora o osiguranju bez izravnog sudjelovanja izvodi odvajanje financijskih prihoda i rashoda između iskaza poslovnog rezultata i iskaza druge sveobuhvatne dobiti (OCI).

Društvo u poslovni rezultat uključuje iznos određen sustavnim raspoređivanjem očekivanih ukupnih financijskih prihoda ili rashoda iz osiguranja u razdoblju trajanja skupine ugovora o osiguranju. Sustavno raspoređivanje znači raspoređivanje očekivanih ukupnih financijskih prihoda ili rashoda skupine ugovora o osiguranju po razdoblju trajanja skupine koje:

- se temelji na karakteristikama ugovora bez pozivanja na čimbenike koji ne utječu na novčane tokove, koji bi po očekivanjima mogli nastati u okviru ugovora,
- uzrokuje da su iznosi priznati u drugoj sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju trajanja skupine ugovora o osiguranju, ukupno jednaki nuli. Kumulativni iznos, priznat u drugoj sveobuhvatnoj dobiti na bilo koji datum, je razlika između knjigovodstvene vrijednosti skupine ugovora i iznosa po kojem bi se skupina mjerila primjenom sustavnog raspoređivanja.

Za skupine ugovora o osiguranju bez izravnog sudjelovanja, za koje promjene pretpostavki koje se odnose na financijski rizik nemaju znatan učinak na iznose plaćene imatelju police, sustavno raspoređivanje se određuje primjenom diskontnih stopa koje su vrijedile na dan početnog priznanja skupine ugovora o osiguranju odnosno na dan nastanka štete u slučaju primjene PAA metode.

Za skupine ugovora o osiguranju bez izravnog sudjelovanja, kod kojih promjene pretpostavki koje se odnose na financijski rizik imaju znatan učinak na iznose plaćene imatelju police:

- sustavno raspoređivanje za financijske prihode ili rashode koji proizlaze iz procjena budućih novčanih tokova, određuje se primjenom stope koja raspoređuje preostale korigirane očekivane financijske prihode ili rashode po preostalom razdoblju trajanja skupine ugovora po stalnih stopama,
- sustavno raspoređivanje za financijske prihode ili rashode koji proizlaze iz prilagodbe zbog nefinancijskog rizika, određuje se primjenom raspoređivanja usklađenog s onim koje se upotrebljava za raspoređivanje financijskih prihoda ili rashoda koji proizlaze iz budućih novčanih tokova,
- sustavno raspoređivanje za financijske prihode ili rashode koji proizlaze iz marže za ugovorene usluge, određuje:
  - za ugovore o osiguranju koji nemaju karakteristike izravnog sudjelovanja primjenom diskontnih stopa određenih na dan početnog priznanja skupine ugovora o osiguranju i
  - za ugovore o osiguranju koji imaju karakteristike izravnog sudjelovanja primjenom raspoređivanja usklađenog s onim koje se primjenjuje za raspoređivanje financijskih prihoda ili rashoda koji proizlaze iz budućih novčanih tokova.

Za skupine ugovora o osiguranju s izravnim sudjelovanjem, kod koji društvo u posjedu ima stavke koje su podloga, društvo izvodi odvajanje financijskih prihoda i rashoda iz osiguranja između iskaza poslovnog rezultata i iskaza druge sveobuhvatne dobiti za razdoblje na način da se u poslovni rezultat uključi iznos koji se otklanjaju računovodstvene neusklađenosti s prihodima ili rashodima uključenim u poslovni rezultat posjedničkih stavki koje su temelj (financijski rashodi ili prihodi ugovora o osiguranju koji su uključeni u poslovni rezultat posve se poklapaju s prihodima ili rashodima uključenim u poslovni rezultat za stavke koje su podloga, što uzrokuje da je zbroj tih odvojeno predstavljenih stavki jednak nuli). U drugu sveobuhvatnu dobit društvo uključuje razliku između financijskih prihoda ili rashoda iz osiguranja.

#### ***Drugi prihodi/ rashodi***

Među drugim prihodima i rashodima društvo iskazuje stavke koje nisu neposredno povezane s izvedbom osigurateljnih poslova ili ulaganjem.

Među njima su također prikazani nepripisivi troškovi poslovanja, koji predstavljaju troškove koje društvo, u skladu s internim pravilima raspoređivanja troškova, ne raspoređuje na ugovore o osiguranju.

Pripadajuće dobiti ili gubici iz financijskih investicija u povezana društva su također iskazani među drugim prihodima/rashodima društva.

#### ***Troškovi***

Društvo troškove priznaje po prirodnim vrstama u vrijednosti iz izvornih ili izvedenih knjigovodstvenih isprava, uz obaveznu uporabu troškovnim mjesta organizacijske sheme osiguravajućeg društva.

Za raspoređivanje troškova na skupinu imovinskih i životnih osiguranja, društvo je uspostavilo stalna pravila, zapisana u Metodologiji raspodjele prihoda i rashoda na skupine osiguranja, za koju je suglasnost dala također Agencija za zavarovalni nadzor/Agencija za nadzor u osiguranju.

Društvo u skladu s MSFI 17 troškove dijeli na pripisive i nepripisive.

### Pripisivi troškovi

Pripisivi troškovi su troškovi koje možemo neposredno ili posredno pripisati ugovorima o osiguranju. Te troškove predstavljaju:

- troškovi pribavljanja ugovora o osiguranju,
- troškovi povezani s ispunjavanjem obveza iz ugovora o osiguranju unutar okvira ugovornih granica (troškovi upravljanja policama osiguranja, troškovi upravljanja portfeljem i troškovi rješavanja šteta – troškovi procjene)
- drugi opći troškovi koje možemo pripisati ispunjavanju obveza iz ugovora o osiguranju.

Pripisivi troškovi su u iskazu poslovnog rezultata iskazani u rezultatu iz osigurateljnih poslova.

### Nepripisivi troškovi

Nepripisivi troškovi su troškovi koji se ne mogu neposredno pripisati portfelju ugovora o osiguranju. Te troškove društvo priznaje u iskazu poslovnog rezultata među drugim rashodima društva, u obračunskom razdoblju na koje se odnose.

Nepripisivi troškovi su u iskazu poslovnog rezultata iskazani među drugim rashodima.

### **Porez**

Sava osiguranje je u obje poslovne godine koje su predmet predavljanja u godišnjem izvješću obračunavalo i plaćalo porez od poslova osiguranja u skladu sa Zakonom o porezu na promet poslova osiguranja, po stopi 8,5 posto.

Poslovni rezultat Sava osiguranja opterećen je porezom na dobit pravnih osoba. Razrezani porez obračunava se od oporezive dobiti za poslovnu godinu po poreznim stopama koje vrijede na datum pripreme računovodstvenih iskaza. Za 2025. godinu porezna stopa za obračun poreza na dobit iznosi 22 posto.

Društvo ima stalnu poslovnu jedinicu na području Republike Hrvatske – podružnicu Hrvatska, koja ostvaruje poslovne rezultate u inozemstvu. Slovenija s Republikom Hrvatskom ima ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja, stoga se oporezivanje dobiti koju ostvaruje hrvatska podružnica provodi u skladu s odredbama ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja, pri čemu se dobit oporezuje u državi u kojoj je sjedište društva. Oporeziva dobit koju društvo ostvari u inozemstvu prvo se oporezuje u državi ovisna društva, odnosno u Republici Hrvatskoj, po važećoj poreznoj stopi, a zatim se odražava u poreznoj prijavi društva u Sloveniji, gdje se iznos poreza plaćen u inozemstvu priznaje kao odbitak od poreza nakon porezne prijave, ali samo do porezne stope koja se primjenjuje u Republici Sloveniji. Porezna stopa u Republici Hrvatskoj iznosi 18 posto.

Porez na dobit za financijsku godinu, prikazan u iskazu poslovnog rezultata, uključuje tekući porez i odgođeni porezni prihod ili rashod.

### **Minimalni porez**

Društvo je obveznik minimalnog poreza kao subjekt Osigurateljne grupe Sava. Sve obveze u vezi izvještavanja na temelju Zakona o minimalnom porezu, odnosno obračun domaćeg dodatnog poreza i informativni obrazac za obračun dodatnog poreza, provodit će vladajuće društvo. Po toj osnovi društvo ne očekuje eventualne dodatne obveze plaćanja poreza.

### **Odgođeni porezi**

Odgođeni porezi pojavljuju se kao Odgođena potraživanja za porez ili kao odgođene porezne obveze. Pri obračunu odgođenog poreza društvo koristi metodu obveze prema iskazu o financijskom položaju. Društvo definira razlike između knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i vrijednosti za potrebe poreznog izvještavanja kao stalne ili privremene razlike. Dijeli privremene razlike na oporezive i odbitne.

Društvo priznaje odgođenu poreznu imovinu na temelju izračunatih odbitnih privremenih razlika ako je vjerojatno da će društvo moći iskoristiti svu priznatu odgođenu poreznu imovinu u budućim poreznim razdobljima.

Društvo priznaje odgođene porezne obveze na temelju izračuna oporezivih privremenih razlika.

Društvo priznaje odgođenu poreznu imovinu ili obveze u obračunatim iznosima koji se izračunavaju množenjem privremenih razlika s poreznom stopom za koju se očekuje da će se primijeniti u razdoblju u kojem se sredstva ili obveze realiziraju. Odgođena potraživanja za porez i obveze koje se odnose na istu poreznu jurisdikciju, razdoblje i oporezivu jedinicu prebijaju se na razini društva.

Za izračun odgođenog poreza u razdoblju izvješćivanja društvo je koristilo poreznu stopu koja će se primjenjivati na naredna poslovna razdoblja, odnosno odgođeni porezi obračunavaju se po poreznoj stopi od 22 posto.

Odgođeni porezi obračunati za stavke koje se odnose na podružnicu Hrvatska obračunavaju se po poreznoj stopi od 18%.

Društvo ne diskontira odgođenu poreznu imovinu ili obveze.

### 3. UPRAVLJANJE RIZICIMA

Jedan od ključnih elemenata poslovne strategije Sava osiguranje je sustavno, cjelovito i plansko upravljanje rizicima, čiji je cilj pravodobno prepoznavanje, procjena i upravljanje rizicima koji mogu utjecati na likvidnost, adekvatnost kapitala i dugoročnu stabilnost poslovanja. Istodobno, društvo nastoji iskoristiti prilike koje proizlaze iz promjena rizika u poslovnom okruženju. Društvo ima usvojenu Strategiju rizika kojom se utvrđuje spremnost društva na preuzimanje rizika, ključni pokazatelji i tolerancije kojima se definiraju granice dopuštenog rizika. Uz strategiju, društvo je usvojilo i pisana pravila koja pokrivaju cjelokupni okvir upravljanja rizicima, vlastite procjene rizika i solventnosti te upravljanje pojedinim kategorijama rizika.

Prikaz veličina izloženosti rizicima temelji se prvenstveno na računovodstvenim podacima. Njihov prikaz s ekonomskog aspekta te utjecaj na solventnosni položaj društva bit će detaljnije predstavljen u Izvješću o solventnosti i financijskom položaju. Izvješće o solventnosti i financijskom položaju za 2025. godinu bit će 8. 4. 2026. objavljeno na internetskoj stranici Zavarovalnica Sava<sup>3</sup>.

U nastavku su obrađeni rizici s aspekta potencijalne volatilnosti poslovnih rezultata i posljedičnog utjecaja na financijske izvještaje društva. Kod pojedinih skupina rizika uključene su analize osjetljivosti, u kojima su prikazani učinci na poslovni rezultat i akumuliranu ostalu sveobuhvatnu dobit (u daljnjem tekstu AOCI).

#### 3.1. GLAVNI IZAZOVI I S NJIMA POVEZANI RIZICI

##### 3.1.1. Geopolitička neizvjesnost i makroekonomsko okruženje

Geopolitički rizici bili su u 2025. godini na visokoj razini zbog nastavka međudržavnih sukoba i neizvjesnosti u međunarodnim odnosima. Rat u Ukrajini se nastavio, a napetosti između velikih sila povećavale su pritisak na europsko gospodarstvo i sigurnost. U Europskoj Uniji prisutna su politička razilaženja, što otežava usklađivanje zajedničkih mjera, dok na europsko gospodarstvo utječe trgovinski protekcionizam.

Unatoč okolnostima, godina je bila povoljna s aspekta prinosa; uvjeti na obvezničkim tržištima ostali su stabilni, kao i dobre kreditne ocjene europskih poduzeća. Banke su također ostale kapitalno snažne, a nisu zabilježeni ni problemi s likvidnošću.

Prognoza OECD za rast BDP-a u europodručju za 2025. godinu iznosi 1,3 %, dok prognoza inflacije iznosi 2,1 %. Za 2026. godinu predviđen je rast BDP-a od 1,2 %, a inflacija od 1,9 %.

European Central Bank (ECB) u posljednjem razdoblju prethodne godine nije mijenjala ključnu kamatnu stopu, koja je krajem godine iznosila 2,15 %. Tržište od ECB-a ne očekuje značajnija sniženja do kraja 2026. godine. U prosincu je američka središnja banka Federal Reserve (Fed) snizila kamatnu stopu za 25 baznih bodova, a kamatna stopa krajem godine iznosila je 3,75 %. Trenutačno tržište ne očekuje dodatna sniženja prije početka druge polovice 2026. godine.

Dionički indeksi u 2025. godini bilježili su povoljne prinose, a razvoj umjetne inteligencije snažno je pridonio prinosima indeksa S&P 500 i NASDAQ.

U društvu procjenjujemo da će rizici povezani s makroekonomskim odnosno geopolitičkim okolnostima i ubuduće biti blago povišeni, stoga takve rizike kontinuirano pratimo kako bismo mogli pravodobno poduzeti odgovarajuće mjere. Društvo je krajem 2025. godine u procesu vlastite procjene rizika i solventnosti (ORSA) ponovno testiralo i potvrdilo otpornost na financijski stresni scenarij. Istodobno su u ORSA-i solventnost i kapitalna adekvatnost potvrđene provedbom dvaju stresnih dugoročnih klimatskih scenarija s nižim i višim učincima na investicijski portfelj, kao i na portfelj osiguranja

<sup>3</sup> <https://www.zav-sava.si/sl-si/o-nas/financne-informacije/>

### 3.1.2. Umjetna inteligencija

Osigurateljna grupa Sava (u daljnjem tekstu: Grupa) tijekom 2025. godine nastavila je sa sustavnim uvođenjem umjetne inteligencije (UI) u ključne aspekte poslovanja. Grupa prepoznaje važnost i prilike koje donosi primjena novih tehnologija, a istodobno je svjesna da uporaba UI-ja predstavlja velik izazov te nosi i određene rizike.

S tom je svrhom definiran projekt koji će trajati do 2027. godine i predstavlja jedan od ključnih razvojnih stupova Grupe u narednim godinama. Osigurateljna industrija nalazi se u razdoblju brzih tehnoloških promjena, stoga Osigurateljna grupa Sava pokretanjem ovog projekta ulazi u strateško razdoblje uvođenja naprednih UI rješenja u svoje poslovanje te njime osigurava usklađen i nadziran pristup izgradnji temelja za uspješnu implementaciju tehnologija umjetne inteligencije. U projekt su uključena sva društva unutar Grupe.

Osim toga, Grupa je s ciljem boljeg upravljanja i primjene UI-ja donijela politiku i smjernice za uporabu umjetne inteligencije, a na razini društva za zaposlenike su organizirane i edukacije na temu UI-ja.

### 3.1.3. Klimatske promjene i prijelaz na održivo poslovanje

Unutar održivih rizika za društvo su posebno važni rizici klimatskih promjena, kojima smo zbog obavljanja svojih djelatnosti izravno i neizravno izloženi, stoga su njihovo praćenje i upravljanje od ključne važnosti za dugoročno poslovanje.

U društvu pratimo rizike fizičkih učinaka klimatskih promjena (fizički rizici) i rizike prijelaza na niskouglično gospodarstvo otporno na klimatske promjene (tranzicijski rizici). Najveći rizici za društvo proizlaze iz osigurateljnog portfelja (fizički rizici povezani s prirodnim katastrofama) i investicijskog portfelja (rizici povezani s potencijalnim učincima tranzicije na investicijski portfelj).

Godinu 2025. nisu obilježile oluje koje bi prouzročile veliku materijalnu štetu. Društvo je moglo osigurati odgovarajuću reosigurateljnu zaštitu za sljedeću poslovnu godinu, a njezinu primjerenost testirana je i potvrđena unutar ORSA-e. Krajem godine u ORSA-i smo proveli dva dugoročna klimatska stresna scenarija, u kojima smo testirali dugoročno povećanje učestalosti i intenziteta prirodnih katastrofa sa srednjim i višim učincima na osigurateljni portfelj, kao i na investicijski portfelj, pri čemu je društvo potvrdilo robusnost kapitalne adekvatnosti.

U društvu smo svjesni da je prijelaz na održivo poslovanje povezano s brojnim izazovima i rizicima. Rizike povezane s održivim razvojem i društvenom odgovornošću redovito pratimo i o njima izvještavamo.

### 3.1.4. Kibernetički rizici i IKT rizici (informacijsko-komunikacijska tehnologija)

U 2025. godini razina kibernetičkog iznuđivanja bila je visoka, a produbljivanje digitalizacije i snažna povezanost alata dodatno povećavaju tehnološku ovisnost te mogu predstavljati povećani rizik za sigurnost pristupa. Problem može predstavljati i uporaba umjetne inteligencije, jer može znatno povećati opseg, brzinu i učinkovitost napada. Ostvarenje kibernetičkih rizika može dovesti do potpunog prekida poslovanja i velike financijske štete, a istodobno utjecati i na ugled Grupe. Stoga na razini Grupe, uz već uspostavljene mjere za sprječavanje rizika u ovom području, planiramo i provodimo dodatne aktivnosti. Sigurnosne prijetnje i incidente redovito pratimo i u okviru usluga sigurnosno-operativnog centra (engl. Security Operations Center – SOC).

U 2025. godini stupila je na snagu nova uredba DORA, koja uređuje digitalnu operativnu otpornost društva i propisuje zahtjeve glede sigurnosti mrežnih i informacijskih sustava financijskih subjekata.

Društvo je kibernetičke rizike obuhvatilo i u ORSA-i uključivanjem kibernetičkog scenarija kao kvalitativnog stresnog testa operativne otpornosti. Osim scenarija, društvo navedene rizike prati i u registru rizika, gdje uz kibernetički rizik prati i ostale IKT rizike.

I kibernetičkim rizicima i IKT rizicima Grupa će i u budućim razdobljima posvećivati posebnu pozornost te ih primjereno adresirati.

### 3.2. ADEKVATNOST KAPITALA I UPRAVLJANJE KAPITALOM

Primarni cilj Zavarovalnica Sava u području upravljanja kapitalom jest osiguravanje adekvatnosti kapitala osiguravajućeg društva u svakom trenutku.

Za izračun adekvatnosti kapitala primjenjuje se standardna formula, kako je definirano u Direktivi 2009/138/EC (Solventnost II) i Delegiranoj uredbi komisije (EU) 2015/35. Izračun adekvatnosti kapitala prema pravilima Solventnosti II cjelovito se priprema jednom godišnje na temelju revidiranih podataka zaključenog poslovnog razdoblja te obuhvaća izračun prihvatljivih vlastitih izvora sredstava za pokriće solventnosti, potrebnog kapitala za solventnost (SCR) i minimalnog potrebnog kapitala (MCR).

Jedno od glavnih mjerila spremnosti na preuzimanje rizika jest visina solventnosnog omjera. On se izračunava kao udio prihvatljivih vlastitih izvora sredstava u odnosu na SCR. U donjem pregledu prikazan je izračun adekvatnosti kapitala na dan 31. 12.2024.<sup>4</sup>

#### **Adekvatnost kapitala Sava osiguranja**

u eurima bez centi	31.12.2024
Adekvatni vlastiti izvori sredstava	286.669.227
Zahtijevani minimalni kapital (MCR)	72.397.813
Zahtijevani solventnii kapital (SCR)	160.884.028
Višak vlastitih izvora nad SCR-om	125.785.199
<b>Solventnostni količnik</b>	<b>178%</b>

Društvo prati profil rizičnosti na godišnjoj razini kako bi uočila eventualna odstupanja koja bi mogla značajno utjecati na visinu potrebnog solventnog kapitala. Za interne potrebe, na temelju kvartalnih rezultata, društvo također procjenjuje SCR tijekom godine. Međugodišnje procjene koeficijenta solventnosti u 2025. godini (31.03, 30.06 i 30.09), kao i planirana kvotu solventnosti na dan 31.12.2025. godine, usklađeni su sa zahtjevima regulatora i internim kriterijima iz strategije rizika.

Procjenjujemo da će razina prihvatljivih vlastitih imovine na kraju 2025. biti znatno viša nego 31.12.2024. Poslovni rezultati društva i dalje joj omogućuju da pokazuje visok omjer solventnosti, znatno iznad regulatornog zahtjeva.

U okviru procesa godišnjeg poslovnog i strateškog planiranja, izrađuje se izračun solventnosti u skladu s Vlastitom procjenom rizika i politikom solventnosti (ORSA) na temelju vlastite procjene rizika i projekcije adekvatnosti kapitala za razdoblje strateškog planiranja. Društvo je testirala i potvrdila robusnost svoje solventne pozicije u implementiranim stres scenarijima s većim učincima na investicijski i/ili portfelj osiguranja.

Upravljanje kapitalom društvo definira dokumentom Politika upravljanja kapitalom kojim se definiraju ciljevi i ključne aktivnosti vezane uz upravljanje kapitalom. Cilj upravljanja kapitalom je solventnost u rasponu optimalne kapitalizacije na duži rok, kako je definirano u Strategiji rizika.

<sup>4</sup> Sava osiguranje prilikom izrade revidiranog godišnjeg izvješća još ne raspolaže podacima o adekvatnosti kapitala za 2025. godinu. Adekvatnost kapitala društva bit će objavljena u Izvješću o solventnosti i financijskom položaju Sava osiguranje za 2025. godinu, koje će biti objavljeno na mrežnim stranicama Sava osiguranje

### Razine adekvatnosti koeficijenta solventnosti Sava osiguranja



## 3.3. RIZICI OSIGURANJA

Rizik osiguranja povezan je sa sklapanjem polica osiguranja i rješavanjem šteta, a proizlazi iz neizvjesnosti svojstvene nastanku, opsegu i vremenskom rasporedu obveza.

Rizici osiguranja dijele se:

- Rizici osiguranja imovine,
- rizici životnog osiguranja
- rizici zdravstvenog osiguranja (ovo uključuje i osiguranje od nezgode).

Društvo trži sve tri vrste osiguranja i izloženo je svim trima vrstama rizika osiguranja

### 3.3.1. Imovinska osiguranja

Društvo upravlja svojim osigurateljnim rizicima putem utvrđenih postupaka preuzimanja rizika, uključujući sustav ovlaštenja za sklapanje polica s višim osiguranim svotama ili pojedinačnim preuzimanjem rizika za visoke izloženosti ugovarateljskim limitima, uz odgovarajuću aktuarsku cjenovnu politiku i reosigurateljnu zaštitu koja ublažava utjecaj velikih štetnih događaja.

Društvo također prodaje zdravstveno osiguranje, koje se provodi na sličnoj osnovi kao imovinska osiguranja (kraće NSLT zdravstveno osiguranje). Ove police zdravstvenog osiguranja podložne su sličnim rizicima kao i police imovinskih osiguranja, stoga društvo koristi iste pristupe za upravljanje njima.

#### **Premijski rizik**

Premijski rizik je rizik da obračunata premija osiguranja neće biti dostatna za pokriće obveza koje će proizaći iz sklapanja ugovora o osiguranju. Ovaj rizik ovisi o brojnim čimbenicima kao što su neadekvatna procjena kretanja na tržištu, loša procjena kretanja šteta, uporaba neadekvatnih statističkih podataka, namjerno određivanje preniske premije za pojedine vrste osiguranja zbog očekivanih kompenzacijskih učinaka u ostalim vrstama osiguranja ili

neadekvatna procjena utjecaja vanjskih makroekonomskih čimbenika koji se mogu značajno promijeniti tijekom trajanja.

Premijski rizik društva bio je u 2025. godini stabilan. Većina ugovora o neživotnim osiguranjima obnavlja se svake godine, što omogućuje pravodobnu prilagodbu uvjeta osiguranja i cijena mogućim nepovoljnim kretanjima štetnih rezultata za cijele vrste osiguranja, kao i za pojedine veće osiguravatelje.

S obzirom na smirivanje inflacije trenutačno nisu predviđena nova veća povećanja premija. Društvo će i dalje pažljivo pratiti kretanje šteta i primjerenost korištenih pretpostavki te će, prema potrebi, i ubuduće brzo reagirati prilagodbama cjenika u skladu sa spremnošću na preuzimanje rizika

Postupci za upravljanje ovim rizikom prvenstveno uključuju pravilno preuzimanje rizika i redovito tromjesečno praćenje rezultata pojedinih vrsta osiguranja, a prema potrebi i proizvoda, te odgovarajuće reagiranje na rezultate.

Ostali rizik pri prihvaćanju rizika za osiguranje je pogrešna procjena mogućeg maksimalnog gubitka (PML). U tu svrhu, društvo je pripremlilo smjernice za određivanje maksimalne očekivane štete i koristi se internom validacijom PML procjene u kojoj sudjeluju osiguranik, njegov nadređeni i stručnjak za rješavanje šteta, a prema potrebi i Sektor imovinskih osiguranja. Program reosiguranja također pokriva pogreške u postavljanju PML-a.

Od velike važnosti za smanjenje rizika jesu i godišnja provjera primjerenosti reosigurateljne zaštite primjenom više stresnih testova i scenarija te odgovarajuće određivanje samoprizržaja.

Vlastiti udjeli ostali su na istoj razini kao i 2024. godine, pri čemu je u 2025. godini, zbog visokih rashoda nastalih uslijed prirodnih nepogoda u 2023. i 2024. godini, došlo do promjene u neproporcionalnom dijelu reosigurateljne zaštite.

Tako smo u 2025. godini imali reosigurateljnu zaštitu samoprizržaja („CAT XL“), koja pokriva događaje iznad 10 milijuna eura, kao i zaštitu podlimita („Sublayer CAT XL“), koja pokriva događaje između 7 i 10 milijuna eura. Ako bi se zbog većih/manjih ostvarenih osigurateljnih rizika kombinirani omjer promijenio za 1 postotni bod, dobit prije poreza promijenila bi se za 5,6 milijuna eura (2024.: 5,2 milijuna eura).

Uz pretpostavku jedne (dodatne) neto štete u iznosu od 10,0 milijuna eura, kombinirani omjer u 2025. godini pogoršao bi se za 2,1 % (2024.: 2,3 %).

### ***Rizik nedostatnosti obveza iz ugovora o osiguranju***

To je rizik da obveze/sredstva iz ugovora o osiguranju i reosiguranju za nastale obveze nisu dostatno oblikovane, što je posljedica:

- Neodgovarajućih metoda
- Neodgovarajućih, nepotpunih i netočnih podataka
- neučinkovitih postupaka i kontrola,
- neodgovarajućih pretpostavki,
- neodgovarajuće stručne procjene,

ili je došlo do pogreške u izvješćivanju, što za posljedicu ima nepouzdana informacije o financijskom položaju društva.

Društvo je za neživotna osiguranja, zbog povoljnih vremenskih prilika u 2025. godini, smanjilo iznos obveza za nastale štete po osnovi elementarnih nepogoda. U obvezama je na odgovarajući način uključena i štetna inflacija, koja obuhvaća kako već realiziranu štetnu inflaciju, tako i očekivanu buduću inflaciju već nastalih šteta.

### ***Analiza primjerenosti iznosa svih obveza imovinskih osiguranja***

Obveze iz preostalog pokrića predstavljaju obvezu osiguravajućeg društva za pokriće budućih šteta po postojećim policama osiguranja. To predstavlja procijenjeni iznos koji osiguravatelj očekuje platiti za štete koje se još nisu dogodile, ali se očekuje da će se dogoditi tijekom preostalog razdoblja pokrića. Adekvatnost obveza iz preostalog pokrića provjerava se slijedećim koracima:

- **analiza povijesnih potraživanja:** pregled povijesnih potraživanja (iznos i broj) kako bi se procijenilo koliko često i u kojim iznosima se potraživanja javljaju
- **Procjena rizika:** identifikacija i procjena rizika povezanih s pojedinačnim proizvodima za koje se zahtijeva preostalo pokriće
- **modeliranje budućih potraživanja:** uporaba statističkih modela za predviđanje budućih potraživanja na temelju proteklih trendova i čimbenika te procjena rizika
- **financijska procjena:** procjena financijskih imovine potrebnih za pokrivanje očekivanih šteta kako bi se osiguralo da osiguravajuće društvo može ispuniti svoje obveze
- **nadzor i praćenje:** Redovito praćenje i kontrola stanja obveza iz preostalog pokrića kako bi se osiguralo da su procjene točne i prilagođene promjenjivim okolnostima.

Društvo procjenjuje odgovarajućost iznosa procijenjene imovine /obveza iz ugovora o osiguranju i reosiguranju (pričuve šteta) analizom dospijeća. To se može učiniti samo za prošle godine, a što su one udaljenije to su rezultati analize točniji, pod pretpostavkom da se način procjene nije mijenjao tijekom godina. Zbog dosljedne primjene aktuarske metode u formiranju obveza iz ugovora o osiguranju, također iz proteklih odstupanja početno procijenjenih obveza od kasnije utvrđenih ili procijenjenih obveza na pojedini datum bilance možemo zaključiti o primjerenost procijenjenih obveza na dan 31.12.2025. godine.

Podatke o obvezama šteta društvo evidentira i analizira po godinama nastanka štetnog događaja. U tablicama u nastavku prikazujemo kretanje konačne procjene štete (bruto, neto) za svaku godinu događaja u odnosu na kasniji razvoj štete, u stupcima koji predstavljaju pojedinačne godine događaja. Vrijednosti u tablicama, s izuzetkom zadnjeg reda, nisu diskontirane.

Tablice u nastavku prikazuju samo podatke od prijelaza (31.12.2021.) nadalje, budući da su nepotpune za prethodne godine zbog korištenja metode raspodjele premije i prijelaza fer vrijednosti na određene dijelove portfelja.

**Kretanje u procjeni konačnih šteta za ugovore o osiguranju prema godini događaja**

u eurima bez centi	31. decembra leta										Ukupno
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>Procjena kumulativnih bruto šteta</b>											
Na kraju štetovne godine							346.127.647	438.968.979	436.226.358	423.935.647	
Ponovno procij. 1. god. kasnije						109.956.817	310.993.568	418.035.229	413.728.370		
Ponovno procij. 2 god. kasnije					51.012.889	101.001.830	304.533.060	415.360.210			
Ponovno procij. 3 god. kasnije				38.413.411	49.682.106	97.868.885	303.513.535				
Ponovno procij. 4 god. kasnije			17.674.212	37.693.963	48.378.647	96.854.953					
Ponovno procij. 5 god. kasnije		17.702.696	16.336.912	34.861.345	46.037.323						
Ponovno procij. 6 god. kasnije	13.392.006	16.716.815	16.409.938	34.143.011							
Ponovno procij. 7 god. kasnije	11.999.645	16.115.989	17.800.101								
Ponovno procij. 8 god. kasnije	10.668.376	15.218.763									
Ponovno procij. 9 god. kasnije	10.117.132										
Kumulativne bruto štete do datuma izvješćivanja	3.323.534	5.802.611	7.191.925	16.911.320	26.082.461	77.741.250	284.902.936	381.591.219	355.683.370	271.072.870	
<b>Bruto obveze za štetovne godine 2016–2025</b>	<b>6.793.598</b>	<b>9.416.153</b>	<b>10.608.176</b>	<b>17.231.692</b>	<b>19.954.862</b>	<b>19.113.703</b>	<b>18.610.599</b>	<b>33.768.991</b>	<b>58.045.000</b>	<b>152.862.776</b>	<b>346.405.549</b>
Bruto obveze za prethodne štetovne godine											35.729.238
Učinci diskontiranja											-42.783.581
<b>Bruto obveze za nastale štete uključene u iskaz stanja</b>											<b>339.351.206</b>

**Kretanje procjene neto obveza za nastale štete imovinskih osiguranja po godinama događaja**

u eurima bez centi	31. 12. godine										Ukupno
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
<b>Procjena kumulativnih neto šteta</b>											
Na kraju štetovne godine							275.323.200	328.706.321	363.493.613	363.156.982	
Ponovno procij. 1 god. kasnije						59.604.571	250.446.329	313.120.410	337.756.845		
Ponovno procij. 2 god. kasnije					11.163.411	51.651.167	244.026.883	311.161.574			
Ponovno procij. 3 god. kasnije				27.152.789	8.980.091	48.447.772	242.807.309				
Ponovno procij. 4 god. kasnije			11.893.270	26.895.051	9.235.316	47.667.099					
Ponovno procij. 5 god. kasnije		11.044.937	11.172.472	24.014.121	7.309.316						
Ponovno procij. 6 god. kasnije	10.318.067	10.223.054	10.706.729	23.896.863							
Ponovno procij. 7 god. kasnije	8.214.442	10.128.431	11.409.760								
Ponovno procij. 8 god. kasnije	6.601.522	9.046.641									
Ponovno procij. 9 god. kasnije	6.105.711										
Kumulativne neto štete do datuma izvješćivanja	1.963.698	2.107.278	3.813.950	11.125.986	-5.954.035	33.783.894	230.083.103	283.537.031	300.309.760	250.564.294	
<b>Neto obveze za štetovne godine 2016–2025</b>	<b>4.142.013</b>	<b>6.939.363</b>	<b>7.595.810</b>	<b>12.770.877</b>	<b>13.263.351</b>	<b>13.883.205</b>	<b>12.724.206</b>	<b>27.624.543</b>	<b>37.447.085</b>	<b>112.592.688</b>	<b>248.983.140</b>
Neto obveze za prethodne štetovne godine											18.874.327
Učinci diskontiranja											-30.694.230
<b>Neto obveze za nastale štete uključene u iskaz stanja</b>											<b>237.163.237</b>

Razvoj šteta po godinama pojedinačnog događaja pokazuje da su rezultati za bruto i neto obveze uglavnom blago pozitivni, unatoč utjecaju povećane inflacije šteta na usklađenja pretpostavki. Na temelju gore navedenog, možemo zaključiti da je iznos i bruto i neto obveza za nastale štete na dan 31.12.2025. za godine šteta do i uključujući 2025. odgovarajućo dizajniran za pokrivanje predviđenih konačnih obveza.

#### **Rizik prijevremenog prekida ugovora**

Rizik prijevremenog prekida ugovora je rizik od gubitka ili nepovoljne promjene u vrijednosti obveza osiguranja, koje proizlaze iz promjena u razini ili nepredvidivosti stope prijevremenog prekida polica.

Rizik otkazivanja ugovora o osiguranju imovine je ograničen, budući da se prije isteka propisanog ugovornog roka, koji je za višegodišnje ugovore propisan člankom 946. Zakona o obveznim odnosima, a za jednogodišnje i kratkoročne ugovore jednak isteku ugovora, ugovor ne može raskinuti bez suglasnosti društva ili ugovaratelja osiguranja s ostale strane, osim naravno kada naručitelj ne plati premiju osiguranja, kada osigurani predmet nije osiguran. duže u vlasništvu ugovaratelja osiguranja (npr. prodaja vozila) ili kada je osigurani predmet uništen uslijed štetnog događaja.

Stoga ovo rizik u 2025. godini procjenjujemo kao nizak, no zbog povoljnijih kombiniranih omjera portfelja neživotnih osiguranja i većeg portfelja u odnosu na prethodnu godinu ipak se povećao.

Navedeni rizik prvenstveno upravljamo proaktivnim praćenjem tržišta te njegovanjem dobrih poslovnih odnosa s klijentima.

#### **Rizik katastrofe**

Rizik katastrofe obuhvaća pojave katastrofalnih događaja koji se pojavljuju rijetko, ali su financijski učinci posljedica previsoki da bismo ih mogli pokriti inače odgovarajuće visokom premijom i dotada odgovarajuće visoko oblikovanim pričuvama. Taj rizik uključuje i rizik prevelike geografske koncentracije rizika.

Rizik bi se mogao ostvariti prije svega onda kad bi tablice maksimalnih samopridržaja bile previsoke odnosno u slučaju masovnih šteta zbog prirodnih nepogoda koje pokriva temeljno ili dodatno osiguranje od požara odnosno osiguranju od požara priključena osiguranja, kao što su osiguranje od zastoja u radu ili osiguranje od potresa.

Društvo taj rizik kontrolira promišljenim preuzimanjem rizika u osiguranje, kontrolom koncentracije rizika kod proizvoda koji su vezani uz pokrića prirodnih nepogoda, i rizika od požara većih kompleksa, te adekvatnom reosigurateljnom zaštitom samopridržaja zbog mogućih katastrofalnih šteta. Program reosiguranja sastavljen je tako da smanjuje izloženost potencijalnim pojedinačnim većim štetama i učinku većeg broja pojedinačnih šteta koje su posljedica istog štetnog događaja. Procjenjujemo da je reosigurateljski program društva, koji uključuje proporcionalnu i neproporcionalnu zaštitu, primjeren za rizike kojima smo u društvu izloženi

Najveća izloženost prirodnim katastrofama i dalje ostaje u Sloveniji. U donjem pregledu navedene su bruto izloženosti društva prirodnim katastrofama za države s najvećom izloženošću na dan 31. 12. 2025., i to neamortizirane svote osiguranja.

#### **Bruto izloženost društva elementarnim nepogodama po državama**

u tisućama eura	31.12.2025	31.12.2024
Slovenija	141.264.348	131.321.288
Hrvatska	5.433.135	4.265.648
Ostalo	737.575	689.181
<b>Ukupno</b>	<b>147.435.058</b>	<b>136.276.117</b>

Izloženost u Sloveniji viša je u usporedbi s prošlom godinom, a povećanje izloženosti zabilježeno je i Hrvatskoj.

Osigurateljna grupa Sava, a time i društvo, za pokrivanje rizika katastrofe ima sklopljen reosiguravateljski program (detaljnije opisan u nastavku) i posljedično po pojedinom događaju pokriva najviše visinu samopridržaja, a višak šteta se prenosi na reosiguravatelje. Visine bruto ukupne izloženosti u Sloveniji za pojedine rizike prikazane su u donjoj tablici kao neamortizirane svote osiguranja.

### **Bruto ukupna izloženost pojedinim elementarnim nepogodama u Sloveniji**

u tisućama eura	2025	2024
Poplava	26.570.521	24.923.172
Potres	34.794.322	31.608.744
Oluja i tuča	79.899.505	74.789.372

Moguće prirodne katastrofe pokrivena su neproporcionalnim samopridržajem (CAT XL, Sublayer CAT XL). Još prije aktiviranja neproporcionalne zaštite portfelj osiguranja od potresa zaštićen je kvotnom (retro)cesijom. Tako bi društvo u slučaju težeg događaja pretrpjelo štetu najviše u visini samopridržaja CAT XL pokriva, uvećanu za premiju za obnovu pokrivača. Samopridržaj CAT XL programa u 2025. godini zadržan je na razini iz 2024. godine i iznosi 10 milijuna eura. Tome je dodana i zaštita podlimita, koja pokriva događaje između 7 milijuna eura i 10 milijuna eura. U slučaju daljnjeg korištenja pokrivača primjenjuju se ugovorne odredbe o obnovi pokrivača, odnosno društvo bi se vjerojatno zaštitilo novim pokrivačem za preostalo razdoblje trajanja. Društvo svake godine provjerava primjerenost reosigurateljne zaštite primjenom različitih stres testova i scenarija.

### **Rizici održivosti**

Rizici klimatskih promjena uključeni su u analize rizika, analize izloženosti i analize dugoročnih scenarija. Nalazi u ovom području zatim se koriste u određivanju premija osiguranja, formuliranju pretpostavki za izračun obveza i imovine iz ugovora o (re)osiguranju i sklapanju dostatne zaštite reosiguranja kako bi se osiguralo da rizici ostanu unutar sposobnosti preuzimanja rizika.

### **Analiza osjetljivosti za rizike imovinskih osiguranja**

Za imovinska osiguranja pretpostavili smo promjenu bruto kvota šteta i preračunali učinak na poslovni rezultat i AOCI. Učinci prikazani u donjim tablicama prikazani su prije oduzimanja poreza na dobit pravnih osoba.

#### **Analiza osjetljivosti 31. 12. 2025**

u eurima bez centi	Promjena pretpostavki	Poslovni rezultat		AOCI	
		Bruto	Neto	Bruto	Neto
Bruto kvota šteta	+10%	-36.907.399	-31.027.499	37.665	31.814
Bruto kvota šteta	-10%	36.517.564	30.662.780	-37.665	-31.814

#### **Analiza osjetljivosti 31. 12. 2024.**

u eurima bez centi	Promjena pretpostavki	Poslovi rezultat		AOCI	
		Bruto	Neto	Bruto	Neto
Bruto kvota šteta	+10%	-39.036.059	-31.159.763	-62.669	-36.682
Bruto kvota šteta	-10%	37.705.013	29.959.759	62.669	36.682

U slučaju pogoršanja bruto štetnog omjera za 10 %, bruto poslovni rezultat za 2025. godinu smanjio bi se za 37 milijuna eura (-31,1 milijun eura na neto dobit), što je za 2,1 milijun eura manje nego prethodne godine (na neto razini manje za 0,1 milijun eura).

U slučaju poboljšanja štetnog omjera za 10 %, bruto dobit bi se povećala za 36,5 milijuna eura. Razlozi za takvo kretanje bruto i neto poslovnog rezultata jesu prošlogodišnja povećanja premija i posljedično niža komponenta

štete te povoljnije kretanje šteta.

Zbog promjene kamatnih stopa, koje u 2025. godini rastu, učinak na kapital mijenja smjer.

### **Procjene izloženosti riziku u 2025. u odnosu na 2024. godinu**

U 2025. godini rast rizika premija i pričuva te rizika katastrofa prati rast opsega poslovanja, dok je veći rizik prijevremenih raskida posljedica nižih kombiniranih omjera, kao i rasta opsega poslovanja.

Društvo procjenjuje da se rizicima primjereno upravlja. Vjerojatnost ozbiljnog ugrožavanja financijske stabilnosti društva zbog osigurateljnih rizika neživotnih osiguranja ocjenjujemo kao nisku.

### **3.3.2. Životna osiguranja**

Rizici životnih osiguranja (u nastavku »ŽO«) predstavljaju nepovoljnu promjenu u razini volatilnosti stopa smrtnosti, oboljenja, štetnih incidencija dodatnih osiguranja te troškova koji su povezani s ispunjavanjem obveza s naslova pokrića osiguranja i ugrađenih ugovornih opcija te garancija portfelja životnih osiguranja. Spomenuti skup rizika prepoznavamo kod određenih dodatnih ŽO, gdje se u vrednovanju primjenjuju slične tehnike vrednovanja kao kod ŽO (u nastavku: SLT zdravstvena osiguranja).

Društvo rizike životnih osiguranja kontrolira brižljivim planiranjem proizvoda osiguranja u svojoj ponudi, što uključuje primjereno određivanje premije osiguranja za uključena pokrića i ostale ugovorne opcije. Posebna pozornost je posvećena uključivanju primjerenih financijskih jamstava, kako u vezi s njihovom visinom tako i u vezi s njihovim trajanjem, uzimajući u obzir uvjete na financijskim tržištima i investicijske politike društva.

Dodatna razina upravljanja rizika osigurana je dosljednim postupcima preuzimanja i procjene rizika kod prihvaćanja u osiguranja. Oni određuju kriterije i uvjete odobrenja preuzimanja rizika. Uz korištene premijske cjenike, preuzimanje i procjenjivanje ovisi o pristupnoj starosti i željenoj svoti osiguranja. Društvo preuzima rizik ako je zdravstveno stanje, kao mjerilo rizika, u skladu s tablicom kriterija za medicinske preglede. Dodatni čimbenici pri preuzimanju rizika su stil života, gdje se u obzir uzimaju aktivnosti u slobodno vrijeme i zanimanje. Primjenom primjerenog programa reosiguranja, eventualni previsoki dio pokrića osiguranja (smrt i dodatni rizici) prenose se na reosiguravajuće društvo, gdje je zaštita u pravilu proporcionalna. Vlastiti udio društva ne premašuje 80.000 EUR. U portfelju društva prevladavaju individualni oblici osiguranja, što zajedno s načinom distribucije osiguranja sprječava veću geografsku akumulaciju rizika životnih osiguranja. Isto tako, zbog raznolikosti distribucije proizvoda, portfelj društva je sačinjen od riziko, miješanih i investicijskih životnih osiguranja, što smanjuje pretjeranu izloženost pojedinim vrstama rizika karakterističnim za određeni segment ugovora.

Društvo redovito prati iskustva portfelja životnih osiguranja, posebno u svjetlu utvrđivanja primjerenosti primijenjenih pretpostavki u vrednovanju, prepoznavanja eventualnih trendova i neočekivanih promjena. U okviru toga stručne službe pažljivo prate također novonastale trenove u porastu incidencije štetnih događaja, koji bi mogli nastati kao posljedica klimatskih primjena i njihova utjecaja na društvo. Takve informacije bitno utječu na mogućnost osiguravajućeg društva da se prilagodi promjenjivoj strukturi rizika te na to pravodobno reagira.

### ***Analiza osjetljivosti na rizike životnih osiguranja***

Za životna odnosno SLT zdravstvena osiguranja pretpostavili smo promjenu pretpostavki za stope smrtnosti, stope obolijevanja i invalidnosti, stope dugovječnosti, troškove i stupnje prijevremenog prekida. Preračunali smo učinak na poslovni rezultat i na kapital. Učinci navedeni u donjim tablicama prikazuju stanje bez oduzimanja poreza na dobit pravnih osoba.

**Analiza osjetljivosti 31. 12. 2025.**

u eurima bez centi	Promjena pretpostavki	Poslovni rezultat		Kapital	
		Bruto	Neto	Bruto	Neto
Stope smrtnosti	+10%	-218.128	-218.128	22.320	22.320
Stope smrtnosti	-10%	190.140	190.140	-10.851	-10.851
Stope obolijevanja i invaliditeta	+10%	-65.831	-65.831	256.470	256.470
Stope obolijevanja i invaliditeta	-10%	56.881	56.881	-257.225	-257.225
Stope dugovječnosti	+10%	26.894	26.894	-10.965	-10.965
Stope dugovječnosti	-10%	-33.326	-33.326	13.691	13.691
Troškovi	+10%	-499.157	-499.157	160.674	160.674
Troškovi	-10%	419.568	419.568	-159.913	-159.913
Stope prijevremenog prekida	+10%	51.407	51.407	-20.395	-20.395
Stope prijevremenog prekida	-10%	-59.676	-59.676	15.831	15.831

Rezultati analize pokazuju da je poslovni rezultat životnih osiguranja najosjetljiviji na promjene visine operativnih troškova i stopa smrtnosti.

**Analiza osjetljivosti 31. 12. 2024.**

u eurima bez centi	Promjena pretpostavki	Poslovni rezultat		Kapital	
		Bruto	Neto	Bruto	Neto
Stope smrtnosti	+10%	-211.527	-211.527	27.478	27.478
Stope smrtnosti	-10%	181.757	181.757	-23.914	-23.914
Stope obolijevanja i invaliditeta	+10%	-55.248	-55.248	135.349	135.349
Stope obolijevanja i invaliditeta	-10%	55.182	55.182	-135.708	-135.708
Stope dugovječnosti	+10%	23.640	23.640	-7.653	-7.653
Stope dugovječnosti	-10%	-31.075	-31.075	9.349	9.349
Troškovi	+10%	-372.060	-372.060	103.751	103.751
Troškovi	-10%	295.949	295.949	-103.158	-103.158
Stope prijevremenog prekida	+10%	52.422	52.422	-30.614	-30.614
Stope prijevremenog prekida	-10%	-70.575	-70.575	29.650	29.650

Rezultati analize osjetljivosti utjecaja na poslovni rezultat nisu se značajnije promijenili u odnosu na prethodnu godinu. Povećanje osjetljivosti na operativne troškove proizlazi iz jačanja pretpostavki troška u tekućoj godini.

**Procjena izloženosti riziku 2025. godini u odnosu na 2024. godinu**

Društvo procjenjuje da rizici životnog osiguranja ostaju stabilni i njima se adekvatno upravlja te su na sličnoj razini kao i 2023. godine.

**3.4. FINANCIJSKI RIZICI<sup>5</sup>**

U financijskom poslovanju društvo je izloženo financijskim rizicima koji proizlaze iz investicijskog portfelja, a odnose se na tržišni, likvidnosni i kreditni rizik.

Vrijednost investicijskog portfelja uključuje sljedeće bilančne stavke. Bilančna vrijednosti investicijskog portfelja na dan 31. 12. 2025. iznosi 976,8 milijuna eura (31. 12. 2024: 926,2 milijuna eura).

Detaljniji prikaz bilančne vrijednosti navedenog portfelja prikazan je u tablici u nastavku, odvojeno za investicijski portfelj koji pokriva obveze iz imovinskih i klasičnih životnih osiguranja („Investicija isključujući investicija u ugovore s izravnim sudjelovanjem“) i investicijski portfelj namijenjen pokrivanju obveza iz životnih osiguranja vezanih uz udjele („Investicija u ugovore s izravnim sudjelovanjem“).

<sup>5</sup> Kod financijskih rizika, uz rizike definirane standardom MSFI 7, objavljujemo i ostale financijske rizike. Zavarovalnica Sava, d.d. RAČUNOVODSTVENO IZVEŠĆE

**Vrijednosti i struktura investicijskog portfelja izloženog financijskim rizicima 31. 12. 2025.**

u eurima bez centi	Investicija isključujući ugovore s izravnim sudjelovanjem	Ugovori o ulaganju s izravnim sudjelovanjem	Ukupno	Udio
<b>Investicija s fiksnim prihodom</b>	<b>651.310.137</b>	<b>48.743.336</b>	<b>700.053.473</b>	<b>71,7%</b>
Državne obveznice	408.404.206	33.874.172	442.278.378	45,3%
Poslovne i financijske obveze	240.882.796	14.869.164	255.751.960	26,2%
Depoziti	2.023.135	0	2.023.135	0,2%
<b>Dionice i uzajamni fondovi</b>	<b>8.524.203</b>	<b>190.430.708</b>	<b>198.954.912</b>	<b>20,4%</b>
Dionice	1.581.972	0	1.581.972	0,2%
Uzajamni fond	6.942.231	190.430.708	197.372.939	20,2%
Obveznica i gotovina	507.700	4.551.545	5.059.245	0,5%
mješoviti	0	14.053.185	14.053.185	1,4%
dionički	6.434.531	171.825.978	178.260.509	18,2%
<b>Alternativni fondovi</b>	<b>47.444.741</b>	<b>0</b>	<b>47.444.741</b>	<b>4,9%</b>
Nekretninski fondovi	10.333.741	0	10.333.741	1,1%
<b>Investicijske nekretnine</b>	<b>10.148.363</b>	<b>0</b>	<b>10.148.363</b>	<b>1,0%</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti</b>	<b>14.012.848</b>	<b>5.461.250</b>	<b>19.474.099</b>	<b>2,0%</b>
<b>Investicija u povezana društva</b>	<b>477.148</b>	<b>0</b>	<b>477.148</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ostalo</b>	<b>246.381</b>	<b>0</b>	<b>246.381</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ukupni investicijski portfelj</b>	<b>732.163.823</b>	<b>244.635.295</b>	<b>976.799.117</b>	<b>100,0%</b>

**Vrijednost i struktura investicij. portfelja izloženog financ. rizicima 31. 12. 2024.**

U eurima bez centi	Investicija isključujući ugovore s izravnim sudjelovanjem	Ugovori o ulaganju s izravnim sudjelovanjem	Ukupno	Dionica
<b>Investicija s fiksnim prihodom</b>	<b>609.295.663</b>	<b>51.629.683</b>	<b>660.925.346</b>	<b>71,4%</b>
Državne obveznice	408.706.131	35.621.500	444.327.631	48,0%
Poslovne i financijske obvez.	198.540.706	16.008.183	214.548.889	23,2%
Depoziti	2.048.826	0	2.048.826	0,2%
<b>Dionice i uzajamni fondovi</b>	<b>9.844.076</b>	<b>176.367.197</b>	<b>186.211.273</b>	<b>20,1%</b>
Dionice	1.241.418	0	1.241.418	0,1%
Uzajamni fond.	8.602.658	176.367.197	184.969.855	20,0%
Obveznice i gotovina	5.738.398	4.149.376	9.887.774	1,1%
mješoviti	0	13.758.903	13.758.903	1,5%
dionički	2.864.260	158.458.918	161.323.178	17,4%
<b>Alternativni fondovi</b>	<b>45.326.895</b>	<b>0</b>	<b>45.326.895</b>	<b>4,9%</b>
Nekretninski fondovi	7.953.053	0	7.953.053	0,9%
<b>Investicijske nekretnine</b>	<b>11.199.593</b>	<b>0</b>	<b>11.199.593</b>	<b>1,2%</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti</b>	<b>16.331.603</b>	<b>5.328.994</b>	<b>21.660.597</b>	<b>2,3%</b>
<b>Investicije u povezana društva</b>	<b>477.148</b>	<b>0</b>	<b>477.148</b>	<b>0,1%</b>
<b>Ostalo</b>	<b>380.243</b>	<b>0</b>	<b>380.243</b>	<b>0,0%</b>
<b>Ukupni investicijski portfelj</b>	<b>692.855.221</b>	<b>233.325.874</b>	<b>926.181.095</b>	<b>100,0%</b>

**3.4.1. Tržišni rizici**

U sklopu tržišnih rizika društvo procjenjuje rizik kamatne stope, rizik promjene tržišne vrijednosti nekretninskih investicija, rizik promjene vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira i valutni rizik. U donjoj tablici prikazane investicije koje su izložene tržišnom riziku (investicijski portfelj bez novca i novčanih ekvivalenata).

**Financijske investicije izložene tržišnom riziku**

Vrsta investicije u eurima bez centi	31.12.2025	Sastav 31.12.2025	31.12.2024	Sastav 31.12.2024	Apsolutna razlika 31.12.2025 – 31.12.2024	Strukturna promjena 31.12.2025- 31.12.2024 u o.t.
<b>Investicija s fiksnim prihodom</b>	<b>651.310.137</b>	<b>68,0%</b>	<b>609.295.662</b>	<b>67,4%</b>	<b>42.014.475</b>	<b>0,7%</b>
Državne obveznice	408.404.206	42,7%	408.706.131	45,2%	-301.925	-2,5%
Poslovne i finacijske obveznice	240.882.796	25,2%	198.540.706	21,9%	42.342.090	3,2%
Depoziti	2.023.135	0,2%	2.048.826	0,2%	-25.691	0,0%
<b>Dionice i uzajamni fondovi</b>	<b>8.524.203</b>	<b>0,9%</b>	<b>9.844.075</b>	<b>1,1%</b>	<b>-1.319.872</b>	<b>-0,2%</b>
Dionice	1.581.972	0,2%	1.241.418	0,1%	340.554	0,0%
Uzajamni fondovi	6.942.231	0,7%	8.602.658	1,0%	-1.660.427	-0,2%
<i>Obveznice i gotovina</i>	<i>507.700</i>	<i>0,1%</i>	<i>5.738.398</i>	<i>0,6%</i>	<i>-5.230.698</i>	<i>-0,6%</i>
<i>dionice</i>	<i>6.434.531</i>	<i>0,7%</i>	<i>2.864.260</i>	<i>0,3%</i>	<i>3.570.271</i>	<i>0,4%</i>
Alternativni fondovi	47.444.741	5,0%	45.326.895	5,0%	2.117.846	-0,1%
<i>Fondovi za nekretnine</i>	<i>10.333.741</i>	<i>1,1%</i>	<i>7.953.053</i>	<i>0,9%</i>	<i>2.380.688</i>	<i>0,2%</i>
Investicijske nekretnine	10.148.363	1,1%	11.199.593	1,2%	-1.051.230	-0,2%
Investicija u povezana društva	477.148	0,0%	477.148	0,1%	0	0,0%
Ostalo	246.381	0,0%	380.243	0,0%	-133.862	0,0%
Ugovori o ulaganju s izravnim sudjelom.	239.174.044	25,0%	227.996.882	25,2%	11.177.162	-0,2%
<i>bez garancije</i>	<i>190.430.708</i>	<i>19,9%</i>	<i>176.367.198</i>	<i>19,5%</i>	<i>14.063.510</i>	<i>0,4%</i>
<i>s jamstvom</i>	<i>48.743.336</i>	<i>5,1%</i>	<i>51.629.684</i>	<i>5,7%</i>	<i>-2.886.348</i>	<i>-0,6%</i>
<b>Investicijski portfelj</b>	<b>957.325.019</b>	<b>100,0%</b>	<b>904.520.498</b>	<b>100,0%</b>	<b>52.804.521</b>	<b>0,0%</b>
<b>Investicijski portfelj isključujući Financijske investicije u povezana društva</b>	<b>956.847.870</b>	<b>99,92%</b>	<b>904.043.350</b>	<b>99,9%</b>	<b>52.804.520</b>	<b>0,0%</b>

Vrijednost investicijskog portfelja društva izloženog tržišnom riziku na dan 31. 12. 2025. iznosi 957,3 milijuna eura (2024.: 904,5 milijuna eura) te se u usporedbi s prošlom godinom povećala za 52,8 milijuna eura, što je obrazloženo u poglavlju 16.1.1.1.

**3.4.1.1. Rizik promjene kamatne stope**

Rizik promjene kamatnih stopa mjerimo analizom osjetljivosti, i to s promjenom investicija osjetljivih na promjene kamatnih stopa te promjenom vrijednosti obveza s naslova ugovora o osiguranju uz promjenu kamatnih stopa za 1 postotni bod odnosno 100 bazna boda.

U dio investicijskog portfelja osjetljiv na promjene kamatnih stopa uključene su državne i poslovne obveznice, depoziti, zajmovi, obveznički i miješani uzajamni fondovi, koji pokrivaju obveze ugovora o osiguranju imovinskih i klasičnih životnih osiguranja te ugovora o reosiguranju, uključujući obveze ugovora o osiguranju s izravnim sudjelovanjem.

U tablici prikazujemo sredstva i obveze s naslova imovinskih i klasičnih životnih osiguranja, dok su sredstva i obveze koje se odnose na životna osiguranja kod kojih osiguranici preuzimaju investicijski rizik prikazane odvojeno, u stavci ugovora s izravnim sudjelovanjem.

Društvo u investicijskim portfeljima nema ulaganja s promjenjivom kamatnom stopom.

### Kamatno osjetljive financijske investicije i obveze iz ugovora o osiguranju i reosiguranju

u eurima bez centi	31.12.2025	31.12.2024
<b>Financijska ulaganja</b>		
Investicije bez ulaganja ugovora s izravnim sudjelovanjem	658.251.272	619.569.129
-od toga investicije s fiksnim prihodom	658.251.272	619.569.129
Investicije s ugovorima s izravnim sudjelovanjem*	53.294.881	62.658.511
-od toga investicije s fiksnim prihodom	53.294.881	62.658.511
<b>Ukupno financijske investicije</b>	<b>711.546.153</b>	<b>682.227.640</b>
<b>Ugovori o osiguranju i reosiguranju</b>		
Obveze iz ugovora o osiguranju i reosiguranju (bez ugovora s neposrednim udjelima)	422.789.262	441.380.692
Sredstva iz ugovora o osiguranju i reosiguranju	-122.113.515	-124.459.111
Ugovori s izravnim sudjelovanjem	227.714.101	219.332.158
<b>Ukupno ugovori o osiguranju i reosiguranju</b>	<b>528.389.847</b>	<b>536.253.739</b>

\*Kamatno osjetljiva investicija uključuju korporativne i državne obveznice, obvezničke uzajamne fondove, konvertibilne uzajamne fondove (ponder 0,5), mješovite uzajamne fondove (ponder 0,5) te privatni i infrastrukturni dug.

Ukupna vrijednost ulaganja osjetljivih na promjenu kamatne stope na dan 31. 12. 2025. iznosi 711,5 milijuna eura (31. 12. 2024.: 682,2 milijuna eura). Vrijednost kamatno osjetljivih obveza na dan 31. 12. 2025. iznosila je 528,4 milijuna eura (31. 12. 2024.: 536,3 milijuna eura).

Vrijednost ulaganja bez ulaganja iz ugovora s izravnim sudjelovanjem (31. 12. 2025.: 658,3 milijuna eura; 31. 12. 2024.: 619,6 milijuna eura) znatno je viša od obveza iz ugovora o osiguranju i reosiguranju (31. 12. 2025.: 300,7 milijuna eura; 31. 12. 2024.: 316,9 milijuna eura), što je posljedica kamatno osjetljivih ulaganja vlastitih sredstava društva koja nisu namijenjena izravnom pokriću obveza iz ugovora o osiguranju i reosiguranju. Viša vrijednost ulaganja u odnosu na obveze utječe i na veću osjetljivost ulaganja u odnosu na osjetljivost obveza koje proizlaze iz ugovora o osiguranju i reosiguranju. Društvo pritom u upravljanju tim ulaganjima vodi računa o usklađivanju ročnosti ulaganja s obvezama.

Niža vrijednost ulaganja iz ugovora s izravnim sudjelovanjem u odnosu na obveze koje proizlaze iz ugovora s izravnim sudjelovanjem proizlazi iz činjenice da su među ulaganjima iz ugovora s izravnim sudjelovanjem prikazana samo kamatno osjetljiva ulaganja (obveznice, obveznički i mješoviti investicijski fondovi) u ukupnoj vrijednosti od 53,3 milijuna eura (31. 12. 2024.: 62,7 milijuna eura), dok su na strani imovine i obveza iz ugovora o (re)osiguranju svi ugovori s izravnim sudjelovanjem kamatno osjetljivi.

Rezultati analize osjetljivosti, prikazani u nastavku, potvrđuju usklađenost imovine i obveza u slučaju ugovora s izravnim sudjelovanjem.

Analiza osjetljivosti na kamatni rizik odvojeno prikazuje učinke na račun dobiti i gubitka te na kapital u slučaju povećanja ili smanjenja kamatnih stopa za 100 baznih bodova, pri čemu su prikazani učinci prije oporezivanja.

Pod stavkom „Ugovori s izravnim sudjelovanjem i ulaganja iz ugovora s izravnim sudjelovanjem” prikazan je već ukupni učinak vrijednosti ugovora i pripadajućih ulaganja tog portfelja.

Utjecaj promjene kamatne stope na stavke poslovnog rezultata odnosno na AOCI osiguravajućeg društva ovisi o razvrstavanju pojedinog kamatno osjetljivog financijskog ulaganja u odgovarajuću skupinu prema IFRS. Sukladno odabranoj računovodstvenoj politici društva, glavnina promjene vrijednosti stavki prikazuje se kroz AOCI, dok samo manji dio utječe na račun dobiti i gubitka.

### Rezultati analize osjetljivosti investicija osjetljivih na kamatni rizik

u eurima bez centi	račun dobiti i gubitka		AOCI	
	Povećanje (+100 bp)	Smanjenje (-100 bp)	Povećanje (+100 bp)	Smanjenje (-100 bp)
<b>31.12.2025.</b>				
Ugovori o osiguranju i reosiguranju	274.063	-309.977	6.475.775	-7.461.692
Financijski instrumenti	-358.046	378.171	-18.417.340	19.526.548
Ugovori s izravnim sudjelovanjem i investicije ugovora s izravnim sudjelovanjem	-13.286	10.784	268.427	-262.022
	<b>-97.269</b>	<b>78.978</b>	<b>-11.673.137</b>	<b>11.802.834</b>
<b>31.12.2024.</b>				
Ugovori o osiguranju i reosiguranju	288.442	-331.443	6.787.668	-8.152.456
Financijski instrumenti	-441.495	467.502	-15.415.175	16.295.738
Ugovori s izravnim sudjelovanjem i investicije ugovora s izravnim sudjelovanjem	-8.413	8.312	260.955	-254.068
	<b>-163.578</b>	<b>146.636</b>	<b>-8.366.552</b>	<b>7.889.214</b>

Kao što je vidljivo iz rezultata, povećanje kamatnih stopa ima negativan učinak, dok smanjenje kamatnih stopa ima pozitivan učinak, ponajprije na AOCI društva.

U usporedbi s prošlom godinom ukupna osjetljivost se povećala, što se može objasniti povećanjem viška kamatno osjetljive imovine nad obvezama te nešto većom razlikom između trajanja imovine i obveza.

Prosječna ročnost obveznica i depozita neživotnih osiguranja krajem 2025. godine iznosila je 2,8 godina (31. 12. 2024.: 2,5 godina), dok je prosječna ročnost obveza tih osiguranja iznosila 2,1 godinu (31. 12. 2024.: 2,3 godine).

Prosječna ročnost obveznica i depozita životnih osiguranja krajem 2025. godine iznosila je 3,5 godina (31. 12. 2024.: 3,0 godina), dok je prosječna ročnost obveza osiguranja iznosila 6,4 godine (31. 12. 2024.: 6,4 godine), bez ugovora s izravnim sudjelovanjem i ulaganja iz ugovora s izravnim sudjelovanjem.

#### 3.4.1.2. Rizik promjene tržišne vrijednosti nekretninskih investicija

Rizik predstavlja izloženost promjeni fer vrijednosti investicijskih nekretnina koje su neposredno ili posredno u vlasništvu društva. Riziku su osim investicijskih nekretnina izloženi također nekretninski fondovi, koji su inače iskazani u stavki financijske investicije.

#### Izloženost promjeni cijena nekretninskih investicija

u eurima bez centi	31.12.2025	Sastav 31.12.2025	31.12.2024	Sastav 31.12.2024	Apsolutna razlika	Strukturna promjena (p.t.)
Investicijske nekretnine	10.148.363	1,1%	11.199.593	1,2%	-1.103.543	-0,2%
Nekretninski fondovi	10.333.741	1,1%	7.953.053	0,9%	2.380.688	0,2%
<b>Ukupno</b>	<b>20.482.104</b>	<b>2,1%</b>	<b>19.152.646</b>	<b>2,1%</b>	<b>1.277.145</b>	<b>0,0%</b>

Vrijednost ulaganja društva izloženih riziku investicijskih nekretnina na dan 31. 12. 2025. iznosi 20,4 milijuna eura (31. 12. 2024.: 19,2 milijuna eura).

Povećanje vrijednosti nekretninskih fondova proizlazi iz ulaganja u novi nekretninski fond. Na smanjenje investicijskih nekretnina utjecao je prijenos među nekretnine za obavljanje osnovne djelatnosti.

Investicijske nekretnine društvo prati preko indeksa promjene rasta za cijene poslovnih nekretnina, zato bi u slučaju pada cijena društvo pristupilo provjeri potrebe za smanjenjem vrijednosti. Smanjenje vrijednosti negativno bi utjecalo na iskaz poslovnog rezultata. Nekretninski fondovi su od prelaska na MSFI9 evidentirani u MSFI skupini FVTPL (»vrednovano po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata«), što znači da bi smanjenje vrijednosti fonda neposredno negativno utjecalo na iskaz poslovnog rezultata društva.

### Rezultati analize osjetljivosti nekretninskih investicija

u eurima bez centi	račun dobiti i gubitka		AOCI	
	Povećanje (+15%)	Smanjenje (-15%)	Povećanje (+15%)	Smanjenje (-15%)
<b>31.12.2025</b>				
Investicijske nekretnine	1.522.254	-1.522.254	0	0
Nekretninski fondovi	1.550.061	-1.550.061	0	0
	<b>3.072.316</b>	<b>-3.072.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>31.12.2024</b>				
Investicijske nekretnine	1.679.939	-1.679.939	0	0
Nekretninski fondovi	1.192.958	-1.192.958	0	0
	<b>2.872.897</b>	<b>-2.872.897</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Za analizu osjetljivosti portfelja nekretninskih investicija na rizik promjene tržišne vrijednosti analiziramo utjecaj povećanja ili smanjenja tržišne vrijednosti za 15 posto. Ona se u usporedbi s proteklom godinom smanjio zbog niže vrijednosti nekretninskih fondova.

#### 3.4.1.3. Rizik promjene tržišne vrijednosti vlasničkih papira

Rizik promjene tržišne vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira je rizik da bi se vrijednost investicija mogla smanjiti zbog oscilacija cijena vlasničkih vrijednosnih papira. Riziku su izložene dionice, dionički i miješani uzajamni fondovi (kod stres-testa u obzir se uzima polovica vrijednosti) te alternativni fondovi (infrastruktura bez duga).

Riziku promjene tržišne vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira izložene su također dioničke investicije namijenjene pokrivanju obveza s naslova investicijskih životnih osiguranja (»Ugovori s izravnim sudjelovanjem«).

#### Dioničke investicije uključene u analizu osjetljivosti

u eurima bez centi	31.12.2025	Sastav 31.12.2025	31.12.2024	Sastav 31.12.2024	Apsolutna razlika 31.12.2025 – 31.12.2024	Strukturna promjena (pt)
<b>Financijska ulaganja</b>						
Dionice	1.581.972	0,2%	1.241.418	0,1%	340.554	0,0%
<i>od kojih dionice Slovenija</i>	1.581.972	0,2%	1.241.418	0,1%	340.554	0,0%
Dionice i mješoviti uzajamni fondovi	6.434.531	0,7%	5.488.784	0,6%	945.747	0,1%
Alternativni fondovi (osim nekretninskih)	28.608.582	3,0%	28.178.670	3,1%	429.912	-0,1%
<i>fondovi privatnog kapitala</i>	1.133.854	0,1%	401.030	0,0%	732.824	0,1%
<i>infrastrukturni fondovi</i>	27.474.729	2,9%	27.777.640	3,1%	-302.911	-0,2%
ulaganja iz ugovora s izravnim sudjelovanjem*	178.852.570	18,7%	165.338.370	18,3%	13.514.200	0,4%
<b>Ukupna financijska ulaganja</b>	<b>215.477.656</b>	<b>22,5%</b>	<b>200.247.241</b>	<b>22,1%</b>	<b>15.230.415</b>	<b>0,4%</b>
<b>Ugovori o osiguranju i reosiguranju</b>						
Ugovori s izravnim sudjelovanjem	227.714.101	100,0%	219.332.158	100,0%	8.381.943	
<b>Ukupno ugovori o osiguranju i reosiguranju</b>	<b>227.714.101</b>	<b>100,0%</b>	<b>219.332.158</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.381.943</b>	

\* Uključena su ulaganja koja su izložena riziku promjene vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira kod dioničkih i mješovitih investicijskih fondova ugovora s izravnim sudjelovanjem.

Vlasnička ulaganja (dionice, fondovi i alternativni fondovi), prikazana u gornjoj tablici, pokrivaju obveze koje proizlaze iz portfelja neživotnih osiguranja. Obveze portfelja neživotnih osiguranja nisu osjetljive na promjenu vrijednosti cijena vlasničkih vrijednosnih papira, stoga pad vrijednosti vlasničkih ulaganja, koja se u skladu s IFRS 9 vrednuju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVTPL), u cijelosti utječe na račun dobiti i gubitka.

Među ulaganjima iz ugovora s izravnim sudjelovanjem uključeni su samo dionički i mješoviti fondovi, koji predstavljaju investicijski portfelj osjetljiv na promjenu cijena (31. 12. 2025.: 178,8 milijuna eura; 31. 12. 2024.: 165,3 milijuna eura), dok su na strani imovine i obveza iz ugovora o (re)osiguranju svi ugovori s izravnim sudjelovanjem osjetljivi na promjenu cijena.

Rezultati analize osjetljivosti prikazani u nastavku potvrđuju usklađenost imovine i obveza na strani ugovora s izravnim sudjelovanjem.

#### **Rezultati analize osjetljivosti vlasničkih ulaganja**

u eurima bez centi	Račun dobiti i gubitka		AOCI	
	Povećanje (+20%)	Smanjenje (-20 %)	Povećanje (+20%)	Smanjenje (-20 %)
<b>31.12.2025</b>				
Financijski instrumenti	-7.325.017	7.325.017	0	0
Ugovori s izravnim sudjelovanjem i ulaganja iz ugovora s izravnim sudjelovanjem	43.562	-43.982	0	0
	<b>-7.225.050</b>	<b>7.224.630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>31.12.2024</b>				
Financijski instrumenti	-6.981.774	6.981.774	0	0
Ugovori s izravnim sudjelovanjem i ulaganja iz ugovora s izravnim sudjelovanjem	32.133	-30.733	0	0
	<b>-6.949.641</b>	<b>6.951.041</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Analizom osjetljivosti portfelja vlasničkih ulaganja na rizik promjene tržišne vrijednosti analiziramo učinak povećanja ili smanjenja tržišne vrijednosti za 20 %. Utjecaj je veći nego lani zbog više vrijednosti vlasničkih ulaganja.

#### **Rizici financijskih investicija Sava osiguranje u ovisna društva i društva Grupe**

Sava osiguranje je pri ulaganjima u ovisna društva i društva unutar Grupe izložena riziku smanjenja vrijednosti takvih ulaganja, i to u iznosu od 0,5 milijuna eura, pri čemu se taj rizik u usporedbi s istim razdobljem prošle godine nije promijenio.

U donjem pregledu prikazane su vrijednosti ulaganja u ovisna društva nakon primijenjenog šoka smanjenja vrijednosti.

#### **Rezultati analize osjetljivosti investicija u ovisna društva i društva Grupe**

u eurima bez centi	31.12.2025			31.12.2024		
	Vrijednost	Vrijednost nakon šoka	Promjena vrijednosti	Vrijednosti	Vrijednost nakon šoka	Promjena vrijednosti
Pad vrijednosti za 10 %	477.148	429.434	-47.715	477.148	429.434	-47.715
Pad vrijednosti za 20 %	477.148	381.719	-95.430	477.148	381.719	-95.430
Pad vrijednosti najvećeg ovisnog društva za 10 %	313.448	282.103	-31.345	313.448	282.103	-31.345
Pad vrijednosti najvećeg ovisnog društva za 20 %	313.448	250.758	-62.690	313.448	250.758	-62.690

Za analizu osjetljivosti Investicije u ovisna društva i društva Grupe na rizik promjene tržišne vrijednosti analiziramo utjecaj smanjenja tržišne vrijednosti za 10 odnosno 20 posto.

#### **3.4.1.4. Valutni rizik**

Valutni rizik je rizik da će promjene tečaja smanjiti vrijednost imovine u stranim valutama ili povećati vrijednost obveza u stranim valutama.

**Valutna (ne)usklađenost na dan 31.12.2025. (iznosi su preračunati u EUR)**

u eurima bez centi	euro (EUR)	Am. dolar (USD)	Britanska funta (GBP)	Norveška kruna (NOK)	Ukupno
Financijska ulaganja u novcu (bez ulaganja iz ugovora s izravnim sudjelovanjem)	727.999.381	2.559.555	1.570.354	34.533	732.163.823
Ugovori o osiguranju i reosiguranju (bez ugovora s izravnim sudjelovanjem)	-444.553.162	72.790	-1.560.164	-37.367	-446.077.903
<i>od toga sredstva iz ugovora o osiguranju i reosiguranju</i>	<i>121.525.403</i>	<i>401.065</i>	<i>362.071</i>	<i>0</i>	<i>122.288.539</i>
<i>od toga obveze iz ugovora o osiguranju i reosiguranju</i>	<i>-566.078.565</i>	<i>-328.275</i>	<i>-1.922.235</i>	<i>-37.367</i>	<i>-568.366.442</i>
Ostala sredstva	63.854.506	0	6.504	0	63.861.010
Ostale obveze i kapital	-366.868.123	0	0	0	-366.868.123
<b>Valutna neusklađenost</b>		<b>2.632.345</b>	<b>16.694</b>	<b>-2.835</b>	<b>2.646.204</b>
<b>Udio valutne usklađenosti</b>		<b>11,1%</b>	<b>99,1%</b>	<b>108,2%</b>	<b>99,7%</b>
Ulaganja iz ugovora s izravnim sudjelovanjem	243.913.885	721.409	0	0	244.635.294
Ugovori s izravnim sudjelovanjem	-227.714.101	0	0	0	-227.714.101

Valutna neusklađenost na dan 31. 12. 2025. iznosi 2,6 milijuna eura, odnosno 0,3 % ukupne bilančne vrijednosti. U usporedbi s prošlom godinom ostala je na sličnoj razini.

**Valutna (ne)usklađenost na dan 31.12.2024. (iznosi preračunati u EUR)**

u eurima bez centi	euro (EUR)	Am. dolar (USD)	Britanska funta (GBP)	Norveška kruna (NOK)	Ukupno
Financijska ulaganja u novcu (bez ulaganja iz ugovora s izravnim sudj.)	688.409.948	2.689.819	1.722.497	32.954	692.855.218
Ugovori o osiguranju i reosiguranju (bez ugovora s izravnim sudjelovanjem)	-454.387.073	-9.433	-1.646.410	-35.609	-456.078.525
<i>Sredstva iz ugovora o osiguranju i reosiguranju</i>	<i>121.358.569</i>	<i>757.816</i>	<i>592.361</i>	<i>0</i>	<i>122.708.746</i>
<i>Obveze iz ugovora o osiguranju i reosiguranju</i>	<i>-575.745.642</i>	<i>-767.249</i>	<i>-2.238.771</i>	<i>-35.609</i>	<i>-578.787.271</i>
Ostala sredstva	99.093.968	0	0	0	99.093.968
Ostale obveze i kapital	-349.864.379	0	0	0	-349.864.379
<b>Valutna neusklađenost</b>		<b>3.383.154</b>	<b>76.087</b>	<b>-2.655</b>	<b>3.456.586</b>
<b>Udio valutne usklađenosti</b>		<b>18,5%</b>	<b>96,7%</b>	<b>108,1%</b>	<b>99,7%</b>
Ulaganja iz ugovora s izravnim sudjelovanjem	232.623.108	702.768	0	0	233.325.876
Ugovori s izravnim sudjelovanjem	-219.332.158	0	0	0	-219.332.158

**Učinak povećanja ili pada tečaja od 10% na dan 31.12.2025.**

u eurima bez centi	Račun dobiti i gubitka		AOCI	
	Učinak rasti tečaja za 10 %	Učinak pada tečaja za 10 %	Učinak pada tečaja za 10 %	Učinak pada tečaja za 10 %
<b>Am. dolar (USD)</b>				
Ugovori o osiguranju i reosiguranju	7.322	-7.322	-43	43
Financijska sredstva	255.955	-255.955	0	0
<b>Neto utjecaj</b>	<b>263.277</b>	<b>-263.277</b>	<b>-43</b>	<b>43</b>
<b>Britanska funta (GBP)</b>				
Ugovori o osiguranju i reosiguranju	-151.386	151.386	-4.630	4.630
Financijska sredstva	157.035	-157.035	0	0
<b>Neto utjecaj</b>	<b>5.649</b>	<b>-5.649</b>	<b>-4.630</b>	<b>4.630</b>
<b>Norveška kruna (NOK)</b>				
Ugovori o osiguranju i reosiguranju	-3.720	3.720	-17	17
Financijska sredstva	3.453	-3.453	0	0
<b>Neto utjecaj</b>	<b>-267</b>	<b>267</b>	<b>-17</b>	<b>17</b>
<b>Ugovori s izravnim sudjelovanjem i ulaganja ugovora s izravnim sudjelovanjem (neto utjecaj)</b>	<b>13.850</b>	<b>-13.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Učinak povećanja ili pada tečaja od 10% dan 31.12.2024.**

u eurima bez centi	Račun dobiti i gubitka		AOCI	
	Učinak rasti tečaja za 10 %	Učinak pada tečaja za 10 %	Učinak rasti tečaja za 10 %	Učinak pada tečaja za 10 %
<b>Am. dolar (USD)</b>				
Ugovori o osiguranju i reosiguranju	-896	896	-47	47
Financijska sredstva	268.982	-268.982	0	0
<b>Neto utjecaj</b>	<b>268.085</b>	<b>-268.085</b>	<b>-47</b>	<b>47</b>
<b>Britanska funta (GBP)</b>				
Ugovori o osiguranju i reosiguranju	-155.187	155.187	-9.454	9.454
Financijska sredstva	172.250	-172.250	0	0
<b>Neto utjecaj</b>	<b>17.062</b>	<b>-17.062</b>	<b>-9.454</b>	<b>9.454</b>
<b>Norveška kruna (NOK)</b>				
Ugovori o osiguranju i reosiguranju	-3.548	3.548	-13	13
Financijska sredstva	3.295	-3.295	0	0
<b>Neto utjecaj</b>	<b>-252</b>	<b>252</b>	<b>-13</b>	<b>13</b>
<b>Ugovori s izravnim sudjelovanjem i ulaganja ugovora s izravnim sudjelovanjem (neto utjecaj)</b>	<b>10.189</b>	<b>-9.745</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Za analizu osjetljivosti portfelja sredstava i obveza denominiranih u stranim valutama, analiziramo utjecaj rasta odnosno pada tečaja za 10 posto. Utjecaj za 2024. na sličnoj je razini kao i prethodne godine u svim valutama.

Društvo će nastaviti održavati postojeće valutne pozicije kako bi osigurala istek osigurateljnih obveza u svakoj valuti i smanjila potencijalni valutni rizik.

**3.4.2. Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti je rizik da društvo zbog nastanka neočekivanih ili neočekivano visokih obveza neće biti sposobno podmiriti sve svoje financijske obveze.

Upravljanje rizicima likvidnosti slijedi smjernice određene u Politici upravljanja rizikom likvidnosti društva. Jedna od važnijih smjernica te politike predviđa redovito planiranje novčanih tokova (novčane priljeve i odljeve) te osiguravanje dodatnih izvora u slučaju problema s likvidnošću.

Društvo dugoročno prati, analizira i usklađuje ročnost sredstava i obveza s ciljem kontrole rizika neusklađenosti sredstava i obveza te time dugoročno ograničava rizik likvidnosti.

Potrebe za likvidnošću osiguravaju se alokacijom sredstava u instrumente novčanog tržišta u postotku koji je usklađen s procijenjenom redovitom tekućom potrebom za likvidnošću.

Sredstva za pokriće procijenjene pričuve likvidnosti društva osigurava tako da najmanje 20 % portfelja ima uloženo u visokolikvidnu imovinu. Visokolikvidna imovina namijenjena je osiguravanju likvidnosti u slučaju izvanrednih potreba za likvidnošću te je raspoloživa u svakom trenutku.

Udio visokolikvidnih ulaganja na dan 31. 12. 2025. čini 49 % portfelja društva (31. 12. 2024.: 53 %), što upućuje na visoku likvidnost portfelja.

U sljedećim pregledima izloženost riziku likvidnosti prikazana je kroz ročnu usklađenost financijske imovine te obveza iz ugovora o (re)osiguranju. Novčani tokovi financijskih ulaganja prikazani su na temelju nediskontiranih novčanih tokova, dok su novčani tokovi obveza prikazani na temelju diskontiranih novčanih tokova.

**Dospijeće obveza/sredstava iz ugovora o (re)osiguranju na dan 31.12.2025.**

u eurima bez centi	Knjigovodstve na vrednost 31.12.2025	Do 1 godine	1–2 godine	2–3 godine	3–4 godine	4–5 godina	više od 5 god.	Ukupno 31.12.2025.
Obveze iz ugovora o osiguranju (bez ugovora s izravnim sudjelovanjem)	565.178.693	332.598.434	60.759.671	36.980.278	26.094.790	18.402.359	90.343.160	565.178.693
Sredstva iz ugovora o osiguranju	-3.175.645	3.151.170	-694.217	-1.397.063	-1.491.843	-1.130.098	-1.613.594	-3.175.645
Ugovori s izravnim sudjelovanjem	227.714.101	6.880.155	8.220.290	7.056.138	6.834.157	8.690.798	190.032.562	227.714.101
<b>Ukupno ugovori o osiguranju</b>	<b>789.717.149</b>	<b>342.629.759</b>	<b>68.285.744</b>	<b>42.639.353</b>	<b>31.437.104</b>	<b>25.963.059</b>	<b>278.762.128</b>	<b>789.717.149</b>
Obveze iz ugovora o reosiguranju (bez ugovora s izravnim sudjelovanjem)	3.187.749	2.588.666	96.412	79.639	71.327	61.978	289.728	3.187.749
Sredstva iz ugovora o osiguranja	-116.744.239	-64.598.485	-24.794.926	-8.722.599	-4.749.731	-3.038.151	-13.209.002	-119.112.894
<b>Ukupno ugovori o reosiguranju</b>	<b>-113.556.490</b>	<b>-62.009.819</b>	<b>-24.698.514</b>	<b>-8.642.960</b>	<b>-4.678.404</b>	<b>-2.976.173</b>	<b>-12.919.274</b>	<b>-115.925.145</b>
<b>Ukupno obveze iz osiguranja</b>	<b>676.160.659</b>	<b>280.619.940</b>	<b>43.587.230</b>	<b>33.996.393</b>	<b>26.758.700</b>	<b>22.986.886</b>	<b>265.842.854</b>	<b>673.792.004</b>

**Dospijeće finansijskih sredstava na dan 31.12.2025.**

u eurima bez centi	Knjigovodstven a vrednost 31.12.2025	Do 1 god.	1–2 god.	2–3 god.	3–4 god.	4–5 god.	Više od 5 god.	Nema određenog dospjeća	Ukupno 31.12.2025
Financijske investicije, mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	59.325.686	144.375	144.375	144.375	144.375	253.199	8.476.028	55.968.944	65.275.671
Financijske investicije mjerene po otplanoj vrijed.	4.847.735	2.452.333	2.199.205	24.504	7.500	7.500	537.500	0	5.228.541
Financijske investicije mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti	643.352.042	155.141.928	111.795.296	106.721.164	93.925.693	85.267.439	148.850.332	0	701.701.852
Novac i novčani ekvivalenti (bez novca iz ugovora s izravnim sudjelovanjem)	14.012.848	14.012.848	0	0	0	0	0	0	14.012.848
Investicije iz ugovora s izravnim sudjelovanjem (u ključujuću novčana sredstva	244.635.295	20.374.000	6.405.210	5.065.767	9.037.744	4.019.563	14.024.050	190.430.708	249.357.042
Ostala sredstva	1.621.445	1.621.445	0	0	0	0	0	0	1.621.445
<b>Ukupno</b>	<b>967.795.050</b>	<b>193.746.929</b>	<b>120.544.086</b>	<b>111.955.809</b>	<b>103.115.312</b>	<b>89.547.701</b>	<b>171.887.910</b>	<b>246.399.652</b>	<b>1.037.197.399</b>

Iz podataka o dospijeću finansijske imovine (financijska ulaganja, novac i novčani ekvivalenti, ostala imovina te obveze/imovina iz ugovora o (re)osiguranju) do jedne godine vidljivo je da društvo ima 193,7 milijuna eura sredstava koja dospijevaju u tom razdoblju te 280,6 milijuna eura neto obveza po osnovi (re)osiguranja.

Manjak između finansijske imovine i neto obveza do jedne godine društvo pokriva pozitivnim novčanim tokom iz osnovne djelatnosti, a razliku visokolikvidnim ulaganjima koja dospijevaju u sljedećih pet godina. Rizik likvidnosti je nizak s obzirom na visok udio likvidnih ulaganja u portfelju.

U sljedeće dvije tablice prikazani su podaci o dospijeću finansijske imovine te obveza/imovine iz ugovora o (re)osiguranju za 2024. godinu.  
Zavarovalnica Sava, d.d. RAČUNOVODSTVENO IZVJEŠĆE

**Dospijeće obveza/sredstava iz ugovora o (re)osiguranju na dan 31.12.2024.**

u eurima bez centi	Knjigovodstvena vrijednost 31.12.2024	Do 1 god.	1–2 god.	2–3 god.	3–4 god.	4–5 god.	Više od 5 god.	Ukupno 31.12.2024.
Obveze iz ugovora o osiguranju (bez ugovora s izravnim sudjelovanjem)	577.852.430	335.505.391	61.418.517	37.860.205	26.005.068	20.182.155	96.881.094	577.852.430
Sredstva iz ugovora o osiguranju	-5.607.611	1.897.563	-941.947	-1.495.741	-1.516.296	-1.238.276	-2.312.913	-5.607.611
Ugovori s izravnim sudjelovanjem	219.332.158	8.521.666	3.618.247	9.090.605	8.386.491	8.084.942	181.630.208	219.332.158
<b>Ukupno ugovori o osiguranju</b>	<b>791.576.977</b>	<b>345.924.620</b>	<b>64.094.817</b>	<b>45.455.069</b>	<b>32.875.263</b>	<b>27.028.821</b>	<b>276.198.389</b>	<b>791.576.977</b>
<b>Ukupno ugovori o osiguranju</b>	<b>934.842</b>	<b>304.801</b>	<b>25.384</b>	<b>73.220</b>	<b>73.494</b>	<b>68.616</b>	<b>389.328</b>	<b>934.842</b>
Obveze iz ugovora o reosiguranju (bez ugovora s izravnim sudjelovanjem)								
Sredstva iz ugovora o osiguranju	-117.101.134	-65.482.427	-20.108.530	-9.490.166	-4.934.004	-2.987.022	-14.098.984	-117.101.134
<b>Ukupno ugovori o reosiguranju</b>	<b>-116.166.292</b>	<b>-65.177.626</b>	<b>-20.083.146</b>	<b>-9.416.946</b>	<b>-4.860.510</b>	<b>-2.918.406</b>	<b>-13.709.656</b>	<b>-116.166.292</b>
<b>Ukupno obveze iz osiguranja</b>	<b>675.410.685</b>	<b>280.746.994</b>	<b>44.011.671</b>	<b>36.038.123</b>	<b>28.014.753</b>	<b>24.110.415</b>	<b>262.488.733</b>	<b>675.410.685</b>

**Dospijeće financijskih sredstava na dan 31.12.2024.**

u eurima bez centi	Knjigovodstvena vrijednost 31.12.2024	Do 1 god.	1–2 god.	2–3 god.	3–4 god.	4–5 god.	Više od 5 god.	Nema određenog dospijeća	Ukupno 31.12.2024
Financijske investicije, mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	58.481.812	144.375	144.375	144.375	144.375	145.064	8.356.497	55.170.970	64.250.031
Financijske investicije mjerene po otplat. Vrijedn.	5.205.623	754.521	3.328.753	1.105.693	24.504	7.500	545.000	0	5.765.971
Financijske investicije, mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti	601.159.441	174.509.252	122.896.007	85.538.100	80.308.561	64.304.646	119.939.162	0	647.495.728
Novac i novčani ekvivalenti	16.331.603	16.331.603	0	0	0	0	0	0	16.331.603
Investicije ugovora s izravnim sudjelovanjem	233.325.876	20.695.776	6.930.780	5.157.210	4.619.886	8.991.624	15.997.613	176.367.198	238.760.087
Ostala sredstva	1.439.578	1.439.578	0	0	0	0	0	0	1.439.578
<b>Ukupno</b>	<b>915.943.933</b>	<b>213.875.105</b>	<b>133.299.915</b>	<b>91.945.378</b>	<b>85.097.326</b>	<b>73.448.834</b>	<b>144.838.272</b>	<b>231.538.168</b>	<b>974.042.998</b>

**Dospijeće ostalih obveza na dan 31.12.2025.**

u eurima bez centi	Knjigovodstvena vrednost 31.12.2025	Do 1 god.	1–2 god.	2–3 god.	3–4 god.	4–5 god.	Više od 5 god.	Nema određenog dospijeća	Ukupno 31.12.2025
Druge rezervacije*	7.104.669	722.449	498.325	338.276	467.265	387.415	4.690.939	0	7.104.669
Druge finansijske obveze	7.158	0	0	0	0	0	0	7.158	7.158
Obveze za obračunati porez na dobit	5.815.724	5.815.724	0	0	0	0	0	0	5.815.724
Druge obveze	27.426.402	27.426.402	0	0	0	0	0	0	27.426.402
<b>Ukupno</b>	<b>40.353.953</b>	<b>33.964.575</b>	<b>498.325</b>	<b>338.276</b>	<b>467.265</b>	<b>387.415</b>	<b>4.690.939</b>	<b>7.158</b>	<b>40.353.953</b>

\* Ostale rezervacije detaljnije ćemo opisati u poglavlju 4.16. Rezervacije

**Dospijeće ostalih obveza na dan 31.12.2024.**

u eurima bez centi	Knjigovodstvena vrednost 31.12.2024	Do 1 god.	1–2 god.	2–3 god.	3–4 god.	4–5 god.	Više od 5 god.	Nema određenog dospijeća	Ukupno 31.12.2024
Druge rezervacije*	6.865.013	624.411	442.021	430.065	284.418	413.901	4.670.197	0	6.865.013
Druge finansijske obveze	7.158	0	0	0	0	0	0	7.158	7.158
Druge obveze	25.189.781	25.189.781	0	0	0	0	0	0	25.189.781
<b>Ukupno</b>	<b>32.061.952</b>	<b>25.814.192</b>	<b>442.021</b>	<b>430.065</b>	<b>284.418</b>	<b>413.901</b>	<b>4.670.197</b>	<b>7.158</b>	<b>32.061.952</b>

\* Ostale rezervacije detaljnije ćemo opisati u poglavlju 4.16. Rezervacije

**Obveze iz osiguranja plative na poziv**

u eurima bez centi	31.12.2025		31.12.2024	
	Iznos plativ na poziv	Obveze iz ugovora o osiguranju	Iznos plativ na poziv	Obveze iz ugovora o osiguranju
Ugovori o životnom osiguranju izdani bez izravnog sudjelovanja	1.362.749	3.263.940	839.638	1.422.303
Ugovori o osiguranju izdani s izravnim sudjelovanjem	216.343.894	227.714.100	208.115.915	219.332.158
Ugovori izdani s neizravnim sudjelovanjem	67.540.964	77.020.314	78.774.280	89.807.283
<b>Ukupno</b>	<b>285.247.607</b>	<b>307.998.354</b>	<b>287.729.832</b>	<b>310.561.743</b>

Visina obveza iz osiguranja plativih na poziv ostala je na sličnoj razini kao prethodne godine, odnosno blago se smanjila.

**3.4.3. Kreditni rizik**

Kreditni rizik je rizik neispunjenja obveze izdavatelja vrijednosnih papira ili ostalih suprotnih stranaka prema kojima društvo ima potraživanja.

U sklopu kreditnog rizika društvo razmatra također rizik koncentracije, koji označava rizik od prevelike koncentracije na određenu regiju, sektor ili izdavatelja.

Kreditnom riziku su izložena financijska ulaganja sa stalnim prinosom, novac i novčani ekvivalenti, neto sredstva iz ugovora o reosiguranju i potraživanja.

**Izloženost kreditnom riziku**

u eurima bez centi	31.12.2025	31.12.2024
<b>Izloženost investicijskoj imovini</b>	<b>728.276.370</b>	<b>692.161.356</b>
<b>Izloženost sredstava (bez inv. ugovora s izravnim sudjelovanjem i investicijskih ugovora s izravnim sudjelovanjem)</b>	<b>674.071.784</b>	<b>635.202.679</b>
Investicije s fiksnim prihodom	651.310.137	609.295.662
Državne obveznice	408.404.206	408.706.131
Poslovne i financijske obveznice	240.882.796	198.540.706
Depoziti	2.023.135	2.048.826
Alternativni fondovi	8.502.417	9.195.171
privatni dug	877.701	1.269.903
infrastrukturni dug	7.624.716	7.925.269
Odobreni zajmovi	246.381	380.243
Novac	14.012.848	16.331.603
<b>Izloženost iz ugovora s izravnim sudjelovanjem i investiskih ugovora s izravnim sudjelovanjem (s jamstvom)</b>	<b>54.204.586</b>	<b>56.958.677</b>
Investicija s fiksnim prihodom	48.743.336	51.629.684
Državne obveznice	33.874.172	35.621.500
Poslovne i financijske obveznice	14.869.164	16.008.183
Novac	5.461.250	5.328.994
<b>Izloženost drugoj imovini</b>	<b>138.394.193</b>	<b>122.129.273</b>
Sredstva iz ugovora o reosiguranju	119.112.894	117.101.135
Potraživanja za razrezani porez	0	1.216.304
Ostala potraživanja	3.597.777	3.811.834
<b>Ukupno</b>	<b>866.670.564</b>	<b>814.290.629</b>

**Kreditni rizik povezan s investicijskim portfeljem**

Društvo je na dan 31. 12. 2025. bilo izloženo kreditnom riziku po osnovi financijskih ulaganja u iznosu od 728,3 milijuna eura (31. 12. 2024.: 692,2 milijuna eura).

Društvo prati kreditni rizik investicijskog portfelja praćenjem i analizom promjena eksternih kreditnih rejtinga dobivenih od agencija za procjenu kreditnog rizika (External Credit Assessment Institution – ECAI), praćenjem Z-spreada i ostalih dostupnih kvalitativnih informacija.

U slučaju da društvo utvrdi kako se kreditni rizik od početnog priznavanja ulaganja znatno povećao, izračunavaju se očekivani kreditni gubici za cjelokupno razdoblje trajanja ulaganja, dok se u slučaju kada se kreditni rizik nije znatno povećao oni izračunavaju za razdoblje od 12 mjeseci.

U nastavku donosimo procjenu kreditnog rizika investicijskog portfelja kroz prikaz pojedinačnih izloženosti (prema kreditnom rejtingu, industriji, regiji) i kretanju očekivanog kreditnog rejtinga.

### **Dužnički instrumenti prema kreditnoj sposobnosti**

u eurima bez centi	31.12.2025		31.12.2024		Promjena udjela (pt)
Ocjena po S&P/Fitch	Iznos	Udio	Iznos	Udio	
<b>investicije bez ugovora s izravnim sudjelovanjem</b>	<b>651.310.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>609.295.661</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
AAA	201.335.410	31%	213.815.704	35,1%	-4,2%
AA	150.525.634	23%	164.056.810	26,9%	-3,8%
A	225.135.124	35%	152.043.849	25,0%	9,6%
BBB	65.670.988	10%	67.421.359	11,1%	-1,0%
BB	4.353.910	1%	5.779.430	0,9%	-0,3%
B	0	0%	0	0,0%	0,0%
Nema ocjene	4.289.071	1%	6.178.509	1,0%	-0,4%
<b>Investicija u ugovora s izravnim sudjelovanjem (s jamstvom)</b>	<b>48.743.336</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.629.685</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
AAA	6.862.249	14%	13.129.817	25,4%	-11,4%
AA	16.315.094	33%	19.447.821	37,7%	-4,2%
A	21.534.314	44%	12.760.566	24,7%	19,5%
BBB	3.287.875	7%	4.599.291	8,9%	-2,2%
BB	743.803	2%	1.692.190	3,3%	-1,8%
B	0	0%	0	0,0%	0,0%
Bez ocjene	0	0%	0	0,0%	0,0%
<b>Ukupno</b>	<b>700.053.473</b>		<b>660.925.346</b>		

U 2025. godini investicijska politika društva bila je usmjerena na smanjenje kreditnog rizika reinvestiranjem dospjelih ulaganja i slobodnog novčanog toka u ulaganja s kreditnim rejtingom A- i višim. Udio ulaganja s rejtingom A- i višim tako krajem 2025. godine iznosi 89,0 % svih ulaganja izloženih kreditnom riziku (31. 12. 2024.: 87,0 %).

### **Novac i novčani ekvivalenti prema kreditnoj sposobnosti\***

u eurima bez centi	31.12.2025		31.12.2024		Promjena udjela (p)
Ocjena S&P/Fitch	Iznos	Udio	Iznos	Udio	
<b>Novac i novčani ekvivalenti (bez ugovora s izravnim sudjelovanjem)</b>	<b>14.012.848</b>	<b>100,0%</b>	<b>16.331.603</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
A	9.626.230	69%	10.248.848	62,8%	5,9%
BBB	4.044.779	29%	5.554.192	34,0%	-5,1%
BB	0	0%	1.181	0,0%	0,0%
Bez ocjene	341.839	2%	527.382	3,2%	-0,8%
<b>Novac i novčani ekvivalenti iz ugovora s izravnim sudjelovanjem (s jamstvom)</b>	<b>5.461.250</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.328.994</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>
A	4.381.750	80%	3.535.043	66,3%	13,9%
BBB	1.076.974	20%	1.352.959	25,4%	-5,7%
BB	0	0%	0	0,0%	0,0%
Bez ocjene	2.526	0%	440.992	8,3%	-8,2%
<b>Ukupno</b>	<b>19.474.099</b>		<b>21.660.597</b>		

\* U 2025. godini investicijska politika društva bila je usmjerena na smanjenje kreditnog rizika reinvestiranjem dospjelih ulaganja i slobodnog novčanog toka u ulaganja s kreditnim rejtingom A- i višim. Udio ulaganja s rejtingom A- i višim tako krajem 2025. godine iznosi 89,0 % svih ulaganja izloženih kreditnom riziku (31. 12. 2024.: 87,0 %).

U cilju održavanja kreditnog rizika, Društvo, osim održavanja strukture kreditnog rejtinga, redovito prati izloženost prema pojedinim izdavateljima i promjene u njihovom kreditnom rejtingu kako bi osiguralo odgovarajući i pravovremeni odgovor na nepovoljna kretanja na financijskim tržištima i povećan rizik prema pojedinim izdavateljima.

Kreditni rizik također je povezan s diversifikacijom portfelja. Kako bi se izbjegla prekomjerna koncentracija na određenu vrstu ulaganja, prekomjerna koncentracija na određenog ugovornog partnera ili sektor te ostali mogući oblici koncentracije, društvo ima uspostavljen sustav internih limita i na njemu temeljen prilično diversificiran portfelj. Rizik koncentracije investicija uključuje cjelokupni investicijski portfelj prikazan u tablici "Vrijednost i struktura investicijskog portfelja sa stajališta preuzimanja financijskih rizika na dan 31.12.2024.", na početku odjeljka 3.4.

### Sektorska struktura investicija\*

u eurima bez centi	31.12.2025		31.12.2024		Promjena udjela (pt)
Sektor/industrija	Iznos	Udio	Iznos	Udio	
<b>Investicije bez ugovora s izravnim sudjelovanjem</b>	<b>651.310.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>609.295.662</b>	<b>100,0%</b>	
Država	408.404.206	62,7%	408.706.131	67,1%	-4,4%
Bankarstvo i ostale financijske investicije	96.776.420	14,9%	85.354.714	14,0%	0,8%
Komunalna poduzeća	25.274.077	3,9%	16.070.680	2,8%	1,0%
Zdravstvo	23.515.051	3,6%	17.352.222	2,6%	1,0%
Telekomunikacijske usluge	21.859.356	3,4%	11.779.762	2,7%	0,7%
Ostalo	75.481.027	11,6%	70.032.154	10,7%	0,8%
<b>Investicije u ugovore s izravnim sudjelovanjem (s garancijom)</b>	<b>48.743.336</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.629.683</b>	<b>100,0%</b>	
Država	33.874.172	69,5%	35.621.500	69,0%	0,5%
Bankarstvo i ostale financijske institucije	3.434.522	7,0%	4.168.986	8,1%	-1,0%
Osnovna roba široke potrošnje	2.801.620	5,7%	3.733.470	7,2%	-1,5%
Informacijska tehnologija	2.407.689	4,9%	865.260	4,5%	0,4%
Zdravstvo	2.092.251	4,3%	2.038.657	3,9%	0,3%
Ostalo	4.133.082	8,5%	3.723.426	7,2%	1,3%
<b>Ukupno</b>	<b>700.053.473</b>		<b>660.925.346</b>		

Društvo je i u 2025. godini zadržalo visoku izloženost prema državnim izdavateljima, pri čemu ističemo visok stupanj diverzifikacije po izdavateljima vrijednosnih papira te ulaganje ponajprije u državne obveznice s visokim kreditnim rejtingom.

### Regionalna disperzija financijskih sredstava

u eurima bez centi	31.12.2025		31.12.2024		Promjena udjela (o. t.)
Regija	Iznos	Udio	Iznos	Udio	
<b>Investicije bez ugovora s izravnim sudjelovanjem</b>	<b>651.310.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>609.295.663</b>	<b>100,0%</b>	
Slovenija	47.517.869	7,3%	44.185.761	7,3%	0,0%
Europska unija	499.482.764	76,7%	484.880.507	79,6%	-2,9%
Ostatak Europa	11.469.867	1,8%	10.919.917	1,8%	0,0%
Sjedinjene Američke Države	52.639.476	8,1%	38.736.383	6,4%	1,7%
Ostatak svijeta	40.200.162	6,2%	30.573.095	5,0%	1,2%
<b>Investicije u ugovore s izravnim sudjelovanjem (s jamstvom)</b>	<b>48.743.336</b>	<b>100,0%</b>	<b>51.629.684</b>	<b>100,0%</b>	
Slovenija	5.186.146	10,6%	5.137.992	10,0%	0,7%
Europska unija	35.048.610	71,9%	38.891.525	75,3%	-3,4%
Ostatak Europe	743.803	1,5%	707.651	1,4%	0,2%
Sjedinjene Američke Države	5.703.031	11,7%	3.678.381	7,1%	4,6%
Ostatak svijeta	2.061.746	4,2%	3.214.135	6,2%	-2,0%
<b>Ukupno</b>	<b>700.053.473</b>		<b>660.925.346</b>		

Iz podataka je vidljivo da društvo ima najveću izloženost prema članicama Europske unije (31. 12. 2025.: 76,7 %; 31. 12. 2024.: 79,6 %). Slijedi izloženost prema izdavateljima sa sjedištem u SAD-u (31. 12. 2025.: 8,1 %; 31. 12. 2024.: 6,4 %).

**Struktura izloženosti prema Sloveniji prema vrstama ulaganja**

u eurima bez centi	31.12.2025		31.12.2024		Promjena udjela (pt)
	Iznos	Udio	Iznos	Udio	
<b>Investicije bez ugovora s izravnim sudjelovanjem</b>	<b>47.517.869</b>	<b>100,0%</b>	<b>44.185.761</b>	<b>100,0%</b>	
Državne obveznice	42.137.993	88,7%	38.826.093	87,9%	0,8%
Poslovne i financijske obveznice	3.356.742	7,1%	3.310.842	7,5%	-0,4%
Depoziti i potvrde o depozitu	2.023.135	4,3%	2.048.826	4,6%	-0,4%
<b>Investicija u ugovore s izravnim sudjelovanjem (s jamstvom)</b>	<b>5.186.146</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.137.992</b>	<b>100,0%</b>	
Državne obveznice	5.186.146	100,0%	5.137.992	100,0%	0,0%
Poslovne obveznice	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Depoziti i i potvrde o depozitu	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>Ukupni zbroj</b>	<b>52.704.015</b>		<b>49.323.752</b>		

Izloženost prema Sloveniji povećala se u 2025. godini ponajprije zbog povećanja izloženosti prema državnim obveznicama.

**Izloženosti društva – najveći izdavatelji**

Izloženost društva prema deset najvećih izdavatelja na dan 31. 12. 2025. iznosi 316,6 milijuna eura, što predstavlja 45,2 % financijskih ulaganja (31. 12. 2024.: 334,4 milijuna eura; 50,6 %).

Najveća izloženost prema pojedinom izdavatelju jest izloženost prema zemlji Njemačkoj. Na dan 31. 12. 2025. ona iznosi 56,7 milijuna eura, odnosno 8,1 % investicijskog portfelja (31. 12. 2024.: 89,1 milijun eura; 13,5 %).

**Očekivani kreditni gubici (ECL)**

Društvo prati kreditni rizik praćenjem izračunatih očekivanih kreditnih gubitaka, kojima se mjere moguća umanjenja vrijednosti ili smanjenja vrijednosti investicija zbog kreditnog rizika izdavatelja. Očekivani kreditni gubitak mjeri se ovisno o klasi kojoj pojedino investiciju pripada, što se provjerava na mjesečnoj razini. Većina investicija za koja društvo mjeri i prati očekivane kreditne gubitke (obveznice, zajmovi, depoziti) spada u klasu 1, što znači da društvo nije uočilo značajno povećanje kreditnog rizika od datuma priznavanja ulaganja.

**Bruto knjigovodstvena vrijednosti finansijskih sredstava izloženih kreditnom riziku**

u eurima bez centi	31.12.2025				31.12.2024			
	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Ukupno bruto knjigovodstvena vrijednost	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Ukupno bruto knjigovodstvena vrijednost
Stanje na 1. 1.	654.014.877	4.025.136	0	658.040.013	585.718.467	1.974.317	0	587.692.784
Početno stanje – bez prenosa	0	0	0	0	0	0	0	0
Novostečena finansijska sredstva	312.390.883	0	0	312.390.883	268.955.988	0	0	268.955.988
Finansijska sredstva čije priznanje je bilo umanjeno ili u cijelosti eliminirano	-281.318.447	-1.299.386	0	-282.617.833	-213.986.902	0	0	-213.986.902
Prijenos u razred 1	0	0	0	0	0	0	0	0
Prijenos u razred 2	-2.185.878	2.185.878	0	0	-1.795.170	1.795.170	0	0
Prijenos u razred 3	0	0	0	0	0	0	0	0
Promjena modela i parametara rizika	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale promjene	8.981.328	193.677	0	9.175.005	15.122.495	255.648	0	15.378.144
<b>Stanje na 31. 12.</b>	<b>691.882.763</b>	<b>5.105.305</b>	<b>0</b>	<b>696.988.068</b>	<b>654.014.877</b>	<b>4.025.136</b>	<b>0</b>	<b>658.040.013</b>

**Ukupna promjena očekivanih kreditnih gubitaka (ECL) za investicije AC i FVOCI**

u eurima bez centi	31.12.2025				31.12.2024			
	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Ukupno	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Ukupno
Stanje na 1. 1.	-135.813	-72.702	0	-208.515	-203.384	-183.903	0	-387.286
Početno stanje – bez prenosa	0	0	0	0	0	0	0	0
Prijenos u razred 1	0	0	0	0	0	0	0	0
Prijenos u razred 2	938	-938	0	0	21.766	-21.766	0	0
Prijenos u razred 3	0	0	0	0	0	0	0	0
Promjena novčanih tokova iz ugovora	0	0	0	0	0	0	0	0
Nastala pri novim stjecanjima finansijske imovine	-63.119	0	0	-63.119	-20.375	0	0	-20.375
Isključena pri prodaji ili dospijanju finansijske imovine	62.014	4.429	0	66.443	37.028	0	0	37.028
Druge promjene	-37.661	-26.961	0	-64.621	29.151	132.967	0	162.117
<b>Stanje na 31. 12.</b>	<b>-173.641</b>	<b>-96.172</b>	<b>0</b>	<b>-269.812</b>	<b>-135.814</b>	<b>-72.702</b>	<b>0</b>	<b>-208.515</b>

Glavni ulazni parametri za određivanje kreditnog gubitka su vjerojatnost neispunavanja obveza (PD), gubitak u slučaju neispunjenja obveza (LGD) i izloženost neispunjenju obveza (EAD). Društvo modelira vjerojatnosti neispunjenja obveza kao funkciju povijesnih prosječnih vjerojatnosti neispunjenja obveza tijekom dužeg vremenskog razdoblja, sustavnog faktora rizika i korelacijskog parametra. Vrijednost sustavnog rizika ili čimbenika ekonomskih uvjeta odražava položaj u gospodarskom ciklusu tijekom određenog vremenskog razdoblja. Društvo utvrđuje indeks poslovnog ciklusa izveden iz BDP na području OECD-a. Matematičkim operacijama možemo dobiti dugoročni trend i cikličku komponentu (odstupanja od trenda) nominalnog BDP-a.

### **Pretpostavke uzete u obzir u analizi osjetljivosti**

	31.12.2025			31.12.2024		
	Nepovoljni	Ishodišni	Povoljni	Nepovoljni	Ishodišni	Povoljni
Promjena BDP-a	3,3%	4,8%	6,3%	3,6%	5,4%	7,8%
Indeks ekonomskog ciklusa	-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
Prosječna $\Delta$ stopa neplaćanja	0,4%	0,0%	-0,4%	0,5%	0,0%	-0,7%

Društvo je pripremlilo stresni scenarij u kojem je prosječna stopa neispunjenja obveza povećana za približno 40 baznih bodova. Pri takvoj promjeni vjerojatnosti neispunjenja obveza procjena dugoročno očekivane gospodarske aktivnosti (promjena BDP-a) u nepovoljnom scenariju smanjila bi se za približno 1,5 postotnih bodova, dok bi se u povoljnom scenariju povećala za 1,5 postotnih bodova.

Promjena tih pretpostavki utjecala bi na povećanje očekivanih kreditnih gubitaka, i to u 2025. godini u slučaju pogoršanja s -0,27 milijuna eura na -0,32 milijuna eura, odnosno u slučaju poboljšanja s -0,27 milijuna eura na -0,21 milijuna eura.

Društvo u svom portfelju ima 6 ulaganja koja pripadaju razredu 2, pri čemu njihov udio u izračunanom ECL-u na dan 31. 12. 2025. iznosi 36 % (31. 12. 2024.: 35 %).

### **Analiza osjetljivosti očekivanog gubitka**

u tisućama eura	31.12.2025			31.12.2024		
	Nepovoljni	Ishodišni	Povoljni	Nepovoljni	Ishodišni	Povoljni
Investicije za koje se izračunava očekivani kreditni gubitak (eng. ECL)	696.943	696.943	696.943	657.995	657.995	657.995
Očekivani kreditni gubitak	-321	-270	-210	-265	-209	-159
Udio ECL investicija 2. razreda	37,4%	35,6%	34,4%	38,0%	35,0%	29,0%

### **Kreditni rizik kod su/reosiguravatelja**

U nastavku predstavljamo cjelokupnu bonitetnu strukturu suosiguravatelja i reosiguravatelja

### **Struktura suosiguravatelja i reosiguravatelja s obzirom na njihovu bonitetnu ocjenu**

u eurima bez centi	31.12.2025	31.12.2024
<b>Ocjena po S&amp;P / AM Best</b>		
(A++ ali A+)/(AAA ali AA)	240.662	440.683
A/(A ali A-)	115.899.316	113.914.645
BBB/(B++ ali B+)	0	0
Manje od BBB / manje od B+	0	0
Bez ocjene	2.972.915	2.745.806
<b>Ukupno</b>	<b>119.112.894</b>	<b>117.101.134</b>

Postupci kontrole kreditnog rizika kod su-/reosiguranja odnose se na provjeravanje bonitetne ocjene su-/reosiguravatelja. U skladu s ciljevima kontrole kreditnog rizika, društvo sklapa poslove su-/reosiguranja sa suosiguravateljima odnosno reosiguravateljima s visokom bonitetnom ocjenom. Većina poslova reosiguranja osiguravajućeg društva sklopljena je sa Pozavarovalnicom Sava/Sava reosiguranjem, čiju bonitetnu ocjenu redovito donose dvije bonitetne kuće – Standard & Poor's i A.M. Best. Trenutno je Pozavarovalnica Sava ocijenjena bonitetnom ocjenom S&P A i bonitetnom ocjenom A.M. Best A.

Kreditni rizik povezan s ostalim potraživanjima**Potraživanja po starosti na dan 31.12.2025.**

u eurima bez centi	Bruto potraživanja	Korekcija vrijednosti	Ukupno	Raščlanjenje po dospelosti							Ukupno
				Nedospjele	Dospjeće do 30 dana	Dospjeće od 31 do 60 dana	Dospjeće od 61 do 90 dana	Dospjeće od 91 do 180 dana	Dospjeće od 181 do 1 godine	Dospjeće iznad 1 godine	
Potraživanja prema posrednicima u osigur.	1.499.775	-169.407	1.330.367	187.567	1.099.091	3.881	3.772	225	27	35.804	1.330.367
Druga potraživanja vezana za osig. poslove	887.334	-42.981	844.353	619.996	0	0	187.528	36.829	0	0	844.353
Potraživanja prema državi i njenim institucij.	144.189	0	144.189	144.189	0	0	0	0	0	0	144.189
Preostala kratkoročna potraživanja	1.319.243	-40.374	1.278.869	1.260.655	7.438	9.817	0	959	0	0	1.278.869
<b>Ukupno</b>	<b>3.850.541</b>	<b>-252.762</b>	<b>3.597.778</b>	<b>2.212.407</b>	<b>1.106.529</b>	<b>13.698</b>	<b>191.300</b>	<b>38.013</b>	<b>27</b>	<b>35.804</b>	<b>3.597.778</b>

**Potraživanja po starosti na dan 31.12.2024.**

u eurima bez centi	Bruto potraživanja	KOREKCIJA VRIJEDNOSTI	Ukupno	Raščlanjenje po dospelosti							Ukupno
				Nedospjele	Dospjeće do 30 dana	Dospjeće od 31 do 60 dana	Dospjeće od 61 do 90 dana	Dospjeće od 91 do 180 dana	Dospjeće od 181 dni do 1 godine	Dospjeće iznad 1 godine	
Potraživanja prema posrednicima u osiguranju	1,768,658	-160.009	1,608,648	285,843	1,284,457	0	0	70	0	38,279	1,608,649
Druga potraživanja vezana na osigurat. poslove	854,691	-43.563	811,128	515,341	0	0	280,306	15,139	0	342	811,128
Potraživanja prema državi i njenim institucijama	124,554	0	124,554	124,554	0	0	0	0	0	0	124,554
Preostala kratkoročna potraživanja	1,288,566	-21.063	1,267,503	1,263,112	4,098	293	0	0	0	0	1,267,503
<b>Ukupno</b>	<b>4,036,469</b>	<b>-224.635</b>	<b>3,811,833</b>	<b>2,188,850</b>	<b>1,288,555</b>	<b>293</b>	<b>280,306</b>	<b>15,209</b>	<b>0</b>	<b>38,621</b>	<b>3,811,834</b>

### 3.5. OPERATIVNI RIZICI

Operativni rizik je rizik gubitka zbog neprimjerene ili neuspješne izvedbe internih procesa, postupanja ljudi, funkcioniranja sustava ili zbog vanjskih događaja.

Operativni rizici ne spadaju među najveće rizike društva, ali ih unatoč tome pratimo i njima upravljamo. Za procjenjivanje operativnih rizika primjenjujemo prije svega kvalitativnu procjenu vjerojatnosti nastanka i financijskog utjecaja u okviru kataloga rizika.

Društvo je zbog šireg opsega važnih projekata u području informacijske tehnologije, digitalizacije i usmjerenosti na klijenta, novih osigurateljskih proizvoda te novih poslovnih područja izloženo značajnim operativnim rizicima. Posebno je važno i upravljanje kibernetičkim rizicima, koji mogu prouzročiti izravne financijske gubitke, pravne posljedice te utjecati na ugled društva.

Osim navedenih, društvo među važnije ubraja i ove rizike:

- rizike povezane s kadrovima,
- rizik IT sigurnosti,
- rizik parnica i kršenja zakonodavstva u odnosu prema strankama,
- rizik prevare u osiguranju,
- rizik pogrešaka u vrednovanju i izvješćivanju,
- rizik neprimjerenog rješavanja osiguranih slučajeva,
- rizik neadekvatnih proizvoda,
- rizik usklađenosti sa zakonima i propisima,
- rizik neprimjerenog odnosa prema strankama,
- rizik povezan s vanjskim izvođačem.

Za učinkovito upravljanje operativnih rizicima društvo je uspostavilo procese prepoznavanja, mjerenja, praćenja, upravljanja i izvješćivanja o takvim rizicima. Procesi upravljanja operativnim rizicima definirani su u politici upravljanja operativnim rizicima.

Glavne mjere kontrole operativnih rizika koje društvo provodi su prije svega:

- učinkovito vođenje poslovnih procesa i sustava internih kontrola,
- praćenje i evidentiranje neželjenih događaja te provođenje korektivnih mjera,
- ciljano usmjerena edukacija i podizanje svijesti zaposlenika o njihovu utjecaju na interne kontrole i upravljanje rizicima,
- provođenje sigurnosnih politika radi smanjenja rizika informacijske sigurnosti,
- plan kontinuiteta poslovanja za ključne procese, čime se smanjuje rizik nespremnosti na moguće incidente i vanjske događaje te posljedične prekide poslovanja,
- informatički podržani kontrolni postupci za ključna poslovna područja,
- uloga interne revizije u procjeni primjerenosti internog kontrolnog okruženja.

Ključnu ulogu u kontroli operativnih rizika ima sustav internih kontrola koji jamči primjerene aktivnosti kontrole i primjerene interne kontrole integrirane u poslovne procese i aktivnosti društva.

Društvo, uz kvalitativno ocjenjivanje u okviru vlastite procjene rizika i solventnosti (ORSA), provodi i analizu stresnih scenarija.

U 2025. godini proveden je kibernetički scenarij kao kvalitativni stresni test operativne otpornosti, u obliku simulacijske vježbe za provjeru odgovora na veći kibernetički incident. Simulacija je pokazala dobru suradnju, visoku razinu povjerenja i spremnost na usklađivanje, što je poduprlo brzo donošenje ključnih odluka.

Društvo će i nadalje jačati preventivu (tehničke mjere i podizanje svijesti zaposlenika) s ciljem smanjenja vjerojatnosti i posljedica uspješnih kibernetičkih napada.

Društvo, s obzirom na nalaze ORSA-e i kapitalne rezerve koje premašuju kapitalne zahtjeve izračunate prema standardnoj formuli, procjenjuje da su one dostatne za pokriće mogućih gubitaka zbog ostvarenja operativnih rizika.

### 3.6. STRATEŠKI RIZICI

Društvo je izloženo različitim internim i vanjskim strateškim rizicima koji mogu imati negativan utjecaj na poslovanje ili adekvatnost kapitala. Strateški rizici po svojoj su prirodi vrlo raznoliki, teško ih je kvantificirati i jako ovise o različitim (uključujući vanjske) čimbenike.

Društvo je izloženo širokom spektru internih i vanjskih strateških rizika koji mogu negativno utjecati na njegovo poslovanje ili adekvatnost kapitala. Strateški rizici po svojoj su prirodi vrlo raznoliki, teško ih je kvantificirati i jako ovise o različitim (uključujući vanjske) čimbenike. Zbog dugotrajnosti strateških odluka, važno je da društvo pravovremeno identificira strateške rizike.

Strateški rizici se procjenjuju kvalitativno, pomoću registra rizika. Osim toga, nastojimo kvalitativnom analizom različitih scenarija ocijeniti ključne strateške rizike u tvrtki. Dodatno, ORSI provjerava dugoročnu otpornost društva na realizaciju odabranih strateških rizika. U procesu identificiranja strateških rizika sudjeluju uprava, Odbor za upravljanje rizicima i ključne poslovne funkcije.

Društvo smatra sljedeće među svojim najvažnijim strateškim rizicima:

- rizik neodgovarajućih strateških usmjerenja u poslovanju društva,
- projektni rizici,
- regulatorni rizik,
- rizik od neadekvatne informatičke podrške,
- rizik od promjena u konkurentskom okruženju,
- rizik važnih poslovnih partnera,
- rizik nekontroliranja troškova.

Društvo upravlja strateškim rizicima kontinuiranim praćenjem ostvarenja kratkoročnih i dugoročnih ciljeva društva, praćenjem tržišnih uvjeta i regulatornog okruženja te pravodobnim reagiranjem. Mjere uključuju redovitu prilagodbu poslovne strategije i proaktivno vođenje politike proizvoda i prodajnih kanala. Društvo provodi preventivne aktivnosti kao što su stalna briga o poboljšanju kvalitete usluga i zadovoljstva korisnika, pravodobno i točno izvješćivanje regulatora, dobro planirano informiranje javnosti, te redovito praćenje očekivanih promjena zakonske regulative i usklađenosti s novim zahtjevima. Pozornost se posvećuje održivom poslovanju.

### 3.7. OSTALI ZNAČAJNI RIZICI

U ostale značajne rizike ubrajamo nastajuće rizike i rizike održivosti, uključujući rizike povezane s klimatskim promjenama. Rizici su opisani u nastavku.

#### 3.7.1. Rizici u nastajanju

Za osiguranje dugoročno uspješnog poslovanja za društvo je iznimno važno i predviđanje te prepoznavanje novih rizika. Nastojimo pratiti trendove, tehnološki razvoj i događaje koji mogu utjecati na razvoj rizika u budućnosti. Budući da je njihov nastanak teško precizno predvidjeti, prikupljamo informacije iz vanjskih izvora na temelju kojih nastojimo utvrditi što bi moglo imati značajan utjecaj na poslovanje u narednim razdobljima. U 2025. godini u društvu je provedeno anketno ocjenjivanje nastajućih rizika. Procjenitelji su rizike ocjenjivali s obzirom na njihovu važnost za razdoblje do 2031. godine te za dugoročno razdoblje nakon 2031.

Na razini društva najviše ocijenjeni rizici do 2031. godine bili su rizik velikog kibernetičkog napada i kibernetičkih prijevара, fizički klimatski rizici (ekstremni vremenski uvjeti) te makroekonomski rizici. Dugoročno su među najviše ocijenjenima ostali fizički klimatski rizici te rizik velikog kibernetičkog napada i kibernetičkih prijevара, dok je na trećem mjestu bio rizik povezan s umjetnom inteligencijom.

#### 3.7.2. Rizici održivosti i rizici klimatskih promjena

Društvo prati i upravlja rizicima klimatskih promjena kroz fizičke rizike i tranzicijske rizike.

Fizički rizici najviše se očituju kroz povećani rizik negativnog utjecaja prirodnih katastrofa i šteta uzrokovanih vremenskim nepogodama. Društvo koristi modele za procjenu izloženosti i adekvatnosti reosigurateljne zaštite te pravodobno prilagođava premije osiguranja. Ulaganja u održivi razvoj i preventivne aktivnosti i ubuduće će biti čimbenici koji značajno utječu na opseg i visinu šteta uzrokovanih prirodnim katastrofama.

Tranzicijski rizici povezani su sa strožim regulatornim zahtjevima u području održivosti, promjenama u ponudi proizvoda usmjerenih na održivost te praćenjem novih potreba i potražnje klijenata. Društvo se prilagođava promjenama zakonodavstva te prilagođava svoju ponudu proizvoda i investicijsku strategiju, pri čemu uzima u obzir Smjernice Osigurateljne grupe Sava za odgovorno preuzimanje okolišnih, društvenih i upravljačkih rizika u segmentu neživotnih osiguranja te Politiku održivog ulaganja Osigurateljne grupe Sava.

Rizici klimatskih promjena uključeni su u registar rizika i ORSA analize, u okviru kojih se procjenjuje utjecaj različitih scenarija na stanje solventnosti društva. Na kraju 2025. godine testirana su dva ekstremna dugoročna klimatska scenarija s učincima na investicijski i osigurateljni portfelj. Rezultati pritom pokazuju otpornost društva i u slučaju realizacije navedenih stresnih scenarija.

Radi povećanja otpornosti na dugoročne rizike održivosti društvo je u ORSA-i definiralo daljnje aktivnosti koje uključuju

- povećanje spremnosti i odgovarajuće tehnologije za reakciju i sanaciju šteta nakon prirodnih katastrofa,
- pravodobna prilagodba premija i uvjeta osiguranja u skladu s povećanom učestalošću šteta,
- smanjenje koncentracije rizika na izloženim geografskim područjima
- prilagodba poslovne politike i politike održivog ulaganja te održavanje sustava limita koji uzima u obzir sklonost preuzimanju rizika, odgovarajuće rezerve likvidnosti i ograničenja izloženosti prema izdavateljima, određenim sektorima ili geografskim područjima
- analiza utjecaja klimatskih promjena i sudjelovanje u industrijskim i znanstvenim inicijativama,
- podizanje svijesti klijenata i poslovnih partnera o rizicima te poticanje preventivnih mjera.

Društvo, uz klimatske rizike, prati i šire rizike održivosti, poput promjena zakonodavstva u području održivosti, rizika oportunitetnih troškova zbog ograničenja održivih politika te rizika troškova povezanih s prilagodbom poslovanja regulatornim zahtjevima u području održivosti. Poseban naglasak stavljamo na pravodobnu i adekvatnu implementaciju održivih regulatornih zahtjeva te na osiguravanje točnog i pravodobnog izvještavanja u skladu s važećim standardima održivosti.

Osim toga, za nas je od ključne važnosti uspostavljanje i održavanje usklađenosti internih propisa i politika s načelima odgovornog ulaganja, kao i uspostavljanje učinkovitog sustava prijavljivanja nepravilnosti (whistleblowing), koji jača povjerenje i unapređuje korporativnu transparentnost.

## 4. OBJAŠNENJA UZ RAČUNOVODSTVENE ISKAZE

### 4.1. DUGOTRAJNA MATERIJALNA SREDSTVA

#### *Materijalna osnovna sredstva (MOS) u 2025. i 2024. godini*

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Zemljišta i zgrade	36.148.339	36.356.486
Zemljišta	3.350.722	3.289.619
Zgrade	32.647.617	33.066.866
Potraživanja za predujmove za za zemljišta i zgrade	150.000	0
Oprema	3.923.923	4.339.793
Oprema	3.731.427	4.047.847
Sitni inventar i druga osnovna sredstva	186.713	191.250
Materijalna osnovna sredstva u pribavljanju	0	92.838
Oprema u investicijskim nekretninama	5.783	7.858
Kapitalizirani troškovi u tuđa osnovna sredstva	91.776	140.822
<b>Ukupno</b>	<b>40.164.038</b>	<b>40.837.101</b>

Materijalna osnovna sredstva nisu založena kao jamstvo za dugove i na njima ne postoje druga pravna ograničenja. Društvo isto tako nema financijskih obveza povezanih s kupnjom materijalnih osnovnih sredstava. Amortizacija materijalnih osnovnih sredstava priznaje se u računu dobiti i gubitka, u različitim stawkama. Ukupan iznos priznate amortizacije u 2025. godini iznosio je 3.252.815 eura (2024.: 3.329.884 eura).

Obveze prema dobavljačima na dan 31. 12. 2025. za materijalnu dugotrajnu imovinu iznose 38.099 eura (na dan 31. 12. 2024.: 312.221 eura).

Procijenjena fer vrijednost nekretnina za obavljanje djelatnosti iznosi 38.082.380 eura (na dan 31. 12. 2024.: 36.518.031 eura) te je viša od knjigovodstvene vrijednosti na dan 31. 12. 2025., koja iznosi 36.148.339 eura (na dan 31. 12. 2024.: 36.356.486 eura).

Fer vrijednost nekretnina utvrđena je na temelju procjene koju je, sa stanjem na dan 30. 9. 2025., proveo vanjski ovlašteni procjenitelj vrijednosti nekretnina. U razdoblju od provedene procjene do datuma izvještavanja nije bilo promjena koje bi značajno utjecale na njihovu fer vrijednost. Za potrebe procjene provjerena je primjerenost primjene svih metoda vrednovanja nekretnina predviđenih MSOV-om. Na temelju rezultata analize tržišta nekretnina i drugih saznanja, uzimajući u obzir svrhu procjene i obilježja pojedine nekretnine, procjenitelj je pri određivanju vrijednosti primijenio dohodovni pristup (metodu kapitalizacije prihoda) i tržišni pristup (metodu usporedivih transakcija).

Tržišni pristup (metoda usporedivih transakcija) primijenjen je kao primarna metoda procjene vrijednosti, budući da predstavlja najizravniji pokazatelj vrijednosti nekretninskih prava, ali samo u slučajevima kada je na raspolaganju dovoljan broj transakcija s usporedivim nekretninama. U slučajevima kada analiza tržišta nije pružila dovoljno pouzdanu osnovu za procjenu vrijednosti, primijenjena je metoda kapitalizacije prihoda.

Dohodovni pristup (metoda kapitalizacije prihoda), pri čemu je vrijednost nekretnine određena na temelju budućih novčanih tokova koje vlasnik nekretnine ostvaruje iz najma.

Kretanje materijalnih osnovnih sredstava prikazujemo u tablici u nastavku.

**Kretanje nabavne vrijednosti i korekcije vrijednosti materijalnih osnovnih sredstava u 2025. godini**

u eurima bez centi	Zemljišta	Zgrade	Potraživanja za predujmove ze zemljišta i zrade	Oprema i DI	Investicije u inozemn e OOS	U stjecanju	Ukupno
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>							
<b>Stanje 1.1.2025</b>	<b>3.289.619</b>	<b>42.900.184</b>	<b>0</b>	<b>18.116.725</b>	<b>788.512</b>	<b>92.838</b>	<b>65.187.880</b>
Povećanje	0	10.477	150.000	8.202	0	1.668.144	1.836.823
Preraspodjele	57.853	728.724	0	27.007	0	0	813.584
Prijenos u uporabu	3.250	207.104	0	1.550.628	0	-1.760.982	0
Otuđenja	0	0	0	-1.009.722	0	0	-1.009.722
<b>Stanje 31.12.2025</b>	<b>3.350.722</b>	<b>43.846.489</b>	<b>150.000</b>	<b>18.692.840</b>	<b>788.512</b>	<b>0</b>	<b>66.828.564</b>
<b>KOREKCIJA VRIJEDNOSTI</b>							
<b>Stanje 1.1.2025</b>	<b>0</b>	<b>9.833.319</b>	<b>0</b>	<b>13.869.770</b>	<b>647.691</b>	<b>0</b>	<b>24.350.780</b>
Povećanje	0	1.340.401	0	1.863.369	49.045	0	3.252.815
Preraspodjele	0	25.153	0	10.836	0	0	35.989
Otuđenja	0	0	0	-975.058	0	0	-975.058
<b>Stanje 31.12.2025</b>	<b>0</b>	<b>11.198.873</b>	<b>0</b>	<b>14.768.917</b>	<b>696.736</b>	<b>0</b>	<b>26.664.526</b>
<b>Sadašnja vrijednost 1.1.2025</b>	<b>3.289.619</b>	<b>33.066.866</b>	<b>0</b>	<b>4.246.956</b>	<b>140.822</b>	<b>92.838</b>	<b>40.837.101</b>
<b>Sadašnja vrijednost 31.12.2025</b>	<b>3.350.722</b>	<b>32.647.617</b>	<b>150.000</b>	<b>3.923.923</b>	<b>91.776</b>	<b>0</b>	<b>40.164.038</b>

Prijenosi se odnose na računalnu opremu i osobna vozila.

**Kretanje nabavne vrijednosti i korekcije vrijednosti materijalnih osnovnih sredstava u 2024. godini**

u eurima bez centi	Zemljišta	Zgrade	Oprema i DI	Investicija u inozemne OOS	U stjecanju	Ukupno
<b>NABAVNA VREDNOST</b>						
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>3.344.710</b>	<b>44.786.932</b>	<b>18.431.230</b>	<b>794.472</b>	<b>297.156</b>	<b>67.654.502</b>
Povećanje	0	32.455	19.938	0	1.759.000	1.811.393
Preraspodjele	-55.091	-1.984.876	0	0	0	-2.039.967
Prijenos u uporabu	0	70.293	1.893.025	0	-1.963.318	0
Otuđenja	0	-4.620	-2.227.468	-5.960	0	-2.238.048
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>3.289.619</b>	<b>42.900.184</b>	<b>18.116.725</b>	<b>788.512</b>	<b>92.838</b>	<b>65.187.880</b>
<b>KOREKCIJA VRIJEDNOSTI</b>						
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>0</b>	<b>10.247.949</b>	<b>14.050.621</b>	<b>602.959</b>	<b>0</b>	<b>24.901.530</b>
Povećanje	0	1.326.622	1.952.809	50.453	0	3.329.884
Preraspodjele	0	-1.738.781	0	0	0	-1.738.781
Otuđenja	0	-2.472	-2.133.661	-5.721	0	-2.141.853
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>0</b>	<b>9.833.319</b>	<b>13.869.770</b>	<b>647.691</b>	<b>0</b>	<b>24.350.780</b>
<b>Sadašnja vrijednost 1.1.2024</b>	<b>3.344.710</b>	<b>34.538.983</b>	<b>4.380.609</b>	<b>191.513</b>	<b>297.157</b>	<b>42.752.972</b>
<b>Sadašnja vrijednost 31.12.2024</b>	<b>3.289.619</b>	<b>33.066.866</b>	<b>4.246.956</b>	<b>140.822</b>	<b>92.838</b>	<b>40.837.101</b>

Društvo je u 2024. godini prodalo poslovni prostor u Murskoj Soboti i arhivski prostor u Rušama. Također je društvo u imovinu raspoloživu za prodaju prenijelo poslovni prostor koji više ne koristi.

Prijenosi u uporabu odnose se na računalnu opremu i osobna vozila te obnovu smještajnih kapaciteta. U 2024. godini društvo je u uporabu prenijelo nadstrešnice sa sunčanom elektranom.

## 4.2. INVESTICIJSKE NEKRETNINE

### Investicijske nekretnine u 2025. i 2024. godini

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
Zemljišta	1.065.296	1.123.149
Zgrade i oprema u investicijskim nekretninama	9.083.067	10.076.444
<b>Ukupno</b>	<b>10.148.363</b>	<b>11.199.593</b>

Društvo daje u najam nekretnine u vlasništvu - poslovne prostore koji mu nisu potrebni za obavljanje osnovne djelatnosti. Svi poslovni najmovi mogu se otkazati. Najamnine za investicijske nekretnine izračunavaju se po tržišnim cijenama.

Investicijske nekretnine nisu založene kao osiguranje potraživanja niti za njih postoje bilo kakva druga zakonska ograničenja.

Amortizacija ulaganja u nekretnine priznaje se u računu dobiti i gubitka, u različitim stavkama. Ukupan iznos priznate amortizacije u 2025. godini iznosio je 276.795 eura (2024.: 301.930 eura).

Obveze prema dobavljačima na dan 31. 12. 2025. za ulaganja u nekretnine iznose 18.591 eura (na dan 31. 12. 2024.: 608 eura).

Društvo je fer vrijednost ulaganja u nekretnine procijenilo na temelju izrađene procjene koju je, sa stanjem na dan 30. 9. 2025., proveo vanjski ovlaštenj procjenitelj vrijednosti nekretnina, kao i na temelju vrijednosti u uporabi jedinice koja generira novac, kojoj ta ulaganja u nekretnine pripadaju..

Procijenjena ukupna fer vrijednost ulaganja u nekretnine (zemljišta i zgrada) iznosi 9.710.466 eura (na dan 31. 12. 2024.: 11.145.409 eura) i niža je od knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u nekretnine (zemljišta i zgrada) na dan 31. 12. 2025., koja iznosi 9.999.187 eura (na dan 31. 12. 2024.: 10.963.291 eura).

Društvo procjenjuje da ulaganja u nekretnine generiraju dovoljne ekonomske koristi, odnosno da njihova vrijednost u uporabi premašuje knjigovodstvenu vrijednost, stoga umanjeње vrijednosti ulaganja u nekretnine nije potrebno.

### Kretanje nabavne vrijednosti i korekcije vrijednosti investicijskih nekretnina u 2025. godini

u eurima bez centi	Zemljišta	Zgrade i oprema	U stjecanju	Ukupno
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>				
<b>Stanje 1.1.2025</b>	<b>1.123.149</b>	<b>11.319.495</b>	<b>0</b>	<b>12.442.644</b>
Povećanje	0	0	3.160	3.160
Preraspodjele	-57.853	-755.731	0	-813.584
Prijenos u uporabu	0	3.160	-3.160	0
Otuđenja	0	-303	0	-303
<b>Stanje 31.12.2025</b>	<b>1.065.296</b>	<b>10.566.621</b>	<b>0</b>	<b>11.631.917</b>
<b>KOREKCIJA VRIJEDNOSTI</b>				
<b>Stanje 1.1.2025</b>	<b>0</b>	<b>1.243.051</b>	<b>0</b>	<b>1.243.051</b>
Povećanje	0	276.795	0	276.795
Preraspodjele	0	-35.989	0	-35.989
Otuđenja	0	-303	0	-303
<b>Stanje 31.12.2025</b>	<b>0</b>	<b>1.483.554</b>	<b>0</b>	<b>1.483.554</b>
<b>Sadašnja vrijednost 1.1.2025</b>	<b>1.123.149</b>	<b>10.076.444</b>	<b>0</b>	<b>11.199.593</b>
<b>Sadašnja vrijednost 31.12.2025</b>	<b>1.065.296</b>	<b>9.083.067</b>	<b>0</b>	<b>10.148.363</b>

Rashodi od ulaganja u nekretnine odnose se na amortizaciju i troškove održavanja, dok prihodi predstavljaju prihode od najamnina.

U 2025. godini realizirali smo prodaju ulaganja u nekretnine koje smo u 2024. godini prerazvrstali u imovinu raspoloživu za prodaju.

#### **Kretanje nabavne vrijednosti i korekcije vrijednosti investicijskih nekretnina u 2024. godini**

u eurima bez centi	Zemljišta	Zgrade in oprema	U stjecanju	Ukupno
<b>NABAVNA VREDNOST</b>				
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>1.123.149</b>	<b>11.623.676</b>	<b>0</b>	<b>12.746.825</b>
Povećanje	0	0	2.187	2.187
Preraspodjele	0	-306.368	0	-306.369
Prijenos u uporabu	0	2.187	-2.187	0
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>1.123.149</b>	<b>11.319.495</b>	<b>0</b>	<b>12.442.644</b>
<b>KOREKCIJA VRIJEDNOSTI</b>				
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>0</b>	<b>982.992</b>	<b>0</b>	<b>982.993</b>
Povećanje	0	301.930	0	301.930
Preraspodjele	0	-41.871	0	-41.871
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>0</b>	<b>1.243.051</b>	<b>0</b>	<b>1.243.051</b>
<b>Sadašnja vrijednosti 1.1.2024</b>	<b>1.123.149</b>	<b>10.640.684</b>	<b>0</b>	<b>11.763.833</b>
<b>Sadašnja vrijednosti 31.12.2024</b>	<b>1.123.149</b>	<b>10.076.444</b>	<b>0</b>	<b>11.199.593</b>

U 2024. godini društvo je ulaganje u nekretnine preraspodijelilo u imovinu raspoloživu za prodaju. Prihodi od preraspodjele ulaganja u nekretnine, priznati među financijskim приходima društva, iznose 135.502 eura.

#### **Stavke priznate u iskazu poslovnog rezultata s naslova investicijskih nekretnina**

u eurima bez cneti	2025.	2024.
Prihodi od najamnina iz investicijskih nekretnina	488.543	521.816
Neposredni poslovni rashodi iz investicijskih nekretnina, koje stvaraju prihode od najamnina	33.707	40.793
Neposredni poslovni rashodi iz investicijskih nekretnina koje ne stvaraju prihode od najamnina	8.307	6.522
Dobici od otuđenja	0	135.502

### **4.3. PRAVO NA UPORABU SREDSTAVA**

#### **Pravo na uporabu sredstava u 2025. i 2024. godini**

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
Zemljišta i zgrade iz najma	3.495.641	4.174.675
Oprema iz najma	308.803	380.557
<b>Ukupno</b>	<b>3.804.444</b>	<b>4.555.232</b>

#### **Kretanje nabavne vrijednosti i korekcije vrijednosti prava na uporabu sredstava u 2025. godini**

u eurima bez centi	Zemljišta i zgrade	Automobili	Računalna i IT oprema	Ostalo	Ukupno
<b>Stanje na početku razdoblja 1.1.2025.</b>	<b>4.174.675</b>	<b>102.050</b>	<b>278.131</b>	<b>376</b>	<b>4.555.232</b>
Korekcija prava na uporabu sredstava	-908.631	-15.887	-92.790	0	-1.017.308
Dodatno pravo na uporabu sredstava	30.029	57.969	0	0	87.998
Ponovno mjerenje prava na uporabu sredstava	266.046	-777	6.087	0	271.356
Prestanak prava do uporabe sredstava	-66.479	-26.355	0	0	-92.834
<b>Stanje na kraju razdoblja 31.12.2025.</b>	<b>3.495.641</b>	<b>117.000</b>	<b>191.428</b>	<b>376</b>	<b>3.804.444</b>

### Kretanje nabavne vrijednosti i korekcije vrijednosti prava na uporabu sredstava u 2024. godini

u eurima bez centi	Zemljišta i zgrade	Automobili	Računalna i IT oprema	Ostalo	Ukupno
<b>Stanje na početku razdoblja 1.1.2024</b>	<b>3,781,365</b>	<b>96,242</b>	<b>38,798</b>	<b>405</b>	<b>3,916,810</b>
Korekcija prava na uporabu sredstava	-245.270	4,784	-76.560	-29	-317.075
Dodatno pravo na uporabu sredstava	217,705	53,016	263,670	0	534,391
Ponovno mjerenje prava na uporabu sredstava	1,161,893	-10.218	52,223	0	1,203,898
Prestanak prava do uporabe sredstava	-741.018	-41.774	0	0	-782.792
<b>Stanje na kraju razdoblja 31.12.2024.</b>	<b>4,174,675</b>	<b>102.050</b>	<b>278,131</b>	<b>376</b>	<b>4,555,232</b>

Pri izračunu prava korištenja imovine u 2025. godini društvo je primijenilo diskontiranje koristeći pretpostavljenu kamatnu stopu zaduživanja najmoprimca, koja se kretala od 0 % do 4,22 %.

U nastavku prikazujemo priznate učinke u računu dobiti i gubitka koji proizlaze iz prava korištenja imovine i ostalih najмова (kratkoročni najmovi i najmovi male vrijednosti).

#### Iznosi priznati u iskazu poslovnog rezultata

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Amortizacija	1.073.006	1.099.867
Zemljišta i zgrade	964.328	986.288
Automobili	15.887	36.990
Računala i IT oprema	92.790	76.589
Kamate na obveze iz najma	119.734	141.474
Troškovi povezani s kratkoročnim najmovima	2.028	28.415
Troškovi povezani s najmovima malih vrijednosti	30.699	28.164
<b>UKUPNO</b>	<b>1.225.466</b>	<b>1.297.921</b>

U eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Prihodi od raskida dugoročnih najмова	3.386	7.795
Prihodi od podnajma koji se iskazuju pod ostalim prihodima	9.887	11.705
<b>UKUPNO</b>	<b>13.273</b>	<b>19.500</b>

## 4.4. NEMATERIJALNA SREDSTVA

### Stanje nematerijalnih sredstava u 2025. i 2024. godini

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
Nematerijalna sredstva u uporabi	7.119.348	9.492.795
Nematerijalna sredstva u stjecanju	1.723.835	664.471
Dugoročna aktivna vremenska razgraničenja	3.458.402	1.810.320
<b>Ukupno</b>	<b>12.301.585</b>	<b>11.967.586</b>

U stavci nematerijalne imovine društvo iskazuje nemonetarnu imovinu bez fizičkog postojanja, programska oprema (u upotrebi i nabavi) i dugoročne odgođene troškove. Nema nematerijalne imovine koju je društvo sama stvorilo ili steklo uz državnu potporu.

Na dan 31. 12. 2025. društvo je provjerilo postojanje mogućih pokazatelja umanjjenja vrijednosti imovine u izgradnji te nije utvrdilo znakove koji bi upućivali na potrebu za provođenjem umanjjenja vrijednosti nematerijalne imovine u izgradnji.

Nematerijalna imovina nije založena kao osiguranje za dugove niti na njoj postoje druga pravna ograničenja. Sva iskazana nematerijalna imovina u vlasništvu je osiguratelja i slobodna od tereta.

Obveze prema dobavljačima na dan 31. 12. 2025. za nematerijalnu imovinu iznose 169.153 eura (na dan 31. 12. 2024.: 115.103 eura).

Sva iskazana nematerijalna sredstva imaju ograničeni vijek trajanja i amortiziraju se primjenom stopa amortizacije koje ostaju nepromijenjene u odnosu na prethodno razdoblje. Društvo nema nematerijalnu imovinu s neodređenim vijekom trajanja.

Amortizacija nematerijalne imovine priznaje se u računu dobiti i gubitka, u različitim stavkama. Ukupan iznos priznate amortizacije u 2025. godini iznosio je 2.487.106 eura (2024.: 2.368.597 eura).

Sava osiguranje procijenilo je da na dan 31. 12. 2025. nema potrebe za umanjnjem vrijednosti nematerijalne imovine, budući da nisu utvrđeni pokazatelji umanjnja vrijednosti.

#### **Kretanje nabavne vrijednosti i korekcije vrijednosti nematerijalnih sredstava u 2025. godini**

u eurima bez centi	Nematerijalna sredstva u uporabi	Nematerijalna sredstva u stjecanju	Oslala dugoročna aktivna vremenska razgraničenja	Ukupno
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>				
<b>Stanje 1.1.2025.</b>	<b>20.254.872</b>	<b>664.471</b>	<b>1.810.320</b>	<b>22.729.663</b>
Povećanje	19.638	1.153.386	1.648.082	2.821.106
Prijenos u uporabu	94.022	-94.022	0	0
Otuđenja	-2.401.505	0	0	-2.401.505
<b>Stanje 31.12.2025.</b>	<b>17.967.027</b>	<b>1.723.835</b>	<b>3.458.402</b>	<b>23.149.264</b>
<b>KOREKCIJA VRIJEDNOSTI</b>				
<b>Stanje 1.1.2025.</b>	<b>10.762.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.762.077</b>
Povećanje	2.487.106	0	0	2.487.106
Otuđenja	-2.401.504	0	0	-2.401.504
<b>Stanje 31.12.2025.</b>	<b>10.847.679</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.847.679</b>
<b>Sadašnja vrijednost 1.1.2025.</b>	<b>9.492.795</b>	<b>664.471</b>	<b>1.810.320</b>	<b>11.967.586</b>
<b>Sadašnja vrijednost 31.12.2025.</b>	<b>7.119.348</b>	<b>1.723.835</b>	<b>3.458.402</b>	<b>12.301.585</b>

Sredstva u stjecanju u potpunosti se odnosi na softver koji još nije ispunio uvjet raspoloživosti za korištenje. ,

#### **Kretanje nabavne vrijednosti i korekcije vrijednosti nematerijalnih sredstava u 2024. godini**

u eurima bez centi	Nematerijalna sredstva u uporabi	Nematerijalna sredstva u stjecanju	ostala dugoročna aktivna vrem. razgraničenja	Ukupno
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>				
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>18.681.308</b>	<b>1.007.887</b>	<b>1.235.248</b>	<b>20.924.443</b>
Povećanje	30.796	1.199.352	1.641.269	2.871.417
Prijenos u uporabu	1.542.768	-1.542.768	0	0
Otuđenja	0	0	0	0
Druge promjene	0	0	-1.066.197	-1.066.197
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>20.254.872</b>	<b>664.471</b>	<b>1.810.320</b>	<b>22.729.663</b>
<b>KOREKCIJA VRIJEDNOSTI</b>				
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>8.393.480</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.393.480</b>
Povećanje	2.368.597	0	0	2.368.597
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>10.762.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.762.077</b>
<b>Sadašnja vrijednost 1.1.2024</b>	<b>10.287.828</b>	<b>1.007.887</b>	<b>1.235.248</b>	<b>12.530.963</b>
<b>Sadašnja vrijednost 31.12.2024</b>	<b>9.492.795</b>	<b>664.471</b>	<b>1.810.320</b>	<b>11.967.586</b>

#### 4.5. INVESTICIJE U OVISNA I POVEZANA DRUŠTVA

Iznos investicija u ovisna i pridružena društva iznosi 477.148 eura (2024: 477.148 eura).

Društvo	2025.	
	Iznos investicije	Kapitalni udio
ZS Svetovanje, d.o.o.	313.448	100,0 %
SAVA INFOND d.o.o.	163.700	15,0 %

Društvo	2024.	
	Iznos investicije	Kapitalni udio
ZS Svetovanje, d.o.o.	313.448	100,0 %
SAVA INFOND d.o.o.	163.700	15,0 %

#### Podaci o društvima u Grupi– neposredno i posredno ovisna društva Sava osiguranja

Društvo	Sjedište društva	Kapitalni udio	Visina osnovog kapitala društva	Vrsta povezanosti
ZS Svetovanje, d.o.o.	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor	100%	327.263	izravno ovisno društvo

Vrste i opseg poslovanja s ovisnim društvima, u kojima Sava osiguranja sudjeluje kapitalom, objavljene su u poglavlju 4.31.

#### Prikaz osnovnih kategorija finansijskih izvještaja ovisnog društva Sava osiguranje na dan 31. 12. 2025.

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	
	ZS Svetovanje, d.o.o.	
Sredstva	175.250	
<b>Kapital</b>	<b>72.807</b>	
Obveze prema izvorima sredstava	102.443	
Cjelokupni prihodi	765.631	
Cjelokupni rashodi	724.611	
<b>Poslovni rezultat</b>	<b>41.020</b>	
Porez na dobit	3.651	
Formiranje zakonskih rezervi iz dobiti	3.259	
<b>Neto rezultat obračunskog razdoblja</b>	<b>34.111</b>	

Društvo ZS Svetovanje je u mjesecu prosincu provelo pojednostavljeno smanjenje temeljnog kapitala s 327.263 eura na 32.585 eura. Prilikom izrade godišnjeg izvješća društvo je dodatno procijenilo postojanje pokazatelja umanjenja vrijednosti ulaganja u povezano društvo, no unatoč smanjenju temeljnog kapitala, umanjenje vrijednosti ulaganja nije potrebno.

#### Prikaz osnovnih kategorija računovodstvenih iskaza za neposredno i posredno ovisna društva Sava osiguranja na dan 31.12.2024.

ueurima bez centi	na dan 31.12.2024.	
	ZS Svetovanje, d.o.o.	ASISTIM d.o.o.
Sredstva	139.242	145.264
<b>Kapital</b>	<b>32.830</b>	<b>78.444</b>
Obveze prema izvorima sredstava	106.412	66.820
Cjelokupni prihodi	827.980	745.297
Cjelokupni rashodi	897.111	717.981
<b>Poslovni rezultat</b>	<b>-69.130</b>	<b>20.170</b>

## 4.6. FINANCIJSKA ULAGANJA

### 4.6.1. Status financijskih investicija

Financijske investicije društva prikazujemo po načinu vrednovanja i vrsti financijske investicije.

#### *Financijske investicije na dan 31.12.2025.*

u eurima bez centi	Mjerene po otplatnoj vrijednosti	Mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	Mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti (dužnički instrumenti)	Ukupno
<b>Dužnički instrumenti</b>	<b>5.095.938</b>	<b>3.356.741</b>	<b>691.847.175</b>	<b>700.299.854</b>
Depoziti i potvrde o ulozima	2.023.135	0	0	2.023.135
Državne obveznice	2.578.219	0	439.700.159	442.278.378
Poslovne obveznice	248.203	3.356.741	252.147.016	255.751.960
Odobreni zajmovi	246.381	0	0	246.381
<b>Vlasnički instrumenti</b>	<b>0</b>	<b>198.954.912</b>	<b>0</b>	<b>198.954.912</b>
Dionici	0	1.581.973	0	1.581.973
Uzajamni fondovi	0	197.372.939	0	197.372.939
<b>Investicije u alternativne fondove</b>	<b>0</b>	<b>47.444.741</b>	<b>0</b>	<b>47.444.741</b>
<b>Ukupno</b>	<b>5.095.938</b>	<b>249.756.394</b>	<b>691.847.175</b>	<b>946.699.507</b>

U eurima bez centi	Mjerene po otplatnoj vrijednosti	Mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	Mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti (dužnički instrumenti)	Ukupno
Imovina ulaganja osiguranika koji snose investicijski rizik	248.203	190.430.708	48.495.133	239.174.044
Ostala financijska ulaganja	4.847.735	59.325.686	643.352.042	707.525.463
<b>Ukupno</b>	<b>5.095.938</b>	<b>249.756.394</b>	<b>691.847.175</b>	<b>946.699.507</b>

#### *Financijske investicije na dan 31.12.2024.*

u eurima bez centi	Mjereno po amortiziranom trošku	Mjereno po fer vrijednosti kroz iskaz poslovnog rezultata	Mjereno po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (dužnički instrumenti)	Ukupno
<b>Dužnički instrumenti</b>	<b>5.453.505</b>	<b>3.310.842</b>	<b>652.541.242</b>	<b>661.305.589</b>
Depoziti i potvrde o ulozima	2.048.826	0	0	2.048.826
Državne obveznice	2.776.554	0	441.551.077	444.327.631
Poslovne obveznice	247.882	3.310.842	210.990.165	214.548.889
Odobreni zajmovi	380.243	0	0	380.243
<b>Vlasnički instrumenti</b>	<b>0</b>	<b>186.211.273</b>	<b>0</b>	<b>186.211.273</b>
Dionice	0	1.241.418	0	1.241.418
Uzajamni fondovi	0	184.969.855	0	184.969.855
<b>Investicije u alternativne fondove</b>	<b>0</b>	<b>45.326.895</b>	<b>0</b>	<b>45.326.895</b>
<b>Ukupno</b>	<b>5.453.505</b>	<b>234.849.010</b>	<b>652.541.242</b>	<b>892.843.757</b>

u eurima bez centi	Mjerene po otplatnoj vrijednosti	Mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	Mjereno po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (dužnički instrumenti))	Ukupno
Imovina ulaganja osiguranika koji snose investicijski rizik	247.882	176.367.198	51.381.801	227.996.881
Ostale financijska ulaganja	5.205.623	58.481.812	601.159.441	664.846.876
<b>Ukupno</b>	<b>5.453.505</b>	<b>234.849.010</b>	<b>652.541.242</b>	<b>892.843.757</b>

U obrađivanom razdoblju nije bilo izvedeno preračunavanje financijskih investicija među upotrijebljenim metodama vrednovanja.

Financijska ulaganja na dan 31. 12. 2025. u odnosu na prethodnu godinu veća su za 53,9 milijuna eura, što predstavlja rast od 6,0 %.

U nastavku je prikazan detaljniji odvojeni pregled ulaganja koja pokrivaju obveze neživotnih i životnih osiguranja, uključujući vlastita sredstva.

#### **Financijske investicije imovinskih osiguranja na dan 31.12.2025.**

u eurima bez centi	Mjerenje po otplatnoj vrijednosti	Mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	Mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti (dužnički instrument)	Ukupno
<b>Dužnički instrumenti</b>	<b>3.306.268</b>	<b>2.034.389</b>	<b>496.873.602</b>	<b>502.214.259</b>
Depoziti i potvrde o ulozima	2.023.135	0	0	2.023.135
Državne obveznice	1.036.752	0	307.446.532	308.483.284
Poslovne obveznice	0	2.034.389	189.427.070	191.461.459
Odobreni zajmovi	246.381	0	0	246.381
<b>Vlasnički instrumenti</b>	<b>0</b>	<b>8.522.116</b>	<b>0</b>	<b>8.522.116</b>
Dionice	0	1.579.886	0	1.579.886
Uzajamni fondovi	0	6.942.230	0	6.942.230
Investicije u alternativne fondove	0	47.444.741	0	47.444.741
<b>Ukupno</b>	<b>3.306.268</b>	<b>58.001.246</b>	<b>496.873.602</b>	<b>558.181.116</b>

#### **Financijske investicije imovinskih osiguranja na dan 31.12.2024.**

u eurima bez centi	Mjerene po otplatnoj vrijednosti	Mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	Mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti (dužnički instrument)	Ukupno
<b>Dužnički instrumenti</b>	<b>3.460.670</b>	<b>2.006.571</b>	<b>446.262.640</b>	<b>451.729.881</b>
Depoziti i potvrde o ulozima	2.048.826	0	0	2.048.826
Državne obveznice	1.031.601	0	296.482.758	297.514.359
Poslovne obveznice	0	2.006.571	149.779.882	151.786.453
Odobreni zajmovi	380.243	0	0	380.243
<b>Vlasnički instrumenti</b>	<b>0</b>	<b>9.841.988</b>	<b>0</b>	<b>9.841.988</b>
Dionice	0	1.239.331	0	1.239.331
Uzajamni fondovi	0	8.602.657	0	8.602.657
Investicije u alternativne fondove	0	45.326.895	0	45.326.895
<b>Ukupno</b>	<b>3.460.670</b>	<b>57.175.454</b>	<b>446.262.640</b>	<b>506.898.764</b>

**Financijske investicije životnih osiguranja na dan 31. 12. 2025.**

u eurima bez centi	Mjerene po amortiziranom trošku	Mjereno po fer vrijednosti kroz iskaz poslovnog rezultata	Mjereno po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (dužnički instrumenti)	Ukupno
<b>Dužnički instrumenti</b>	<b>1.789.670</b>	<b>1.322.352</b>	<b>194.973.573</b>	<b>198.085.595</b>
Depoziti i potvrde o ulozima	0	0	0	0
Državne obveznice	1.541.467	0	132.253.627	133.795.094
Poslovne obveznice	248.203	1.322.352	62.719.946	64.290.501
Odobreni zajmovi	0	0	0	0
<b>Vlasnički instrumenti</b>	<b>0</b>	<b>190.432.796</b>	<b>0</b>	<b>190.432.796</b>
Dionice	0	2.087	0	2.087
Uzajamni fondovi	0	190.430.709	0	190.430.709
<b>Ukupne</b>	<b>1.789.670</b>	<b>191.755.148</b>	<b>194.973.573</b>	<b>388.518.391</b>

**Financijske investicije životnih osiguranja na dan 31. 12. 2024.**

u eurima bez centi	Mjereno po amortiziranom trošku	Mjereno po fer vrijednosti kroz iskaz poslovnog rezultata	Mjereno po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (dužnički instrumenti)	Ukupno
<b>Dužnički instrumenti</b>	<b>1.992.835</b>	<b>1.304.271</b>	<b>206.278.602</b>	<b>209.575.708</b>
Državne obveznice	1.744.953	0	145.068.319	146.813.272
Poslovne obveznice	247.882	1.304.271	61.210.283	62.762.436
<b>Vlasnički instrumenti</b>	<b>0</b>	<b>176.369.285</b>	<b>0</b>	<b>176.369.285</b>
Dionice	0	2.086	0	2.086
Uzajamni fondovi	0	176.367.199	0	176.367.199
<b>Ukupno</b>	<b>1.992.835</b>	<b>177.673.556</b>	<b>206.278.602</b>	<b>385.944.993</b>

**4.6.2. Kretanje financijskih investicija**

U nastavku je prikazano kretanje financijskih investicija u kojem se izraz »kapital« odnosi na stavku iskaza financijskog položaja »akumulirana druga sveobuhvatna dobit«.

Kretanje je najprije prikazano za cjelokupni portfelj financijskih investicija društva, a potom odvojeno za imovinska i životna osiguranja.

**Kretanje financijskih investicija u 2025. godini**

u eurima bez centi	FVOCI	AC	FVPL	Skupaj
<b>Stanje na početku razdoblja 1.1.2025.</b>	<b>652.541.242</b>	<b>5.453.505</b>	<b>234.849.010</b>	<b>892.843.757</b>
Nove akvizicije	311.218.883	1.172.000	29.643.763	342.034.646
Dospijeće	-256.010.044	-1.507.805	0	-257.517.849
Prilivi od kamata	-7.516.372	-310.271	-144.375	-7.971.017
Otuđenja	-25.099.984	0	-26.100.848	-51.200.831
Promjena potraživ.*	0	0	75.603	75.603
Promjena obveza*	0	0	-70.599	-70.599
Promjena fer vrijednosti - u kapitalu	8.102.397	0	0	8.102.397
Promjena fer vrijednosti - u kapitalu (ECL)	61.608	0	0	61.608
Promjena fer vrijednosti - iz kapitala u IPI - prodaje	-2.049.042	0	0	-2.049.042
Promjena fer vrijednosti preko IPI	0	0	10.898.141	10.898.141
Promjena otplatne vrijednosti, tečajne razlike	10.660.099	288.198	-287.872	10.660.423
Promjena ostalih prihoda*	0	0	893.571	893.571
Promjena ECL preko IPI	-61.612	311	0	-61.301
<b>Stanje na kraju razdoblja 31.12.2025</b>	<b>691.847.175</b>	<b>5.095.938</b>	<b>249.756.394</b>	<b>946.699.507</b>

\*promjene potraživanja, obveza i ostalih prihoda utječu na stanje ulaganja (bez realiziranog novčanog toka)

**Kretanje financijskih investicija u 2024. godini**

u eurima bez centi	FVOCI	AC	FVPL	Ukupno
<b>Stanje na početku razdoblja 1.1.2024.</b>	<b>580.773.142</b>	<b>6.870.355</b>	<b>208.945.554</b>	<b>796.589.051</b>
Nove akvizicije	268.631.988	324.000	19.416.625	288.372.613
Dospijeće	-193.837.150	-1.736.462	-6.000.000	-201.573.613
Prihodi od kamata	-5.990.370	-341.592	-389.175	-6.721.137
Otuđenja	-18.413.289	0	-16.640.438	-35.053.727
Promjena potraživ. *	0	0	-57.717	-57.717
Promjena obveza*	0	0	60.569	60.569
Promjena fer vrijednosti - u kapitalu	12.462.637	0	0	12.462.637
Promjena fer vrijednosti - u kapitalu (ECL)	-174.750	0	0	-174.750
Promjena fer vrijednosti - iz kapitala u IPI - prodaje	-89	0	0	-89
Promjena fer vrijednosti preko IPI	0	0	27.261.356	27.261.356
Promjena fer vrijednosti, tečajne razlike	8.914.368	333.183	603.375	9.850.925
Promjena ostalih prihoda*	0	0	1.648.860	1.648.860
Promjena ECL preko IPI	174.755	4.021	0	178.776
<b>Stanje na kraju razdoblja 31.12.2024.</b>	<b>652.541.242</b>	<b>5.453.505</b>	<b>234.849.010</b>	<b>892.843.757</b>

\*promjena potraživanja, obveza i ostalih prihoda utječu na stanje (bez realiziranog novčanog toka)

**Kretanje financijskih investicija imovinskih osiguranja u 2025. godini**

u eurima bez centi	FVOCI	AC	FVPL	Ukupno
<b>Stanje na početku razdoblja 1.1.2025.</b>	<b>446.262.640</b>	<b>3.460.670</b>	<b>57.175.454</b>	<b>506.898.764</b>
Nove akvizicije	249.415.452	1.172.000	7.729.117	258.316.570
Dospijeće	-181.510.044	-1.307.805	0	-182.817.849
Prihodi od kamata	-5.106.697	-238.171	-87.500	-5.432.367
Otuđenja	-23.941.536	0	-9.024.163	-32.965.699
Promjena potraž. *	0	0	66.773	66.773
Promjena obveza*	0	0	-76.499	-76.499
Promjena fer vrijednosti - u kapitalu	5.997.222	0	0	5.997.222
Promjena fer vrijednosti - u kapitalu (ECL)	59.622	0	0	59.622
Promjena fer vrijednosti - iz kapitala u IPI - prodaje	-1.968.251	0	0	-1.968.251
Promjena fer vrijednosti preko IPI	0	0	1.498.131	1.498.131
Promjena otplatne vrijednosti, tečajne razlike	7.724.820	219.232	-173.638	7.770.412
Promjena ostalih prihoda*	0	0	893.571	893.571
Promjena ECL preko IPI	-59.626	342	0	-59.283
<b>Stanje na kraju razdoblja 31.12.2025</b>	<b>496.873.602</b>	<b>3.306.268</b>	<b>58.001.246</b>	<b>558.181.116</b>

\* promjena potraživanja, obveza i ostalih prihoda utječu na stanje (bez realiziranog novčanog toka)

**Kretanje financijskih investicija imovinskih osiguranja u 2024. godini**

u eurima bez centi	FVOCI	AC	FVPL	Ukupno
<b>Stanje na početku razdoblja 1.1.2024.</b>	<b>364.955.749</b>	<b>3.394.912</b>	<b>59.321.139</b>	<b>427.671.800</b>
Nove akvizicije	226.847.976	324.000	33.134	227.205.110
Dospijeće	-149.819.977	-266.255	-2.900.000	-152.986.231
Prihodi od kamata	-3.529.509	-215.502	-207.300	-3.952.311
Otuđenja	-6.659.673	0	-2.915.056	-9.574.729
Promjena potraž.*	0	0	-67.083	-67.083
Promjena obveza*	0	0	76.499	76.499
Promjena fer vrijednosti - u kapitalu	8.353.884	0	0	8.353.884
Promjena fer vrijednosti - u kapitalu (ECL)	-20.259	0	0	-20.259
Promjena fer vrijednosti - iz kapitala u IPI - prodaje	-35.971	0	0	-35.971
Promjena fer vrijednosti preko IPI	0	0	1.822.125	1.822.125
Promjena otplatne vrijednosti, tečajne razlike	6.150.156	220.935	363.136	6.734.227
Promjena ostalih prihoda *	0	0	1.648.860	1.648.860
Promjena ECL-a preko IPI	20.264	2.580	0	22.844
<b>Stanje na kraju razdoblja 31.12.2024.</b>	<b>446.262.640</b>	<b>3.460.670</b>	<b>57.175.454</b>	<b>506.898.764</b>

\* promjena potraživanja, obveza i ostalih prihoda utječu na stanje (brez realiziranog novčanog toka)

**Kretanje financijskih investicija životnih osiguranja u 2025.godini**

u eurima bez centi	FVOCI	AC	FVPL	Ukupno
<b>Stanje na početku razdoblja 1.1.2025.</b>	<b>206.278.602</b>	<b>1.992.835</b>	<b>177.673.556</b>	<b>385.944.993</b>
Nove akvizicije	61.803.431	0	21.914.646	83.718.076
Dospijeće	-74.500.000	-200.000	0	-74.700.000
Prihodi od kamata	-2.409.675	-72.100	-56.875	-2.538.650
Otuđenja	-1.158.448	0	-17.076.685	-18.235.132
Promjena potraž.*	0	0	8.830	8.830
Promjena obvezai*	0	0	5.900	5.900
Promjena fer vrijednosti - u kapitalu	2.105.175	0	0	2.105.175
Promjena fer vrijednosti – u kapitalu (ECL)	1.986	0	0	1.986
Promjena fer vrijednosti - iz kapitala u IPI - prodaje	-80.791	0	0	-80.791
Promjena fer vrijednosti preko IPI	0	0	9.400.010	9.400.010
Promjena otplatne vrijednosti, tečajne razlike	2.935.280	68.966	-114.233	2.890.011
Promjena ECL preko IPI	-1.986	-31	0	-2.018
<b>Stanje na kraju razdoblja 31.12.2025</b>	<b>194.973.573</b>	<b>1.789.670</b>	<b>191.755.148</b>	<b>388.518.391</b>

\* promjena potraživanja, obveza i ostalih prihoda utječu na stanje (brez realiziranog novčanog toka)

**Kretanje financijskih investicija životnih osiguranja 2024. godini**

u eurima bez centi	FVOCI	AC	FVPL	ukupno
<b>Stanje na početku razdoblja 1.1.2024</b>	<b>215.817.394</b>	<b>3.475.443</b>	<b>149.624.415</b>	<b>368.917.251</b>
Nove akvizicije	41.784.011	0	19.383.491	61.167.503
Dospijeće	-44.017.174	-1.470.208	-3.100.000	-48.587.382
Prihodi od kamata	-2.460.861	-126.089	-181.875	-2.768.826
Otuđenja	-11.753.616	0	-13.725.381	-25.478.998
Promjena potraž.*	0	0	9.366	9.366
Promjena obveza*	0	0	-15.930	-15.930
Promjena fer vrijednosti - u kapitalu	4.108.753	0	0	4.108.753
Promjena fer vrijednosti - u kapitalu (ECL)	-154.490	0	0	-154.490
Promjena fer vrijednosti - iz kapitala u IPI - prodaje	35.882	0	0	35.882
Promjena fer vrijednosti preko IPI	0	0	25.439.231	25.439.231
Promjena otplatne vrijednosti, tečajne razlike	2.764.212	112.248	240.238	3.116.698
Promjena ECL preko IPI	154.490	1.442	0	155.932
<b>Stanje na kraju razdoblja 31.12.2024.</b>	<b>206.278.602</b>	<b>1.992.835</b>	<b>177.673.556</b>	<b>385.944.993</b>

\* promjena potraživanja, obveza i ostalih prihoda utječu na stanje (brez realiziranog novčanog toka)

### Financijske investicije koje kod izdavatelja predstavljaju podređene instrumente

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
Investicije koje kod izdavatelja predstavljaju podređene instrumente	3.356.742	3.310.842

### Financijske investicije koje su založene

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Založeni vrijednosni instrumenti	0	621.346

### 4.6.3. Razvrstavanje financijskih sredstava i obveza u razine prema MSFI 13

Kod razvrstavanja sredstava i obveza u razine prema MSFI 13 važna je prije svega raspoloživost tržišnih informacija koja se određuje relativnim razinama trgovanja jednakih ili sličnih instrumenata na tržištu, s naglaskom na informacijama koje označavaju stvarnu djelatnost tržišta ili obvezujuće kotacije posrednika ili trgovaca.

Sredstva i obveze, mjereni ili objavljeni po fer vrijednosti, mjere se i prikazuju u skladu s razinama fer vrijednosti prema MSFI 13, koja kategorizira ulazne podatke metoda vrednovanja korištenih za mjerenje fer vrijednosti u 3 razine.

U tablici u nastavku prikazano je razvrstavanje financijske imovine i obveza mjenjenih po fer vrijednosti na pojedinačne razine, temeljena na utvrđivanju fer vrijednosti pojedinačnih financijskih investicija. Društvo pretpostavlja da je za depozite, knjigovodstvena vrijednost, bez uzimanja u obzir umanjenja za očekivane kreditne gubitke, dovoljno točna za prikaz njihove fer vrijednosti.

#### Financijska sredstva prikazana po fer vrijednosti na dan 31.12.2025.

u eurima bez centi	Knjigovodstvena vrijednost	Fer vrijednost				Razlika između fer vrijednosti i knjigovodstvene vrijednosti
		Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupna fer vrijednost	
<b>Investicija mjerena po fer vrijednosti</b>	<b>941.603.569</b>	<b>876.253.101</b>	<b>17.709.937</b>	<b>47.640.533</b>	<b>941.603.569</b>	<b>0</b>
Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	249.756.394	197.766.081	4.349.781	47.640.533	249.756.394	0
<b>Obveze mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata, koje nisu u posjedu za trgovanje</b>	<b>249.756.394</b>	<b>197.766.081</b>	<b>4.349.781</b>	<b>47.640.533</b>	<b>249.756.394</b>	<b>0</b>
Dužnički instrumenti	3.356.742	0	3.356.742	0	3.356.742	0
Vlasnički instrumenti	198.954.912	197.766.081	993.039	195.792	198.954.912	0
Invest. u alternativne fondove	47.444.741	0	0	47.444.741	47.444.741	0
<b>Investicije mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>691.847.175</b>	<b>678.487.020</b>	<b>13.360.156</b>	<b>0</b>	<b>691.847.175</b>	<b>0</b>
Dužni instrumenti	691.847.175	678.487.020	13.360.156	0	691.847.175	0
<b>Investicije koje nisu mjerene po fer vrijednosti</b>	<b>5.095.938</b>	<b>2.782.591</b>	<b>0</b>	<b>2.314.240</b>	<b>5.096.831</b>	<b>893</b>
<b>Investicije mjerene po otplatnoj vrijednosti</b>	<b>5.095.938</b>	<b>2.782.591</b>	<b>0</b>	<b>2.314.240</b>	<b>5.096.831</b>	<b>893</b>
Dužnički instrumenti (obveznice)	2.826.422	2.782.591	0	0	2.782.591	-43.831
Depoziti i potvrde o ulozima	2.023.135	0	0	2.062.875	2.062.875	39.740
Odobreni zajmovi	246.381	0	0	251.365	251.365	4.984

**Financijska sredstva prikazana po fer vrijednosti na dan 31.12.2024.**

u eurima bez centi	Knjigovodstvena vrijednost	Fer vrijednost				Razlika između fer vrijednosti i knjigovodstvene vrijednosti
		Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupna fer vrijednost	
<b>Investicije mjerene po fer vrijednosti</b>	<b>887.390.252</b>	<b>825.852.402</b>	<b>16.015.163</b>	<b>45.522.686</b>	<b>887.390.252</b>	<b>0</b>
Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	234.849.010	185.341.998	3.984.326	45.522.686	234.849.010	0
Obveze mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata, koje nisu u posjedu za trgovanje	234.849.010	185.341.998	3.984.326	45.522.686	234.849.010	0
Dužnički instrumenti	3.310.842	0	3.310.842	0	3.310.842	0
Vlasnički instrumenti	186.211.274	185.341.998	673.484	195.792	186.211.274	0
Investicij. u alternativne fonove	45.326.894	0	0	45.326.894	45.326.894	0
<b>Investicije mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>652.541.242</b>	<b>640.510.404</b>	<b>12.030.838</b>	<b>0</b>	<b>652.541.242</b>	<b>0</b>
Dužnički instrumenti	652.541.242	640.510.404	12.030.838	0	652.541.242	0
<b>Investicije koje nisu mjerene po fer vrijednosti</b>	<b>5.453.505</b>	<b>3.037.927</b>	<b>0</b>	<b>2.474.142</b>	<b>5.512.069</b>	<b>58.564</b>
<b>Investicije mjerene po otplatnoj vrijednosti</b>	<b>5.453.505</b>	<b>3.037.927</b>	<b>0</b>	<b>2.474.142</b>	<b>5.512.069</b>	<b>58.564</b>
Dužnički instrumenti (obveznice)	3.024.436	3.037.927	0	0	3.037.927	13.491
Depoziti i potvrde o ulozima	2.048.826	0	0	2.086.597	2.086.597	37.771
Odobreni zajmovi	380.243	0	0	387.545	387.545	7.302

Velik udio portfelja dužničkih vrijednosnih papira na dan 31. 12. 2025. vrednovan je po CBBT cijeni (engl. *composite Bloomberg bond trader price*), koja predstavlja neprilagođenu kotiranu cijenu te time ispunjava kriterije za razvrstavanje u razinu 1. U tu razinu svrstani su i investicijski fondovi te uvršteni vlasnički vrijednosni papiri koji ispunjavaju uvjete aktivnog tržišta, kao i dužnički vrijednosni papiri vrednovani po BVAL cijeni (engl. *Bloomberg valuation price*), koja ispunjava odgovarajuće kriterije kvalitete cijene.

Ulaganja razvrstana u razinu 1 na dan 31. 12. 2025. činila su 93,1 % (31. 12. 2024.: 93,1 %) vrijednosti financijskih ulaganja mjenjenih po fer vrijednosti.

U razinu 2 svrstani su dužnički vrijednosni papiri za koje na datum razvrstavanja ne postoji BID CBBT cijena, već BID BVAL cijena niže kvalitete. U ovu razinu uključena su i ulaganja vrednovana internim modelom, pri čemu se koriste izravno i neizravno promatrani tržišni inputi, poput krivulje nerizične kamatne stope, prinosa usporedivih financijskih instrumenata te dodatka za kreditni rizik i nelikvidnost instrumenta. U razinu 2 također su svrstani vlasnički vrijednosni papiri vrednovani na temelju burzovne cijene koja ispunjava uvjete neaktivnog tržišta.

Društvo u razinu 3 razvrstava dionice vrednovane po nabavnoj vrijednosti, odobrene zajmove vrednovane po amortiziranom trošku te ulaganja u alternativne fondove, kao što su nekretninski fondovi, infrastrukturni fondovi, fondovi privatnog duga, fondovi privatnog kapitala i slično.

Vrednovanje alternativnih fondova provode upravitelji fondova u obliku vrijednosti jedinice imovine (VEP) ili kao vrijednost uplaćenog ulaganja, što predstavlja najbolju procjenu fer vrijednosti. Vrednovanje se temelji na materijalnim nejavnim informacijama o ulaganjima u fondovima. Društvo ima vrlo ograničen pristup i uvid u ulazne podatke koje koriste upravitelji fondova, stoga ne provodi vlastito vrednovanje, a nije moguće ni provesti analizu osjetljivosti. Upravitelji navedenih fondova za vrednovanje ulaganja u fondovima u pravilu primjenjuju metode u skladu s međunarodnim IPEV standardima vrednovanja alternativnih ulaganja (Private Equity and Venture Capital Valuation), kao što su diskontiranje novčanih tokova i metoda multiplikatora (multiples).

**Kretanje investicija te prihodi i rashodi od financijskih sredstava mjerenih po fer vrijednosti – 3. razina u 2025. godini**

u eurima bez centi	Razina 3		
	Prihodi	Rashodi	Nerealizirana dobit / gubici
Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	893.571	0	-408.399
Obveze mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata, koje nisu u posjedu za trgovanje	893.571	0	-408.399
Investicije u nekretninske fondove			
<b>Ukupno</b>	<b>893.571</b>	<b>0</b>	<b>-408.399</b>

u eurima bez centi	Stanje krajem prošle Poslovne god.	Povećanje	Otuđenje	Preraspoređivan je na fer vrijednost	Konačno stanje
Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	45.522.686	3.863.269	-1.026.340	-719.082	47.640.533
Obveze mjerene po fer vrijed. i preko poslovnog rezultata, koje nisu u posjedu za trgovanje	45.522.686	3.863.269	-1.026.340	-719.082	47.640.533
Vlasnički instrumenti	195.792	0	0	0	195.792
Investicije u alternativne fondove	45.326.894	3.863.269	-1.026.340	-719.082	47.444.741
<b>Ukupno</b>	<b>45.522.686</b>	<b>3.863.269</b>	<b>-1.026.340</b>	<b>-719.082</b>	<b>47.640.533</b>

**Preraspoređivanje sredstava odnosno financijskih obveza među razinama na dan 31.12.2025.**

u eurima bez centi	Razina 1	Razina 2	Razina 3
Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	-2.301.838	2.301.838	0
Dužnički instrumenti	-2.301.838	2.301.838	0
Preraspoređivanje iz razine i 1 u razinu 2	-4.303.574	4.303.574	0
Preraspoređivanje iz razine 2 u razinu 1	2.001.736	-2.001.736	0
<b>Ukupno</b>	<b>-2.301.838</b>	<b>2.301.838</b>	<b>0</b>

Društvo na kvartalnoj razini utvrđuje ispunjenost uvjeta za razvrstavanje pojedinog financijskog ulaganja u odgovarajuću razinu, u skladu s Metodologijom određivanja fer vrijednosti. U usporedbi s prethodnom godinom, u 2025. godini izvršena su preraspoređivanja ulaganja u ukupnom iznosu od 4,3 milijuna eura iz razine 1 u razinu 2 te 2,0 milijuna eura iz razine 2 u razinu 1.

**Kretanje investicija te prihodi i rashodi od financijskih sredstava mjerenih po fer vrijednosti – 3. razina u 2024. god.**

u eurima bez centi	Razina 3		
	Prihodi	Rashodi	Nerealizirane dobiti / gubitci
Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	1.648.860	0	1.035.236
Obveze mjerena po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata, koje nisu u posjedu za trgovanje	1.648.860	0	1.035.236
Investicije u alternativne fondove	1.648.860	0	1.035.236
<b>Ukupno</b>	<b>1.648.860</b>	<b>0</b>	<b>1.035.236</b>

u eurima bez centi	Stanje na kraju prethodne financijske godine			Revalorizacija na fer vrijednost	Konačno stanje
	Povećanje	Otuđenje			
Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	45.074.250	1.691.410	-2.423.695	1.180.720	45.522.686
Obveze mjerene po fer vrednosti preko poslovnog rezultata, koje nisu u posjedu za trgovanje	45.074.250	1.691.410	-2.423.695	1.180.720	45.522.686
Vlasnički instrumenti	195.792	0	0	0	195.792
Investicije u nekretninske fondove	44.878.458	1.691.410	-2.423.695	1.180.720	45.326.894
<b>Ukupno</b>	<b>45.074.250</b>	<b>1.691.410</b>	<b>-2.423.695</b>	<b>1.180.720</b>	<b>45.522.686</b>

**Preraspoređivanje sredstava odnosno financijskih obveza među razinama na dan 31.12.2024.**

u eurima bez centi	Razina 1	Razina 2	Razina 3
Investicije koje se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	879.358	-879.358	0
Dužnički instrumenti	879.358	-879.358	0
Preraspoređivanje iz 1 u razinu 2	-1.021.582	1.021.582	0
Preraspoređivanje iz razine 2 u razinu 1	1.900.940	-1.900.940	0
<b>Ukupno</b>	<b>879.358</b>	<b>-879.358</b>	<b>0</b>

## 4.7. UGOVORI O OSIGURANJU

### 4.7.1. Ugovori o osiguranju koji su sredstva/obveze

Donje tablice prikazuju visinu sredstava i obveza iz ugovora o osiguranju krajem poslovne godine, i u usporedbi s prethodnom godinom.

**Ugovori o osiguranju koji su sredstva/obveze u 2025. godini**

u eurima bez centi	Sredstva ugovora o osiguranju	Obveze ugovora o osiguranju	Neto sredstva / obveze ugovora o osiguranju
<b>Imovina</b>	<b>-2.823.794</b>	<b>484.542.588</b>	<b>481.718.794</b>
Ugovori o osiguranju koji nisu mjereni po PAA	-2.809.577	8.204.466	5.394.889
Ugovori o osiguranju mjereni po PAA	-14.217	476.338.122	476.323.905
<b>Život</b>	<b>-351.851</b>	<b>308.350.204</b>	<b>307.998.353</b>
Ugovori o osiguranju koji su mjereni po BBA i VFA	-351.851	308.350.204	307.998.353
<b>Ukupno ugovori o osiguranju</b>	<b>-3.175.645</b>	<b>792.892.792</b>	<b>789.717.147</b>

**Ugovori o osiguranju koji su sredstva /obveze u 2024. god.**

u eurima bez centi	Sredstva ugovora o osiguranju	Obveze ugovora o osiguranju	Neto sredstva / obveze ugovora o osiguranju
<b>Imovina</b>	<b>-3.235.064</b>	<b>484.250.296</b>	<b>481.015.232</b>
Ugovori o osiguranju koji nisu mjereni po PAA	-3.174.245	6.723.347	3.549.102
Ugovori o osiguranju mjereni po PAA	-60.819	477.526.949	477.466.130
<b>Život</b>	<b>-2.372.548</b>	<b>312.934.291</b>	<b>310.561.743</b>
Ugovori o osiguranju koji su mjereni po BBA i VFA	-2.372.548	312.934.291	310.561.743
<b>Ukupno ugovori o osiguranju</b>	<b>-5.607.611</b>	<b>797.184.586</b>	<b>791.576.975</b>

#### 4.7.2. Kretanje obveza za preostalo pokriće (LRC0) i obveza za nastale zahtjeve (LIC) – izdani ugovori o osiguranju

##### Kretanje obveza za preostalo pokriće (LRC) i obveza za nastale zahtjeve (LIC) – izdani ugovori o osiguranju 2025.

u eurima bez centi	Preostale obveze pokrića – LRC				Odgovornosti za nastale štete – LIC			
	Bez komponente gubitka	Komponenta gubitka	Ukupno LRC	Ugovori o osiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ugovori o osiguranju mjereno po PAA		Ukupnoj LIC	Ukupno
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
Sredstva	-14.175.906	12.136	-14.163.770	8.616.951	-60.793	0	8.556.158	-5.607.613
Obveze	429.560.293	8.350.039	437.910.332	19.043.563	306.038.854	34.191.838	359.274.256	797.184.587
<b>Početno stanje – neto sredstva /obveze</b>	<b>415.384.386</b>	<b>8.362.175</b>	<b>423.746.561</b>	<b>27.660.514</b>	<b>305.978.061</b>	<b>34.191.838</b>	<b>367.830.414</b>	<b>791.576.975</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</i>								
<i>Prihodi iz ugovora o osiguranju, od toga:</i>	<b>-611.843.338</b>	<b>0</b>	<b>-611.843.338</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-611.843.338</b>
Ugovori za koje je bio upotrijebljen prilagođeni retrospektivni pristup	-23.550.165	0	-23.550.165	0	0	0	0	-23.550.165
Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	-2.438.593	0	-2.438.593	0	0	0	0	-2.438.593
Drugi ugovori	-585.854.581	0	-585.854.581	0	0	0	0	-585.854.581
<i>Rashodi iz ugovora o osiguranju</i>								
Nastali zahtjevi (bez investicijske komponente) i drugi rashodi iz ugovora o osiguranju	0	-269.646	-269.646	27.938.730	398.406.425	13.268.690	439.613.845	439.344.199
Promjene koje se odnose na prošlu uslugu (promjene DT kod ispunjenja koje se odnose na obvezu za nastale zahtjeve)	0	0	0	-2.902.995	-17.898.824	-13.373.053	-34.174.872	-34.174.872
<b>Nastali zahtjevi</b>	<b>0</b>	<b>-269.646</b>	<b>-269.646</b>	<b>25.035.735</b>	<b>380.507.601</b>	<b>-104.362</b>	<b>405.438.974</b>	<b>405.169.328</b>
Amortizacija novčanih tokova kod pribavljanja osiguranja	85.892.273	0	85.892.273	0	0	0	0	85.892.273
Promjene koje se odnose na buduću uslugu (gubitci/poništenja gubitaka kod spornih skupina ugovora)	0	2.010.294	2.010.294	0	0	0	0	2.010.294
<b>Operativni troškovi osiguranja</b>	<b>85.892.273</b>	<b>2.010.294</b>	<b>87.902.567</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87.902.567</b>
<b>Ukupno rashodi iz ugovora o osiguranju</b>	<b>85.892.273</b>	<b>1.740.649</b>	<b>87.632.922</b>	<b>25.035.735</b>	<b>380.507.601</b>	<b>-104.362</b>	<b>405.438.974</b>	<b>493.071.896</b>
Investicijska komponenta, isključena iz prihoda i rashoda iz osigurateljnih usluga	-46.332.133	0	-46.332.133	46.332.133	0	0	46.332.133	0
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-572.283.199</b>	<b>1.740.649</b>	<b>-570.542.550</b>	<b>71.367.868</b>	<b>380.507.601</b>	<b>-104.362</b>	<b>451.771.107</b>	<b>-118.771.443</b>
Neto financijski prihodi	11.332.119	18.687	11.350.806	294.640	1.103.233	189.153	1.587.026	12.937.832
Učinak tečajnih razlika	0	0	0	0	-131.987	-39.745	-171.732	-171.732
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>-560.951.079</b>	<b>1.759.336</b>	<b>-559.191.743</b>	<b>71.662.508</b>	<b>381.478.846</b>	<b>45.046</b>	<b>453.186.400</b>	<b>-106.005.343</b>
<i>Novčani tokovi</i>								
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	653.647.732	0	653.647.732	0	0	0	0	653.647.732
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	0	-69.909.593	-388.482.032	0	-458.391.625	-458.391.625
Novčani tokovi kod pribavljanja osiguranja	-91.110.592	0	-91.110.592	0	0	0	0	-91.110.592
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>562.537.139</b>	<b>0</b>	<b>562.537.139</b>	<b>-69.909.593</b>	<b>-388.482.032</b>	<b>0</b>	<b>-458.391.625</b>	<b>104.145.514</b>
Sredstva	-13.610.182	1.344	-13.608.838	10.447.409	-14.217	0	10.433.192	-3.175.645
Obveze	430.580.629	10.120.166	440.700.795	18.966.021	298.989.093	34.236.883	352.191.997	792.892.792
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>416.970.447</b>	<b>10.121.510</b>	<b>427.091.957</b>	<b>29.413.430</b>	<b>298.974.876</b>	<b>34.236.883</b>	<b>362.625.189</b>	<b>789.717.147</b>

**Kretanje obveza za peostalo pokriće (LRC) i obveza za nastale zahtjeve (LIC) – izdani ugovori o osiguranju 2024.**

u eurima bez centi	Preostale obveze pokrića – LRC			Odgovornost za nastale štete – LIC			Ukupno	
	Bez komponente gubitka	Komponenta gubitka	Ukupno LRC	Ugovori o osiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ugovori o osiguranju mjereni prema PAA			Ukupno LIC
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
Sredstva	-13.905.469	32.630	-13.872.839	8,582,237	479,305	64,266	9,125,809	-4.747.030
Obveze	397,959,069	10,470,392	408,429,461	17,882,544	298,426,127	34,613,859	350,922,530	759,351,991
<b>Početno stanje – neto sredstva /obveze</b>	<b>384,053,601</b>	<b>10,503,021</b>	<b>394,556,622</b>	<b>26,464,781</b>	<b>298,905,433</b>	<b>34,678,125</b>	<b>360,048,339</b>	<b>754,604,960</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</i>								
<i>Prihodi iz ugovora o osiguranju, od toga:</i>	<b>-559.954.052</b>	<b>0</b>	<b>-559.954.052</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-559.954.052</b>
Ugovori za koje je bio upotrijebljen prilagođeni retrospektivni pristup	-26.253.521	0	-26.253.521	0	0	0	0	-26.253.521
Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	-2.783.122	0	-2.783.122	0	0	0	0	-2.783.122
Drugi ugovori	-39.653.071	0	-39.653.071	0	0	0	0	-39.653.071
<i>Rashodi iz ugovora o osiguranju</i>								
Nastali zahtjevi (bez investicijske komponente) i drugi rashodi iz ugovora o osiguranju	0	-206.517	-206.517	26,641,805	409,316,384	13,748,529	449,706,718	449,500,202
Promjene koje se odnose na prošlu uslugu (promjene DT kod ispunjenja koje se odnose na obvezu za nastale zahtjeve)	0	0	0	-3.053.422	-26.431.198	-15.363.467	-44.848.087	-44.848.087
<b>Nastali zahtjevi</b>	<b>0</b>	<b>-206.517</b>	<b>-206.517</b>	<b>23,588,383</b>	<b>382,885,186</b>	<b>-1.614.938</b>	<b>404,858,631</b>	<b>404,652,115</b>
Amortizacija novčanih tokova kod pribavljanja osiguranja	78,281,843	0	78,281,843	0	0	0	0	78,281,843
Promjene koje se odnose na buduću uslugu (gubitci/poništenja gubitaka kod spornih skupina ugovora)	0	-1.957.882	-1.957.882	0	0	0	0	-1.957.882
<b>Operativni troškovi osiguranja</b>	<b>78,281,843</b>	<b>-1.957.882</b>	<b>76,323,960</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76,323,960</b>
<b>Ukupno rashodi iz ugovora o osiguranju</b>	<b>78,281,843</b>	<b>-2.164.398</b>	<b>76,117,444</b>	<b>23,588,383</b>	<b>382,885,186</b>	<b>-1.614.938</b>	<b>404,858,631</b>	<b>480,976,075</b>
Investicijska komponenta, isključena iz prihoda i rashoda iz osigurateljnih usluga	-44.722.954	0	-44.722.954	44,722,954	0	0	44,722,954	0
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-526.395.164</b>	<b>-2.164.398</b>	<b>-528,559,563</b>	<b>68,311,337</b>	<b>382,885,186</b>	<b>-1.614.938</b>	<b>449,581,586</b>	<b>-78.977.977</b>
Neto financijski prihodi/rashodi iz osiguranja	27,049,743	23,551	27,073,294	459,490	9,594,350	1,077,635	11,131,476	38,204,769
Učinak tečajnih razlika	106	0	106	0	187.361	51.016	238,377	238,483
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>-499.345.316</b>	<b>-2.140.846</b>	<b>-501.486.162</b>	<b>68,770,827</b>	<b>392,666,897</b>	<b>-486.287</b>	<b>460,951,437</b>	<b>-40,534,725</b>
<i>Novčani tokovi</i>								
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	614,140,540	0	614,140,540	0	0	0	0	614,140,540
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	0	-67.575.094	-385.594.267	0	-453.169.362	-453.169.362
Novčani tokovi kod pribavljanja osiguranja	-83,464,437	0	-83,464,437	0	0	0	0	-83,464,437
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>530,676,101</b>	<b>0</b>	<b>530,676,101</b>	<b>-67.575.094</b>	<b>-385.594.267</b>	<b>0</b>	<b>-453.169.362</b>	<b>77,506,740</b>
Sredstva	-14.175.906	12,136	-14.163.769	8,616,951	-60.793	0	8,556,158	-5.607.611
Obveze	429,560,293	8,350,039	437,910,331	19,043,563	306,038,854	34,191,838	359,274,256	797,184,587
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>415,384,386</b>	<b>8,362,175</b>	<b>423,746,561</b>	<b>27,660,514</b>	<b>305,978,061</b>	<b>34,191,838</b>	<b>367,830,414</b>	<b>791,576,975</b>

**Kretanje obveza za preostalo pokriće (LRC) i obveza za nastale zahtjeve (LIC) – izdanu ugovori o osiguranju imovinskih osiguranja 2025.**

u eurima bez centi	Preostale obveze pokrića– LRC		Odgovornost za nastale štete – LIC					
	Bezkomponente gubitka	komponenta gubitka	Ukupno LRC	Ugovori o osiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ugovori o osiguranju mjereni prema PAA		Ukupno LIC	Ukupno
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
Sredstva	-4.037.663	12.111	-4.025.552	851.281	-60.793	0	790.488	-3.235.064
Obveze	132.237.031	7.335.668	139.572.699	4.446.904	306.038.854	34.191.838	344.677.597	484.250.296
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>128.199.368</b>	<b>7.347.779</b>	<b>135.547.147</b>	<b>5.298.185</b>	<b>305.978.061</b>	<b>34.191.838</b>	<b>345.468.085</b>	<b>481.015.232</b>
<b>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>								
<b>Prihodi iz ugovora o osiguranju, od toga:</b>	<b>-567.437.083</b>	<b>0</b>	<b>-567.437.083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-567.437.083</b>
Ugovor za koje je bio upotrebljen prilagođeni retrospektivni pristup	0	0	0	0	0	0	0	0
Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	-242.674	0	-242.674	0	0	0	0	-242.674
Drugi ugovori	-567.194.409	0	-567.194.409	0	0	0	0	-567.194.409
<b>Rashodi iz ugovora o osiguranju</b>								
Nastali zahtjevi (bez investicijske komponente) i drugi rashodi iz ugov. o osiguranju	0	-52.629	-52.629	4.843.891	398.406.425	13.268.690	416.519.006	416.466.377
Promjene koje se odnose na prošlu uslugu (promjene DT kod ispunjenja koje se odnose na obvezu za nastale zahtjeve)	0	0	0	-2.027.470	-17.898.824	-13.373.053	-33.299.347	-33.299.347
<b>Nastali zahtjevi</b>	<b>0</b>	<b>-52.629</b>	<b>-52.629</b>	<b>2.816.421</b>	<b>380.507.601</b>	<b>-104.362</b>	<b>383.219.660</b>	<b>383.167.031</b>
Amortizacija novčanih tokova kod pribavljanja osiguranja	77.391.923	0	77.391.923	0	0	0	0	77.391.923
Promjene koje se odnose na buduću uslugu (gubitci/poništenja gubitaka kod spornih skupina ugovora)	0	1.269.027	1.269.027	0	0	0	0	1.269.027
<b>Operativni troškovi osiguranja</b>	<b>77.391.923</b>	<b>1.269.027</b>	<b>78.660.950</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>78.660.950</b>
<b>Ukupno rashodi iz ugovora o osiguranju</b>	<b>77.391.923</b>	<b>1.216.398</b>	<b>78.608.321</b>	<b>2.816.421</b>	<b>380.507.601</b>	<b>-104.362</b>	<b>383.219.660</b>	<b>461.827.981</b>
investicijska komponenta, isključena iz prihoda i rashoda iz osigurateljnih usluga	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-490.045.160</b>	<b>1.216.398</b>	<b>-488.828.762</b>	<b>2.816.421</b>	<b>380.507.601</b>	<b>-104.362</b>	<b>383.219.660</b>	<b>-105.609.102</b>
Neto financijski prihodi/rashodi iz osiguranja	60.517	3.316	63.833	63.555	1.103.233	189.154	1.355.942	1.419.775
Učinak tečajnih razlika	0	0	0	0	-131.987	-39.745	-171.732	-171.732
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>-489.984.643</b>	<b>1.219.714</b>	<b>-488.764.929</b>	<b>2.879.976</b>	<b>381.478.846</b>	<b>45.046</b>	<b>384.403.868</b>	<b>-104.361.061</b>
<b>Novčani tokovi</b>								
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	575.061.690	0	575.061.690	0	0	0	0	575.061.690
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	0	-2.038.716	-388.482.032	0	-390.520.748	-390.520.748
Novčani tokovi kod pribavljanja osiguranja	-79.476.321	0	-79.476.321	0	0	0	0	-79.476.321
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>495.585.370</b>	<b>0</b>	<b>495.585.370</b>	<b>-2.038.716</b>	<b>-388.482.032</b>	<b>0</b>	<b>-390.520.748</b>	<b>105.064.622</b>
Sredstva	-3.869.111	1.315	-3.867.796	1.058.218	-14.217	0	1.044.001	-2.823.794
Obveze	137.669.205	8.566.178	146.235.383	5.081.228	298.989.092	34.236.884	338.307.204	484.542.588
<b>Končano stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>133.800.094</b>	<b>8.567.493</b>	<b>142.367.587</b>	<b>6.139.446</b>	<b>298.974.875</b>	<b>34.236.884</b>	<b>339.351.205</b>	<b>481.718.794</b>

**Kretanje obveza za preostalo pokriće (LRC) i obveza za nastale zahtjeve (LIC) – izdani ugovori o osiguranju imovinskih osiguranja 2024.**

u eurima bez centi	Preostale obveze pokrića – LRC			Odgovornost za nastale štete – LIC			Ukupno LIC	Ukupno
	Bez komponente gubitka	Komponenta gubitka	Ukupno LRC	Ugovori o osiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ugovori o osiguranju mjereni prema PAA			
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
Sredstva	-5.179.716	29,342	-5,150,374	920,113	479,305	64,266	1,463,685	-3.686.689
Obveze	114,626,087	9,679,388	124,305,475	3,375,546	298,426,127	34,613,859	336,415,532	460,721,007
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>109,446,371</b>	<b>9,708,730</b>	<b>119.155.101</b>	<b>4,295,660</b>	<b>298,905,433</b>	<b>34,678,125</b>	<b>337,879,217</b>	<b>457,034,318</b>
<b>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>								
<b>Prihodi iz ugovora o osiguranju, od toga:</b>	<b>-516.288.138</b>	<b>0</b>	<b>-516.288.138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-516.288.138</b>
Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	-286.715	0	-286.715	0	0	0	0	-286.715
Drugi ugovori	-24.737.083	0	-24.737.083	0	0	0	0	-24.737.083
<b>Rashodi iz ugovora o osiguranju</b>								
Nastali zahtjevi (bez investicijske komponente) i drugi rashodi iz ugovora o osiguranju	0	-39.486	-39.486	5,052,516	409,316,384	13,748,529	428,117,430	428,077,944
Promjene koje se odnose na prošlu uslugu (promjene DT kod ispunjenja koje se odnose na obvezu za nastale zahtjeve)	0	0	0	-1.408.652	-26.431.198	-15.363.467	-43.203.317	-43.203.317
<b>Nastali zahtjevi</b>	<b>0</b>	<b>-39.486</b>	<b>-39.486</b>	<b>3,643,864</b>	<b>382,885,186</b>	<b>-1.614.938</b>	<b>384,914,113</b>	<b>384,874,627</b>
Amortizacija novčanih tokova kod pribavljanja osiguranja	70,087,367	0	70,087,367	0	0	0	0	70,087,367
Promjene koje se odnose na buduću uslugu (gubitci/poništenja gubitaka kod spornih skupina ugovora)	0	-2.325.099	-2.325.099	0	0	0	0	-2.325.099
<b>Operativni troškovi osiguranja</b>	<b>70,087,367</b>	<b>-2.325.099</b>	<b>67,762,268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67,762,268</b>
<b>Ukupno rashodi iz ugovora o osiguranju</b>	<b>70,087,367</b>	<b>-2.364.585</b>	<b>67,722,782</b>	<b>3,643,864</b>	<b>382,885,186</b>	<b>-1.614.938</b>	<b>384,914,113</b>	<b>452,636,895</b>
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-446.200.771</b>	<b>-2.364.585</b>	<b>-448.565.355</b>	<b>3,643,864</b>	<b>382,885,186</b>	<b>-1.614.938</b>	<b>384,914,113</b>	<b>-63.651.242</b>
Neto financijski prihodi/rashodi iz osiguranja	-133.708	3,634	-130.074	96,641	9,594,350	1,077,635	10,768,626	10,638,552
Učinak tečajnih razlika	106	0	106	0	187.361	51.016	238,377	238,483
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>-446.334.373</b>	<b>-2.360.950</b>	<b>-448.695.323</b>	<b>3,740,506</b>	<b>392,666,897</b>	<b>-486.287</b>	<b>395,921,116</b>	<b>-52.774.207</b>
<b>Novčani tokovi</b>								
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	537,673,536	0	537,673,536	0	0	0	0	537,673,536
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	0	-2.737.980	-385.594.268	0	-388.332.248	-388.332.248
Novčani tokovi kod pribavljanja osiguranja	-72.586.167	0	-72.586.167	0	0	0	0	-72.586.167
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>465,087,369</b>	<b>0</b>	<b>465,087,369</b>	<b>-2.737.980</b>	<b>-385.594.268</b>	<b>0</b>	<b>-388.332.248</b>	<b>76,755,122</b>
Sredstva	-4.037.663	12,111	-4.025.552	851,281	-60.793	0	790,488	-3.235.064
Obveze	132,237,031	7,335,668	139,572,699	4,446,904	306,038,854	34,191,838	344,677,597	484,250,296
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>128,199,368</b>	<b>7,347,779</b>	<b>135,547,147</b>	<b>5,298,185</b>	<b>305,978,061</b>	<b>34,191,838</b>	<b>345,468,085</b>	<b>481,015,232</b>

**Kretanje obveza za preostalo pokriće (LRC) i obveza za nastale zahtjeve (LIC) – izdani ugovori o osiguranju životnih osiguranja 2025.**

u eurima bez centi	Preostale obveze pokrića – LRC		Obveze za nastale štete – LIC					Ukupno
	Bez komponente gubitka	Komponenta gubitka	Ukupno LRC	Ugovori o osiguranju koji se mjere prema pPAA	Ugovori o osiguranju mjereni prema PAA		Ukupno LIC	
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
Sredstva	-10.138.243	25	-10.138.218	7.765.670	0	0	7.765.670	-2.372.548
Obveze	297.323.262	1.014.370	298.337.632	14.596.659	0	0	14.596.659	312.934.291
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>287.185.018</b>	<b>1.014.396</b>	<b>288.199.414</b>	<b>22.362.329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.362.329</b>	<b>310.561.743</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</i>								
<i>Prihodi iz ugovora o osiguranju, od toga:</i>	<b>-44.406.255</b>	<b>0</b>	<b>-44.406.255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-44.406.255</b>
Ugovori za koje je bio upotrijebljen prilagođeni retrospektivni pristup	-23.550.165	0	-23.550.165	0	0	0	0	-23.550.165
Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	-2.195.919	0	-2.195.919	0	0	0	0	-2.195.919
Drugi ugovori	-18.660.171	0	-18.660.171	0	0	0	0	-18.660.171
<i>Rashodi iz ugovora o osiguranju</i>								
Nastali zahtjevi (bez investicijske komponente) i drugi rashodi iz ugovora o osiguranju	0	-217.017	-217.017	23.094.839	0	0	23.094.839	22.877.822
Promjene koje se odnose na prošlu uslugu (promjene DT kod ispunjenja koje se odnose na obvezu za nastale zahtjeve)	0	0	0	-875.525	0	0	-875.525	-875.525
<b>Nastali zahtjevi</b>	<b>0</b>	<b>-217.017</b>	<b>-217.017</b>	<b>22.219.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.219.314</b>	<b>22.002.297</b>
Amortizacija novčanih tokova kod pribavljanja osiguranja	8.500.350	0	8.500.350	0	0	0	0	8.500.350
Promjene koje se odnose na buduću uslugu (gubitci/poništenja gubitaka kod spornih skupina ugovora)	0	741.267	741.267	0	0	0	0	741.267
<b>Operativni troškovi osiguranja</b>	<b>8.500.350</b>	<b>741.267</b>	<b>9.241.617</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.241.617</b>
<b>Ukupni rashodi iz ugovora o osiguranju</b>	<b>8.500.350</b>	<b>524.250</b>	<b>9.024.600</b>	<b>22.219.314</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.219.314</b>	<b>31.243.914</b>
Investicijska komponenta, isključena iz prihoda i rashoda iz osigurateljnih usluga	-46.332.133	0	-46.332.133	46.332.133	0	0	46.332.133	0
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-82.238.039</b>	<b>524.250</b>	<b>-81.713.789</b>	<b>68.551.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68.551.447</b>	<b>-13.162.342</b>
Neto financijski prihodi/rashodi iz osiguranja	11.271.603	15.371	11.286.974	231.084	0	0	231.084	11.518.058
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne i dobiti</b>	<b>-70.966.436</b>	<b>539.621</b>	<b>-70.426.815</b>	<b>68.782.531</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68.782.531</b>	<b>-1.644.284</b>
<i>Novčani tokovi</i>								
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	78.586.042	0	78.586.042	0	0	0	0	78.586.042
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	0	-67.870.876	0	0	-67.870.876	-67.870.876
Novčani tokovi kod pribavljanja osiguranja	-11.634.272	0	-11.634.272	0	0	0	0	-11.634.272
<b>Ukupni novčani tokovi</b>	<b>66.951.770</b>	<b>0</b>	<b>66.951.770</b>	<b>-67.870.876</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-67.870.876</b>	<b>-919.106</b>
Sredstva	-9.741.071	29	-9.741.042	9.389.191	0	0	9.389.191	-351.851
Obveze	292.911.424	1.553.988	294.465.412	13.884.793	0	0	13.884.793	308.350.204
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>283.170.353</b>	<b>1.554.017</b>	<b>284.724.370</b>	<b>23.273.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.273.984</b>	<b>307.998.353</b>

**Kretanje obveza za preostalo pokriće (LRC) i obveza za nastale zahtjeve (LIC) – izdani ugovori o osiguranju životnih osiguranja 2024.**

u eurima bez centi	Preostale obveze pokrića – LRC			Odgovornost za nastale štete – LIC			Ukupno	
	Bez komponente gubitka	Komponenta gubitka	Ukupno LRC	Ugovori o osiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ugovori o osiguranju mjereni prema PAA			Ukupno LIC
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
Sredstva	-8.725.753	3,288	-8.722.465	7,662,124	0	0	7,662,124	-1.060.341
Obveze	283,332,982	791.004	284,123,986	14,506,998	0	0	14,506,998	298,630,983
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>274,607,229</b>	<b>794,292</b>	<b>275,401,521</b>	<b>22,169,121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22,169,121</b>	<b>297,570,642</b>
<b>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>								
<i>Prihodi iz ugovora o osiguranju, od toga:</i>	<b>-43.665.914</b>	<b>0</b>	<b>-43.665.914</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-43.665.914</b>
Ugovori za koje je bio upotrijebljen prilagođeni retrospektivni pristup	-26.253.520	0	-26.253.520	0	0	0	0	-26.253.520
Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	-2,496,407	0	-2,496,407	0	0	0	0	-2,496,407
Drugi ugovori	-14.915.987	0	-14.915.987	0	0	0	0	-14.915.987
<b>Rashodi iz ugovora o osiguranju</b>								
Nastali zahtjevi (bez investicijske komponente) i drugi rashodi iz ugovora o osiguranju	0	-167.031	-167.031	21,589,288	0	0	21,589,288	21,422,258
Promjene koje se odnose na prošlu uslugu (promjene DT kod ispunjenja koje se odnose na obvezu za nastale zahtjeve)	0	0	0	-1.644.770	0	0	-1.644.770	-1.644.770
<b>Nastali zahtjevi</b>	<b>0</b>	<b>-167.031</b>	<b>-167.031</b>	<b>19,944,518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,944,518</b>	<b>19,777,488</b>
Amortizacija novčanih tokova kod pribavljanja osiguranja	8,194,475	0	8,194,475	0	0	0	0	8,194,475
Promjene koje se odnose na buduću uslugu (gubitci/poništenja gubitaka kod spornih skupina ugovora)	0	367.217	367.217	0	0	0	0	367.217
<b>Operativni troškovi osiguranja</b>	<b>8,194,475</b>	<b>367.217</b>	<b>8,561,692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8,561,692</b>
<b>Ukupno rashodi iz ugovora o osiguranju</b>	<b>8,194,475</b>	<b>200.186</b>	<b>8,394,662</b>	<b>19,944,518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,944,518</b>	<b>28,339,180</b>
Investicijska komponenta, isključena iz prihoda i rashoda iz osigurateljnih usluga	-44.722.954	0	-44.722.954	44,722,954	0	0	44,722,954	0
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-80,194,393</b>	<b>200.186</b>	<b>-79.994.207</b>	<b>64,667,472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64,667,472</b>	<b>-15.326.735</b>
Neto financijski prihodi/rashodi iz osiguranja	27,183,450	19,917	27,203,367	362.850	0	0	362.850	27,566,217
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>-53.010.943</b>	<b>220,104</b>	<b>-52.790.839</b>	<b>65,030,322</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65,030,322</b>	<b>12,239,482</b>
<b>Novčani tokovi</b>								
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	76,467,003	0	76,467,003	0	0	0	0	76,467,003
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	0	-64.837.114	0	0	-64.837.114	-64.837.114
Novčani tokovi kod pribavljanja osiguranja	-10.878.271	0	-10.878.271	0	0	0	0	-10.878.271
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>65,588,732</b>	<b>0</b>	<b>65,588,732</b>	<b>-64.837.114</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-64.837.114</b>	<b>751.618</b>
Sredstva	-10.138.243	25	-10.138.218	7,765,670	0	0	7,765,670	-2.372.548
Obveze	297,323,262	1,014,370	298,337,632	14,596,659	0	0	14,596,659	312,934,291
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>287,185,018</b>	<b>1,014,396</b>	<b>288,199,414</b>	<b>22,362,329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22,362,329</b>	<b>310,561,743</b>

### 4.7.3. Kretanje pojedinih komponenti ugovora o osiguranju

#### Kretanje pojedinih komponenti ugovora o osiguranju u 2025. godini

u eurima bez centi	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova tokov	Dodatak za nefinancijski rizik	Marža za ugovorene usluge					Ukupno osiguranju koji r	Ukupno ugovori o osiguranju mjereni po PAA	Ukupno ugovori o osiguranju
			Ugovori za koje je bio upotrijebljen prilagođeni retrospektivni pristup	Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	Ostali ugovori	Ukupno marža za ugovorene usluge				
Sredstva	-61.558.090	12.207.118	17.047.220	79	26.756.881	43.804.180	-5.546.792	-60.819	-5.607.611	
Obveze	255.159.618	13.950.368	31.741.866	2.195.323	16.610.462	50.547.651	319.657.638	477.526.949	797.184.587	
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>193.601.528</b>	<b>26.157.486</b>	<b>48.789.086</b>	<b>2.195.402</b>	<b>43.367.343</b>	<b>94.351.831</b>	<b>314.110.846</b>	<b>477.466.130</b>	<b>791.576.975</b>	
<b>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>										
<b>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</b>	<b>-14.631.433</b>	<b>4.056.532</b>	<b>-435.585</b>	<b>167.176</b>	<b>11.647.337</b>	<b>11.378.928</b>	<b>804.027</b>	<b>-559.852.925</b>	<b>-559.048.898</b>	
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	2.217.252	-172.509	-437.923	140.289	-1.709.904	-2.007.538	37.205	0	37.205	
Promjene ocjena koje ne prilagođavaju marže na ugovorene usluge (gubitci/poništenja gubitaka kod spornih ugovora)	142.262	48.434	2.338	26.886	32.911	62.135	252.831	0	252.831	
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	-16.990.947	4.180.608	0	0	13.324.331	13.324.331	513.992	0	513.992	
Učinci ugovora mjereni PAA-om	0	0	0	0	0	0	0	-559.852.925	-559.852.925	
<b>Promjene koje se odnose na trenutnu uslugu</b>	<b>1.783.587</b>	<b>-3.112.500</b>	<b>-6.549.864</b>	<b>-500.547</b>	<b>-5.975.871</b>	<b>-13.026.282</b>	<b>-14.355.195</b>	<b>0</b>	<b>-14.355.195</b>	
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	-6.549.864	-500.547	-5.975.871	-13.026.282	-13.026.282	0	-13.026.282	
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koje se odnose na nastale zahtjeve	0	-3.112.500	0	0	0	0	-3.112.500	0	-3.112.500	
Iskustvene prilagodbe	1.783.587	0	0	0	0	0	1.783.587	0	1.783.587	
<b>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</b>	<b>-2.368.832</b>	<b>-534.162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.902.994</b>	<b>457.535.645</b>	<b>454.632.651</b>	
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koje se odnose na nastale zahtjeve	-2.368.832	-534.162	0	0	0	0	-2.902.994	457.535.645	454.632.651	
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-15.216.678</b>	<b>409.870</b>	<b>-6.985.449</b>	<b>-333.371</b>	<b>5.671.466</b>	<b>-1.647.354</b>	<b>-16.454.162</b>	<b>-102.317.280</b>	<b>-118.771.442</b>	
Neto financijski prihodi/rashodi iz osiguranja	10.656.819	-94.002	390.867	11.021	680.741	1.082.629	11.645.446	1.292.386	12.937.832	
Učinak tečajnih razlika	0	0	0	0	0	0	0	-171.733	-171.733	
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge</b>	<b>-4.559.859</b>	<b>315.868</b>	<b>-6.594.582</b>	<b>-322.351</b>	<b>6.352.207</b>	<b>-564.726</b>	<b>-4.808.717</b>	<b>-101.196.627</b>	<b>-106.005.344</b>	
<b>Novčani tokovi</b>										
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	87.160.538	0	0	0	0	0	87.160.538	566.487.195	653.647.733	
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga	-69.909.593	0	0	0	0	0	-69.909.593	-388.482.032	-458.391.625	
Novčani tokovi kod pribavljanja osiguranja	-13.159.833	0	0	0	0	0	-13.159.833	-77.950.759	-91.110.592	
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>4.091.112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.091.112</b>	<b>100.054.403</b>	<b>104.145.515</b>	
Sredstva	-61.143.337	12.719.911	14.535.601	14.541	30.711.856	45.261.998	-3.161.428	-14.217	-3.175.645	
Obveze	254.276.119	13.753.443	27.658.903	1.858.511	19.007.694	48.525.108	316.554.670	476.338.122	792.892.792	
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>193.132.782</b>	<b>26.473.354</b>	<b>42.194.504</b>	<b>1.873.052</b>	<b>49.719.550</b>	<b>93.787.106</b>	<b>313.393.242</b>	<b>476.323.905</b>	<b>789.717.147</b>	

## Kretanje pojedinih komponenti ugovora o osiguranju u 2024. godini

	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik	Marža za ugovorene usluge				Ukupno ugovori o osiguranju koji nisu mjereni po PAA	Ukupno ugovori o osiguranju mjereni po PAA	Ukupno ugovori o osiguranju
			Ugovori za koje je bio upotrijebljen prilagođeni retrospektivni	Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	Ostali ugovori	Ukupno marža za ugovorene usluge			
u eurima bez centi									
Sredstva	-59.108.508	10.720.610	20.989.533	2.547	23.121.347	44.113.427	-4.274.471	-472.559	-4.747.030
Obvezne	245.382.855	13.336.852	33.263.067	2.152.515	10.739.163	46.154.745	304.874.452	454.477.539	759.351.991
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>186.274.347</b>	<b>24.057.462</b>	<b>54.252.599</b>	<b>2.155.061</b>	<b>33.860.511</b>	<b>90.268.172</b>	<b>300.599.980</b>	<b>454.004.980</b>	<b>754.604.961</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</i>									
<b>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</b>	<b>-20.554.188</b>	<b>5.133.572</b>	<b>1.343.477</b>	<b>548.646</b>	<b>13.908.684</b>	<b>15.800.807</b>	<b>380.191</b>	<b>-508.741.871</b>	<b>-508.361.680</b>
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	-4.145.630	1.274.692	1.343.477	541.905	1.221.556	3.106.939	236.000	0	236.000
Promjene ocjena koje ne prilagođavaju marže na ugovorene usluge (gubitci/poništenja gubitaka kod spornih ugovora)	-623.786	32.446	0	6.741	251.131	257.872	-333.469	0	-333.469
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	-15.784.771	3.826.434	0	0	12.435.996	12.435.996	477.660	0	477.660
Učinci ugovora mjereni PAA-om	0	0	0	0	0	0	0	-508.741.871	-508.741.871
<b>Promjene koje se odnose na trenutnu uslugu</b>	<b>699.550</b>	<b>-3.079.739</b>	<b>-7.247.460</b>	<b>-520.830</b>	<b>-4.986.457</b>	<b>-12.754.746</b>	<b>-15.134.934</b>	<b>0</b>	<b>-15.134.934</b>
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	-7.247.460	-520.830	-4.986.457	-12.754.746	-12.754.746	0	-12.754.746
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike koja se ne odnosi na buduću ili prošlu uslugu	0	-3.079.739	0	0	0	0	-3.079.739	0	-3.079.739
Iskustvene prilagodbe	699.550	0	0	0	0	0	699.550	0	699.550
<b>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</b>	<b>-2.403.926</b>	<b>-649.496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.053.422</b>	<b>447.572.060</b>	<b>444.518.638</b>
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koje se odnose na nastale zahtjeve	-2.403.926	-649.496	0	0	0	0	-3.053.422	447.572.060	444.518.638
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-22.258.562</b>	<b>1.404.337</b>	<b>-5.903.983</b>	<b>27.817</b>	<b>8.922.227</b>	<b>3.046.060</b>	<b>-17.808.165</b>	<b>-61.169.812</b>	<b>-78.977.977</b>
Neto financijski prihodi/rashodi iz osiguranja	25.799.498	695.688	440.469	12.523	584.607	1.037.599	27.532.784	10.671.984	38.204.769
Učinak tečajnih razlika	0	0	0	0	0	0	0	238.483	238.483
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>3.540.935</b>	<b>2.100.024</b>	<b>-5.463.514</b>	<b>40.340</b>	<b>9.506.834</b>	<b>4.083.660</b>	<b>9.724.619</b>	<b>-50.259.344</b>	<b>-40.534.725</b>
<b>Novčani tokovi</b>									
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	83.724.817	0	0	0	0	0	<b>83.724.817</b>	<b>530.415.723</b>	<b>614.140.540</b>
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga	-67.575.094	0	0	0	0	0	-67.575.094	-385.594.267	-453.169.362
Novčani tokovi kod pribavljanja osiguranja	-12.363.477	0	0	0	0	0	-12.363.477	-71.100.961	-83.464.437
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>3.786.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.786.246</b>	<b>73.720.494</b>	<b>77.506.740</b>
Sredstva	-61.558.090	12.207.118	17.047.220	79	26.756.881	43.804.180	-5.546.792	-60.819	-5.607.611
Obveze	255.159.618	13.950.368	31.741.866	2.195.323	16.610.462	50.547.651	319.657.638	477.526.949	797.184.587
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>193.601.528</b>	<b>26.157.486</b>	<b>48.789.086</b>	<b>2.195.402</b>	<b>43.367.343</b>	<b>94.351.831</b>	<b>314.110.846</b>	<b>477.466.130</b>	<b>791.576.975</b>

**Kretanje pojedinih komponenti ugovora o osiguranju imovinskih osiguranja u 2025. godini**

u eurima bez centi	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik	Marža za ugovorene usluge				Ukupno ugovori o osiguranju koji nisu mjereni po PAA	Ukupno ugovori o osiguranju mjereni po PAA	Ukupno ugovori o osiguranju
			Ugovori za koje je bio upotrijebljen prilagođeni retrospektivni pristup	Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	Ostali ugovori	Ukupno marža za ugovorene usluge			
Sredstva	-7.286.092	473.029	0	79	3.638.740	3.638.819	-3.174.245	-60.819	-3.235.064
Obveze	4.852.987	1.134.240	0	153.063	583.058	736.121	6.723.347	477.526.949	484.250.296
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-2.433.105</b>	<b>1.607.269</b>	<b>0</b>	<b>153.142</b>	<b>4.221.797</b>	<b>4.374.939</b>	<b>3.549.102</b>	<b>477.466.130</b>	<b>481.015.232</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</i>									
<b>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</b>	<b>-2.593.658</b>	<b>472.235</b>	<b>0</b>	<b>2.360</b>	<b>2.181.824</b>	<b>2.184.184</b>	<b>62.761</b>	<b>-559.852.926</b>	<b>-559.790.165</b>
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	-537.408	8.937	0	-15.397	562.352	546.955	18.484	0	18.484
Promjene ocjena koje ne prilagođavaju marže na ugovorene usluge(gubitci/poništenja gubitaka kod spornih ugovora)	-16.956	2.104	0	17.757	0	17.757	2.905	0	2.905
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	-2.039.294	461.194	0	0	1.619.472	1.619.472	41.372	0	41.372
Učinci ugovora mjenjenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	-559.852.926	-559.852.926
<b>Promjene koje se odnose na trenutnu uslugu</b>	<b>322.959</b>	<b>-35.854</b>	<b>0</b>	<b>-36.032</b>	<b>-1.578.184</b>	<b>-1.614.216</b>	<b>-1.327.111</b>	<b>0</b>	<b>-1.327.111</b>
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	0	-36.032	-1.578.184	-1.614.216	-1.614.216	0	-1.614.216
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike koja se ne odnosi na buduću ili prošlu uslugu	0	-35.854	0	0	0	0	-35.854	0	-35.854
Iskutvene prilagodbe	322.959	0	0	0	0	0	322.959	0	322.959
<b>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</b>	<b>-1.781.576</b>	<b>-245.894</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.027.470</b>	<b>457.535.645</b>	<b>455.508.175</b>
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koje se odnose na nastale zahtjeve	-1.781.576	-245.894	0	0	0	0	-2.027.470	457.535.645	455.508.175
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-4.052.275</b>	<b>190.487</b>	<b>0</b>	<b>-33.672</b>	<b>603.640</b>	<b>569.968</b>	<b>-3.291.820</b>	<b>-102.317.281</b>	<b>-105.609.101</b>
Neto financijski prihodi/rashodi iz osiguranja	20.448	21.365	0	3.607	81.968	85.575	127.388	1.292.386	1.419.774
Učinak tečajnih razlika	0	0	0	0	0	0	0	-171.733	-171.733
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>-4.031.827</b>	<b>211.852</b>	<b>0</b>	<b>-30.066</b>	<b>685.608</b>	<b>655.542</b>	<b>-3.164.433</b>	<b>-101.196.627</b>	<b>-104.361.060</b>
<b>Novčani tokovi</b>									
<b>Novčani tokovi</b>	<b>8.574.496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.574.496</b>	<b>566.487.195</b>	<b>575.061.691</b>
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju									
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	-2.038.716	0	0	0	0	0	-2.038.716	-388.482.032	-390.520.748
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga									
novčani tokovi kod pribavljanja usluga	-1.525.561	0	0	0	0	0	-1.525.561	-77.950.760	-79.476.321
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>5.010.219</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.010.219</b>	<b>100.054.403</b>	<b>105.064.622</b>
Sredstva	-7.175.605	482.824	0	14.541	3.868.663	3.883.204	-2.809.577	-14.217	-2.823.794
Obveze	5.720.892	1.336.297	0	108.535	1.038.742	1.147.277	8.204.466	476.338.122	484.542.588
<b>Končano stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-1.454.713</b>	<b>1.819.121</b>	<b>0</b>	<b>123.076</b>	<b>4.907.405</b>	<b>5.030.481</b>	<b>5.394.889</b>	<b>476.323.905</b>	<b>481.718.794</b>

**Kretanje pojedinih komponenti ugovora o osiguranju imovinskih osiguranja u 2024. godini**

	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik	Marža za ugovorene usluge				Ukupno ugovori o osiguranju koji nisu mjereni po PAA	Ukupno ugovori o osiguranju mjereni po PAA	Ukupno ugovori o osiguranju
			Ugovori za koje je bio upotrijebljen prilagođeni retrospektivni pristup	Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	Ostali ugovori	Ukupno marža za ugovorene usluge			
u eurima bez centi									
Sredstva	-7,142,844	356,196	0	0	3,572,518	3,572,518	-3,214,131	-472.559	-3.686.689
Obveze	4,298,453	1,137,784	0	227.738	579,493	807,231	6,243,469	454,477,539	460,721,007
<b>Početno stanje – neto sredstva /obveze</b>	<b>-2.844.392</b>	<b>1,493,980</b>	<b>0</b>	<b>227.738</b>	<b>4,152,011</b>	<b>4,379,749</b>	<b>3,029,338</b>	<b>454,004,980</b>	<b>457,034,318</b>
<b>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>									
<b>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</b>	<b>-1.763.175</b>	<b>448,550</b>	<b>0</b>	<b>-23.175</b>	<b>1,350,774</b>	<b>1.327.600</b>	<b>12,974</b>	<b>-508.741.871</b>	<b>-508.728.897</b>
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	-293.562	11.614	0	-29.056	349,218	320,162	38,214	0	38,214
Promjene ocjena koje ne prilagođavaju marže na ugovorene usluge (gubitci/poništenja gubitaka kod spornih ugovora)	-75.664	9,945	0	5,882	34,597	40,479	-25.240	0	-25.240
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	-1.393.950	426.991	0	0	966.959	966.959	0	0	0
Učinci ugovora mjereni PAA-om	0	0	0	0	0	0	0	-508.741.871	-508.741.871
<b>Promjene koje se odnose na trenutnu uslugu</b>	<b>474.995</b>	<b>-153.361</b>	<b>0</b>	<b>-56.546</b>	<b>-1.350.841</b>	<b>-1.407.387</b>	<b>-1.085.753</b>	<b>0</b>	<b>-1.085.753</b>
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	0	-56.546	-1.350.841	-1.407.387	-1.407.387	0	-1.407.387
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike koja se ne odnosi na buduće ili prošlu uslugu	0	-153.361	0	0	0	0	-153.361	0	-153.361
Iskustvene prilagodbe	474.995	0	0	0	0	0	474.995	0	474.995
<b>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</b>	<b>-1.176.281</b>	<b>-232.371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.408.652</b>	<b>447,572,060</b>	<b>446,163,408</b>
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koje se odnose na nastale zahtjeve	-1.176.281	-232.371	0	0	0	0	-1.408.652	447,572,060	446,163,408
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-2.464.462</b>	<b>62.818</b>	<b>0</b>	<b>-79.720</b>	<b>-67</b>	<b>-79.787</b>	<b>-2,481,431</b>	<b>-61.169.812</b>	<b>-63.651.242</b>
Neto financijski prihodi/rashodi iz osiguranja	-158.880	50.470	0	5,124	69,853	74,977	-33.433	10,671,985	10,638,552
Učinak tečajnih razlika	0	0	0	0	0	0	0	238,483	238,483
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>-2,623,341</b>	<b>113,288</b>	<b>0</b>	<b>-74.596</b>	<b>69,786</b>	<b>-4.810</b>	<b>-2,514,863</b>	<b>-50.259.344</b>	<b>-52.774.207</b>
<b>Novčani tokovi</b>									
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	7,257,814	0	0	0	0	0	7,257,814	530,415,723	537,673,536
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga	-2.737.980	0	0	0	0	0	-2.737.980	-385.594.268	-388.332.248
Novčani tokovi kod pribavljanja osiguranja	-1.485.206	0	0	0	0	0	-1.485.206	-71.100.961	-72.586.167
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>3,034,628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,034,628</b>	<b>73,720,494</b>	<b>76,755,122</b>
Sredstva	-7.286.092	473.029	0	79	3,638,740	3,638,818	-3,174,245	-60.819	-3.235.064
Obveze	4,852,987	1,134,240	0	153.063	583.058	736,121	6,723,347	477,526,949	484,250,296
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-2,433,105</b>	<b>1,607,269</b>	<b>0</b>	<b>153,142</b>	<b>4,221,797</b>	<b>4,374,939</b>	<b>3,549,102</b>	<b>477,466,130</b>	<b>481,015,232</b>

**Kretanje pojedinih komponenti ugovora o osiguranju životnih osiguranja u 2025. godini**

	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik	Marža za ugovorene usluge				Ukupno ugovori o osiguranju koji nisu mjereni po PAA	Ukupno ugovori o osiguranju mjereni po PAA	Ukupno ugovori o osiguranju mjereni po PAA
			Ugovori za koje je bio upotrijebljen prilagođeni retrospektivni pristup	Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	Ostali ugovori	Ukupno marža za ugovorene usluge			
u eurima bez centi									
Sredstva	-54.271.999	11.734.089	17.047.220	0	23.118.142	40.165.361	-2.372.548	0	-2.372.548
Obveze	250.306.631	12.816.129	31.741.866	2.042.260	16.027.405	49.811.531	312.934.291	0	312.934.291
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>196.034.633</b>	<b>24.550.218</b>	<b>48.789.086</b>	<b>2.042.260</b>	<b>39.145.546</b>	<b>89.976.892</b>	<b>310.561.743</b>	<b>0</b>	<b>310.561.743</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</i>									
<b>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</b>	<b>-12.037.774</b>	<b>3.584.297</b>	<b>-435.585</b>	<b>164.816</b>	<b>9.465.514</b>	<b>9.194.745</b>	<b>741.268</b>	<b>0</b>	<b>741.268</b>
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	2.754.660	-181.446	-437.923	155.686	-2.272.256	-2.554.493	18.721	0	18.721
Promjene ocjena koje ne prilagođavaju marže na ugovorene usluge (gubici/poništenja gubitaka kod spornih ugovora)	159.218	46.330	2.338	9.130	32.911	44.379	249.927	0	249.927
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	-14.951.653	3.719.413	0	0	11.704.859	11.704.859	472.619	0	472.619
<b>Promjene koje se odnose na trenutnu uslugu</b>	<b>1.460.628</b>	<b>-3.076.646</b>	<b>-6.549.864</b>	<b>-464.515</b>	<b>-4.397.687</b>	<b>-11.412.066</b>	<b>-13.028.084</b>	<b>0</b>	<b>-13.028.084</b>
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	-6.549.864	-464.515	-4.397.687	-11.412.066	-11.412.066	0	-11.412.066
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike koja se ne odnosi na buduću ili prošlu uslugu	0	-3.076.646	0	0	0	0	-3.076.646	0	-3.076.646
Izkustvene prilagodbe	1.460.628	0	0	0	0	0	1.460.628	0	1.460.628
<b>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</b>	<b>-587.257</b>	<b>-288.268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-875.525</b>	<b>0</b>	<b>-875.525</b>
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koje se odnose na nastale zahtjeve	-587.257	-288.268	0	0	0	0	-875.525	0	-875.525
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-11.164.403</b>	<b>219.382</b>	<b>-6.985.449</b>	<b>-299.699</b>	<b>5.067.827</b>	<b>-2.217.321</b>	<b>-13.162.342</b>	<b>0</b>	<b>-13.162.342</b>
Neto financijski prihodi/rashodi iz osiguranja	10.636.371	-115.367	390.868	7.414	598.772	997.054	11.518.058	0	11.518.058
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>-528.032</b>	<b>104.015</b>	<b>-6.594.582</b>	<b>-292.284</b>	<b>5.666.599</b>	<b>-1.220.267</b>	<b>-1.644.284</b>	<b>0</b>	<b>-1.644.284</b>
<b>Novačni tokovi</b>									
Dobivene premije za izdan ugovore o osiguranju	78.586.042	0	0	0	0	0	<b>78.586.042</b>	<b>0</b>	<b>78.586.042</b>
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga	-67.870.876	0	0	0	0	0	-67.870.876	0	-67.870.876
Novačni tokovi kod pribavljanja osiguranja	-11.634.272	0	0	0	0	0	-11.634.272	0	-11.634.272
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>-919.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-919.106</b>	<b>0</b>	<b>-919.106</b>
Sredstva	-53.967.732	12.237.087	14.535.601	0	26.843.193	41.378.794	-351.851	0	-351.851
Obveze	248.555.227	12.417.146	27.658.903	1.749.976	17.968.952	47.377.831	308.350.204	0	308.350.204
<b>Končano stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>194.587.495</b>	<b>24.654.233</b>	<b>42.194.504</b>	<b>1.749.976</b>	<b>44.812.145</b>	<b>88.756.625</b>	<b>307.998.353</b>	<b>0</b>	<b>307.998.353</b>

**Kretanje pojedinih komponenti ugovora o osiguranju životnih osiguranja u 2024. godini**

u eurima bez centi	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik	Marža za ugovorene usluge				Ukupno ugovori o osiguranju koji nisu mjereni po PAA	Ukupno ugovori o osiguranju mjereni po PAA	Ukupno ugovori o osiguranju
			Ugovori za koje je bio upotrijebljen prilagođeni retrospektivni pristup	Ugovori za koje je bio upotrijebljen pristup fer vrijednosti	Ostali ugovori	Ukupno marža za ugovorene usluge			
Sredstva	-51.965.663	10,364,413	20,989,533	2,547	19,548,830	40,540,909	-1.060.341	0	-1.060.341
Obveze	241,084,402	12,199,068	33,263,067	1,924,777	10,159,670	45,347,513	298,630,983	0	298,630,983
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>189,118,738</b>	<b>22,563,482</b>	<b>54,252,599</b>	<b>1,927,323</b>	<b>29,708,499</b>	<b>85,888,422</b>	<b>297,570,642</b>	<b>0</b>	<b>297,570,642</b>
<b>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>									
<b>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</b>	<b>-18.791.012</b>	<b>4,685,022</b>	<b>1,343,477</b>	<b>571.821</b>	<b>12,557,909</b>	<b>14,473,207</b>	<b>367.217</b>	<b>0</b>	<b>367.217</b>
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	-3.852.068	1,263,077	1,343,477	570.962	872,338	2,786,777	197.786	0	197.786
Promjene ocjena koje ne prilagođavaju marže na ugovorene usluge (gubitci/poništenja gubitaka kod spornih ugovora)	-548.122	22,501	0	859	216.534	217,393	-308.229	0	-308.229
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	-14.390.821	3,399,444	0	0	11,469,038	11,469,038	477.660	0	477.660
<b>Promjene koje se odnose na trenutnu uslugu</b>	<b>224,556</b>	<b>-2.926.378</b>	<b>-7,247,459</b>	<b>-464.284</b>	<b>-3.635.616</b>	<b>-11.347.359</b>	<b>-14.049.181</b>	<b>0</b>	<b>-14.049.181</b>
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	-7,247,459	-464.284	-3.635.616	-11.347.359	-11.347.359	0	-11.347.359
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike koja se ne odnosi na buduću ili prošlu uslugu	0	-2.926.378	0	0	0	0	-2.926.378	0	-2.926.378
Iskustvene prilagodbe	224,556	0	0	0	0	0	224,556	0	224,556
<b>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</b>	<b>-1.227.645</b>	<b>-417.125</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.644.770</b>	<b>0</b>	<b>-1.644.770</b>
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koje se odnose na nastale zahtjeve	-1.227.645	-417.125	0	0	0	0	-1.644.770	0	-1.644.770
<b>Rezultat osiguranja</b>	<b>-19.794.101</b>	<b>1,341,519</b>	<b>-5.903.983</b>	<b>107.537</b>	<b>8,922,293</b>	<b>3,125,847</b>	<b>-15.326.735</b>	<b>0</b>	<b>-15.326.735</b>
Neto financijski prihodi/rashodi iz osiguranja	25,958,377	645.218	440,469	7,400	514,754	962,622	27,566,217	0	27,566,217
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>6,164,276</b>	<b>1,986,737</b>	<b>-5,463,514</b>	<b>114.937</b>	<b>9,437,047</b>	<b>4,088,470</b>	<b>12,239,482</b>	<b>0</b>	<b>12,239,482</b>
<b>Novčani tokovi</b>									
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	76,467,003	0	0	0	0	0	<b>76,467,003</b>	<b>0</b>	<b>76,467,003</b>
Nastali zahtjevi koji su plaćeni, i plaćeni rashodi iz osigurateljnih usluga	-64.837.114	0	0	0	0	0	-64.837.114	0	-64.837.114
Novčani tokovi kod pribavljanja osiguranja	-10.878.271	0	0	0	0	0	-10.878.271	0	-10.878.271
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>751.618</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>751.618</b>	<b>0</b>	<b>751.618</b>
Sredstva	-54.271.999	11.734.089	17,047,220	0	23,118,142	40,165,361	-2.372.548	0	-2.372.548
Obveze	250,306,631	12,816,129	31,741,866	2,042,260	16,027,405	49,811,531	312,934,291	0	312,934,291
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>196,034,633</b>	<b>24,550,218</b>	<b>48,789,086</b>	<b>2,042,260</b>	<b>39,145,546</b>	<b>89,976,892</b>	<b>310,561,743</b>	<b>0</b>	<b>310,561,743</b>

#### 4.7.4. Učinci ugovora o osiguranju za koje je u razdoblju izvedeno početno priznanje (BBA, VFA)

#### 4.7.5.

Prikaz učinaka ugovora o osiguranju društva, za koje je u razdoblju izvedeno početno priznanje i nisu vrednovani po pristupu raspoređivanja premija, prikazujemo u nastavku.

#### *Učinci ugovora o osiguranju za koje je u razdoblju izvedeno početno priznanje (BBA, VFA) u 2025. godini*

u eurima bez centi	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Profitabilni	Sporni	Profitabilni	Sporni
<b>Ugovori o osiguranju</b>				
Nastali zahtjevi i ostali rashodi iz osigurateljnih usluga	60.885.836	9.792.517	0	0
Novčani tokovi kod nabave osiguranja	11.444.070	1.997.847	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>72.329.906</b>	<b>11.790.364</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	-89.629.006	-11.482.211	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike	3.974.769	205.838	0	0
Marža za ugovorene usluge	13.324.331	0	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>513.991</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### *Učinci ugovora o osiguranju za koje je u razdoblju izvedeno početno priznanje (BBA, VFA) u 2024. godini*

u eurima bez centi	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Profitabilni	Sporni	Profitabilni	Sporni
<b>Ugovori o osiguranju</b>				
Nastali zahtjevi i ostali rashodi iz osigurateljnih usluga	56.598.573	7.655.576	0	0
Novčani tokovi kod nabave osiguranja	11.117.332	1.532.714	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>67.715.905</b>	<b>9.188.291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	-83.823.305	-8.865.662	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike	3.671.403	155.031	0	0
Marža za ugovorene usluge	12.435.996	0	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>477.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### *Učinci ugovora o osiguranju imovinskih osiguranja, za koje je u razdoblju izvedeno početno priznanje (BBA, VFA) 2025. godine*

u eurima bez centi	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Profitabilni	Sporni	Profitabilni	Sporni
<b>Ugovori o osiguranju</b>				
Nastali zahtjevi i ostali rashodi iz osigurateljnih usluga	3.931.243	195.745	0	0
Novčani tokovi kod nabave osiguranja	1.459.973	58.364	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>5.391.216</b>	<b>254.109</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	-7.463.354	-221.264	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike	452.667	8.528	0	0
Marža za ugovorene usluge	1.619.472	0	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>41.372</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Učinci ugovora o osiguranju imovinskih osiguranja, za koje je u razdoblju izvedeno početno priznanje (BBA, VFA) u 2024. godini**

u eurima bez centi	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Profitabilni	Sporni	Profitabilni	Sporni
<b>Ugovori o osiguranju</b>				
Nastali zahtjevi i ostali rashodi iz osigurateljnih usluga	3.386.167	0	0	0
Novčani tokovi kod nabave osiguranja	1.373.209	0	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>4.759.377</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	-6.153.326	0	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike	426.991	0	0	0
Marža za ugovorene usluge	966.959	0	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Učinci ugovora o osiguranju životnih osiguranja, za koje je u razdoblju izvedeno početno priznanje (BBA, VFA) u 2025. godini**

u eurima bez centi	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Profitabilni	Sporni	Profitabilni	Sporni
<b>Ugovori o osiguranju</b>				
Nastali zahtjevi i ostali rashodi iz osigurateljnih usluga	56.954.594	9.596.772	0	0
Novčani tokovi kod nabave osiguranja	9.984.097	1.939.483	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>66.938.690</b>	<b>11.536.255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	-82.165.652	-11.260.947	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike	3.522.103	197.310	0	0
Marža za ugovorene usluge	11.704.859	0	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>472.619</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Učinci ugovora o osiguranju životnih osiguranja, za koje je u razdoblju izvedeno početno priznanje (BBA, VFA) u 2024. godini**

u eurima bez centi	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Profitabilni	Sporni	Profitabilni	Sporni
<b>Ugovori o osiguranju</b>				
Nastali zahtjevi i ostali rashodi iz osigurateljnih usluga	53.212.406	7.655.576	0	0
Novčani tokovi kod nabave osiguranja	9.744.123	1.532.714	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>62.956.529</b>	<b>9.188.291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	-77.669.978	-8.865.662	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike	3.244.412	155.031	0	0
Marža za ugovorene usluge	11.469.037	0	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>477.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 4.8. UGOVORI O REOSIGURANJU

Društvo ima sklopljene ugovore o reosiguranju, kako za imovinska tako i za životna osiguranja. U nastavku prikazujemo stanje sredstava i obveza te s njima povezana kretanja.

### 4.8.1. Ugovori o osiguranju koji su sredstva/obveze

#### *Ugovori o reosiguranju koji su sredstva/obveze u 2025. godini*

u eurima bez centi	Sredstva iz ugovora o reosiguranju	Obveze iz ugovora o reosiguranju	Neto sredstva /obveze ugovora o reosiguranju
<b>Imovina</b>	<b>-119.112.894</b>	<b>2.651.416</b>	<b>-116.461.477</b>
Ugovori o reosiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	-101.543.997	186.384	-101.357.613
Ugovori o reosiguranju mjereni prema PAA	-17.568.897	2.465.032	-15.103.865
<b>Život</b>	<b>0</b>	<b>536.333</b>	<b>536.333</b>
Ugovori o reosiguranju mjereni prema BBA i VFA	0	536.333	536.333
<b>Ukupno ugovori o reosiguranju</b>	<b>-119.112.894</b>	<b>3.187.749</b>	<b>-115.925.145</b>

#### *Ugovori o reosiguranju koji su sredstva/obveze u 2024. godini*

u eurima bez centi	Sredstva iz ugovora o reosiguranju	Obveze iz ugovora o reosiguranju	Neto sredstva /obveze ugovora o reosiguranju
<b>Imovina</b>	<b>-117.101.135</b>	<b>278.798</b>	<b>-116.822.337</b>
Ugovori o reosiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	-87.488.916	168.402	-87.320.513
Ugovori o reosiguranju mjereni prema PAA	-29.612.220	110.396	-29.501.824
<b>Život</b>	<b>0</b>	<b>656.044</b>	<b>656.044</b>
Ugovori o reosiguranju mjereni prema BBA i VFA	0	656.044	656.044
<b>Ukupno ugovori o reosiguranju</b>	<b>-117.101.135</b>	<b>934.842</b>	<b>-116.166.293</b>

#### 4.8.2. Kretanje sredstava za ostalo pokriće (ARC) i sredstava za nastale zahtjeve (AIC) – ugovori o reosiguranju

Prikaz kretanja sredstava i obveza za preostalo pokriće te sredstava i obveza za nastale štete društva - ugovori o reosiguranju - prikazujemo u tablicama u nastavku.

##### **Kretanje sredstava za preostalo pokriće (ARC) i sredstava za nastale zehvjete (AIC) – Ugovori o reosiguranju 2025.**

	Sredstva za preostalo pokriće– ARC			Sredstva za nastale štete – AIC				Ukupnoj
	Bez komponente gubitka	Komponenta gubitka	Ukupni ARC	Ugovori o osiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ugovori o osiguranju mjereni prema PAA		Ukupni AIC	
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
u eurima bez centi								
Sredstva	-11.734.993	-916.658	-12.651.652	-73.086.873	-28.996.736	-2.365.873	-104.449.482	-117.101.134
Obveze	1.551.490	0	1.551.490	-616.723	74	0	-616.649	934.842
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-10.183.503</b>	<b>-916.658</b>	<b>-11.100.161</b>	<b>-73.703.596</b>	<b>-28.996.662</b>	<b>-2.365.873</b>	<b>-105.066.131</b>	<b>-116.166.293</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</i>								
<i>Razvrstavanje udjela reosiguratelja u premiji</i>								
<i>Prihodi od ugovora o osiguranju preneseni reosigurateljima</i>	<b>83.285.510</b>	<b>0</b>	<b>83.285.510</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83.285.510</b>
<i>Udjeli reosiguratelja u rashodima iz ugovora o osiguranju</i>								
Dio reosiguranja nastalih šteta	0	0	0	-52.417.056	-20.311	-11.214	-52.448.581	-52.448.581
Dio operativnih troškova prenesen na reosiguravatelja	0	0	0	0	0	0	0	0
Promjene u dijelu reosiguranja odgovornosti za nastale štete	0	0	0	-1.687.138	-623.399	929.973	-1.380.564	-1.380.564
Promjene reosigurateljne komponente naknade gubitka u vezi s temeljnim nepredviđenim ugovorima	0	-126.995	-126.995	0	0	0	0	-126.995
<b>Ukupni iznosi koje je nadoknadio reosiguratelj</b>	<b>0</b>	<b>-126.995</b>	<b>-126.995</b>	<b>-54.104.193</b>	<b>-643.710</b>	<b>918.759</b>	<b>-53.829.144</b>	<b>-53.956.139</b>
Reosiguravateljska investicijska komponenta	3.425.465	0	3.425.465	-3.419.753	-5.712	0	-3.425.465	0
<b>Rezultat reosiguranja</b>	<b>86.710.976</b>	<b>-126.995</b>	<b>86.583.981</b>	<b>-57.523.947</b>	<b>-649.422</b>	<b>918.759</b>	<b>-57.254.610</b>	<b>29.329.371</b>
Neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja	-491.677	-41	-491.718	-1.082.044	42.199	7.100	-1.032.745	-1.524.463
Financijski učinci kreditnog rizika	-256.136	0	-256.136	13.853	-16.735	0	-2.882	-259.018
Učinak tečajnih razlika	5	0	5	74.935	17.505	4.708	97.148	97.153
<b>Ukupne promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</b>	<b>85.963.169</b>	<b>-127.036</b>	<b>85.836.133</b>	<b>-58.517.204</b>	<b>-606.453</b>	<b>930.567</b>	<b>-58.193.090</b>	<b>27.643.043</b>
<i>Novčani tokovi</i>								
Primljene premije za izdane ugovore o osiguranju	-88.035.476	0	-88.035.476	0	0	0	0	-88.035.476
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	0	46.989.033	13.644.547	0	60.633.580	60.633.580
<b>Ukupni novčani tokovi</b>	<b>-88.035.476</b>	<b>0</b>	<b>-88.035.476</b>	<b>46.989.033</b>	<b>13.644.547</b>	<b>0</b>	<b>60.633.580</b>	<b>-27.401.896</b>
Sredstva	-15.888.910	-1.043.568	-16.932.478	-84.786.542	-15.958.567	-1.435.307	-102.180.416	-119.112.894
Obveze	3.633.100	-127	3.632.973	-445.225	0	0	-445.225	3.187.749
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-12.255.810</b>	<b>-1.043.695</b>	<b>-13.299.505</b>	<b>-85.231.767</b>	<b>-15.958.567</b>	<b>-1.435.307</b>	<b>-102.625.641</b>	<b>-115.925.145</b>

**Kretanje sredstava za preostalo pokriće (ARC) i sredstava za nastale zahtjeve (AIC) – ugovori o reosiguranju 2024.**

	Sredstva za preostalo pokriće – ARC			Sredstva za nastale štete – AIC				Ukupno
	Bez komponente gubitka	Komponenta gubitka	Ukupno ARC	Ugovori o osiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ugovori o osiguranju mjereni prema PAA		Ukupno AIC	
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
u eurima bez centi								
Sredstva	-9.945.513	-1.123.276	-11.068.789	-82.850.399	-38.953.335	-3.094.929	-124.898.663	-135.967.452
Obveze	1.392.990	-9	1.392.982	-517.873	74	0	-517.799	875.182
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-8.552.523</b>	<b>-1.123.285</b>	<b>-9.675.807</b>	<b>-83.368.273</b>	<b>-38.953.261</b>	<b>-3.094.929</b>	<b>-125.416.463</b>	<b>-135.092.270</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</i>								
<i>Razvrstavanje udjela reosiguratelja u premiji</i>								
<i>Prihodi od ugovora o osiguranju preneseni reosigurateljima</i>	<b>73.427.304</b>	<b>0</b>	<b>73.427.304</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>73.427.304</b>
<i>Udjeli reosiguratelja u rashodima iz ugovora o osiguranju</i>								
Dio reosiguranja nastalih šteta	0	0	0	-50.600.843	-12.698.858	-862.826	-64.162.527	-64.162.527
Promjene u dijelu reosiguranja odgovornosti za nastale štete	0	0	0	5.091.635	2.966.830	1.723.852	9.782.317	9.782.317
Promjene reosigurateljne komponente naknade gubitka u vezi s temeljnim nepredviđenim ugovorima	0	206.566	206.566	0	0	0	0	206.566
			<b>206.566</b>				<b>-54.380.211</b>	<b>-54.173.645</b>
<i>Ukupni iznosi koje je nadoknadio reosiguratelj</i>	<b>0</b>	<b>206.566</b>	3.199.968	<b>-45.509.208</b>	<b>-9.732.028</b>	<b>861.025</b>	-3.199.968	0
Reosiguravateljska investicijska komponenta	3.199.968	0	<b>76.833.838</b>	-3.194.917	-5.051	0	<b>-57.580.178</b>	<b>19.253.659</b>
<b>Rezultat reosiguranja</b>	<b>76.627.273</b>	<b>206.566</b>	-595.455	<b>-48.704.126</b>	<b>-9.737.079</b>	<b>861.025</b>	-4.548.399	-5.143.855
Neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja	-595.516	60	-175.249	-3.078.924	-1.346.178	-123.299	15.274	-159.975
Financijski učinci kreditnog rizika	-175.249	0	58	35.462	-20.188	0	-105.301	-105.243
Učinak tečajnih razlika	58	0	<b>76.063.191</b>	-63.165	-33.465	-8.671	<b>-62.218.606</b>	<b>13.844.585</b>
<b>Ukupne promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</b>	<b>75.856.565</b>	<b>206.626</b>		<b>-51.810.751</b>	<b>-11.136.910</b>	<b>729.055</b>		
<b>Novčani tokovi</b>			-77.487.546				0	-77.487.546
Primljene premije za izdane ugovore o osiguranju	-77.487.546	0	0	0	0	0	82.568.937	82.568.937
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	<b>-77.487.546</b>	61.475.429	21.093.508	0	<b>82.568.937</b>	<b>5.081.391</b>
<b>Ukupni novčani tokovi</b>	<b>-77.487.546</b>	<b>0</b>	-12.651.652	<b>61.475.429</b>	<b>21.093.508</b>	<b>0</b>	-104.449.482	-117.101.134
Sredstva	-11.734.993	-916.658	1.551.490	-73.086.873	-28.996.736	-2.365.873	-616.649	934.842
Obveze	1.551.490	0		-616.723	74	0		
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-10.183.503</b>	<b>-916.658</b>	<b>-11.100.161</b>	<b>-73.703.596</b>	<b>-28.996.662</b>	<b>-2.365.873</b>	<b>-105.066.131</b>	<b>-116.166.293</b>

**Kretanje sredstava za preostalo pokriće (ARC) i sredstava za nastale zahtjeve (AIC) – ugovori o reosiguranje imovine 2025.**

	Sredstva za preostalo pokriće – ARC			Sredstva za nastale štete – AIC			UKupni AIC	Ukupno
	Bez komponente gubitka	Komponenta gubitka	Ukupni ARC	Ugovori o osiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ugovori o osiguranju mjereni prema PAA			
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
Uueurima bez centi								
Sredstva	-11.734.994	-916.658	-12.651.652	-73.086.873	-28.996.736	-2.365.873	-104.449.482	-117.101.134
Obveze	413.015	0	413.015	-134.292	74	0	-134.218	278.798
<b>Početno stanje – neto sredstva / obveze</b>	<b>-11.321.978</b>	<b>-916.658</b>	<b>-12.238.636</b>	<b>-73.221.165</b>	<b>-28.996.662</b>	<b>-2.365.873</b>	<b>-104.583.700</b>	<b>-116.822.336</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</i>								
<i>Razvrstavanje udjela reosiguratelja u premiji</i>								
<i>Prihodi od ugovora o osiguranju preneseni reosigurateljima</i>	<b>82.628.883</b>	<b>0</b>	<b>82.628.883</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>82.628.883</b>
<i>Udjeli reosiguratelja u rashodima iz ugovora o osiguranju</i>								
Dio reosiguranja nastalih šteta	0	0	0	-52.115.199	-20.311	-11.214	-52.146.724	-52.146.724
Promjene u dijelu reosiguranja odgovornosti za nastale štete	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe pozavarovalnoga dela obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	-1.674.695	-623.398	929.974	-1.368.119	-1.368.119
Promjene reosigurateljne komponente naknade gubitka u vezi s temeljnim nepredviđenim ugovorima	0	-126.995	-126.995	0	0	0	0	-126.995
<b>Ukupni iznosi koje je nadoknadio reosiguratelj</b>	<b>0</b>	<b>-126.995</b>	<b>-126.995</b>	<b>-53.789.894</b>	<b>-643.710</b>	<b>918.759</b>	<b>-53.514.845</b>	<b>-53.641.840</b>
Reosiguravateljska investicijska komponenta	3.425.465	0	3.425.465	-3.419.753	-5.712	0	-3.425.465	0
<b>Rezultat reosiguranja</b>	<b>86.054.348</b>	<b>-126.995</b>	<b>85.927.353</b>	<b>-57.209.648</b>	<b>-649.421</b>	<b>918.759</b>	<b>-56.940.310</b>	<b>28.987.043</b>
Neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja	-473.031	-41	-473.072	-1.081.877	42.199	7.100	-1.032.578	-1.505.650
Financijski učinci kreditnog rizika	-256.136	0	-256.136	13.853	-16.735	0	-2.882	-259.018
Učinak tečajnih razlika	5	0	5	74.935	17.505	4.708	97.148	97.153
Translacijske tečajne razlike	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ukupne promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</b>	<b>85.325.186</b>	<b>-127.036</b>	<b>85.198.150</b>	<b>-58.202.737</b>	<b>-606.453</b>	<b>930.567</b>	<b>-57.878.623</b>	<b>27.319.527</b>
<i>Novčani tokovi</i>								
Prilježene premije za izdane ugovore o osiguranju	-87.233.022	0	-87.233.022	0	0	0	0	-87.233.022
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	0	46.629.806	13.644.547	0	60.274.353	60.274.353
Reosigurateljni novčani tokovi pri stjecanju osiguranja	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ukupni novčani tokovi</b>	<b>-87.233.022</b>	<b>0</b>	<b>-87.233.022</b>	<b>46.629.806</b>	<b>13.644.547</b>	<b>0</b>	<b>60.274.353</b>	<b>-26.958.669</b>
Sredstva	-15.888.910	-1.043.567	-16.932.477	-84.786.543	-15.958.567	-1.435.307	-102.180.417	-119.112.894
Obveze	2.659.096	-127	2.658.969	-7.553	0	0	-7.553	2.651.416
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-13.229.814</b>	<b>-1.043.694</b>	<b>-14.273.508</b>	<b>-84.794.096</b>	<b>-15.958.567</b>	<b>-1.435.307</b>	<b>-102.187.970</b>	<b>-116.461.477</b>

**Kretanje sredstava za preostalo pokriće (ARC) i sredstava za nastale zahtjeve (AIC) – ugovori o reosiguranju imovine 2024.**

u eurima bez centi	Sredstva za preostalo pokriće – ARC			Sredstva za nastale štete – AIC				Ukupno
	Bez komponente gubitka	Komponenta gubitka	Ukupni ARC	Ugovori o osiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ugovori o osiguranju mjereni prema PAA		Ukupno AIC	
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
Sredstva	-9.945.513	-1.123.276	-11.068.789	-82.850.399	-38.953.335	-3.094.929	-124.898.663	-135.967.452
Obveze	168.505	-9	168.496	-33.812	74	0	-33.738	134.758
<b>Početno stanje – neto sredstva / obveze</b>	<b>-9.777.008</b>	<b>-1.123.284</b>	<b>-10.900.293</b>	<b>-82.884.212</b>	<b>-38.953.261</b>	<b>-3.094.929</b>	<b>-124.932.401</b>	<b>-135.832.694</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</i>								
<i>Razvrstavanje udjela reosiguratelja u premiji</i>								
<i>Prihodi od ugovora o osiguranju preneseni reosigurateljima</i>	<b>72.799.498</b>	<b>0</b>	<b>72.799.498</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72.799.498</b>
<i>Udjeli reosiguratelja u rashodima iz ugovora o osiguranju</i>								
Dio reosiguranja nastalih šteta	0	0	0	-50.311.869	-12.698.858	-862.826	-63.873.553	-63.873.553
Promjene u dijelu reosiguranja odgovornosti za nastale štete	0	0	0	5.142.830	2.966.830	1.723.851	9.833.511	9.833.511
Promjene reosigurateljne komponente naknade gubitka u vezi s temeljnim nepredviđenim ugovorima	0	206.566	206.566	0	0	0	0	206.566
<b>Ukupni iznosi koje je nadoknadio reosiguratelj</b>	<b>0</b>	<b>206.566</b>	<b>206.566</b>	<b>-45.169.039</b>	<b>-9.732.028</b>	<b>861.025</b>	<b>-54.040.042</b>	<b>-53.833.476</b>
Reosiguravateljska investicijska komponenta	3.199.968	0	3.199.968	-3.194.917	-5.051	0	-3.199.968	0
<b>Rezultat reosiguranja</b>	<b>75.999.466</b>	<b>206.566</b>	<b>76.206.032</b>	<b>-48.363.956</b>	<b>-9.737.079</b>	<b>861.025</b>	<b>-57.240.010</b>	<b>18.966.022</b>
Neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja	-617.788	60	-617.728	-3.078.229	-1.346.177	-123.299	-4.547.705	-5.165.433
Financijski učinci kreditnog rizika	-175.249	0	-175.249	35.462	-20.188	0	15.274	-159.975
Učinak tečajnih razlika	58	0	58	-63.165	-33.465	-8.671	-105.301	-105.243
<b>Ukupne promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</b>	<b>75.206.486</b>	<b>206.626</b>	<b>75.413.112</b>	<b>-51.469.888</b>	<b>-11.136.910</b>	<b>729.056</b>	<b>-61.877.742</b>	<b>13.535.370</b>
<i>Novčani tokovi</i>								
Primljene premije za izdane ugovore o osiguranju	-76.751.456	0	-76.751.456	0	0	0	0	-76.751.456
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	0	61.132.935	21.093.509	0	82.226.444	82.226.444
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>-76.751.456</b>	<b>0</b>	<b>-76.751.456</b>	<b>61.132.935</b>	<b>21.093.509</b>	<b>0</b>	<b>82.226.444</b>	<b>5.474.987</b>
Sredstva	-11.734.994	-916.658	-12.651.652	-73.086.873	-28.996.736	-2.365.873	-104.449.482	-117.101.134
Obveze	413.015	0	413.015	-134.292	74	0	-134.218	278.798
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-11.321.978</b>	<b>-916.658</b>	<b>-12.238.636</b>	<b>-73.221.165</b>	<b>-28.996.662</b>	<b>-2.365.873</b>	<b>-104.583.700</b>	<b>-116.822.33</b>

**Kretanje sredstava za preostalo pokriće (ARC) i sredstava za nastale zahtjeve (AIC) – ugovori o reosiguranju životnog osiguranja 2025.**

u eurima bez centi	Sredstva za preostalo pokriće – ARC			Sredstva za nastale štete – AIC			Ukupno	
	Bez komponente gubitka	Komponenta gubitka	Ukupni ARC	Ugovori o osiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ugovori o osiguranju mjereni prema PAA			Ukupni AIC
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
Obveze	1.138.475	0	1.138.475	-482.431	0	0	-482.431	656.044
<b>Početno stanje – neto sredstva / obveze</b>	<b>1.138.475</b>	<b>0</b>	<b>1.138.475</b>	<b>-482.431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-482.431</b>	<b>656.044</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</i>								
<i>Razvrstavanje udjela reosiguratelja u premiji</i>								
<i>Prihodi od ugovora o osiguranju preneseni reosigurateljima</i>	<i>656.628</i>	<i>0</i>	<i>656.628</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>656.628</i>
<i>Udjeli reosiguratelja u rashodima iz ugovora o osiguranju</i>								
Dio reosiguranja nastalih šteta	0	0	0	-301.857	0	0	-301.857	-301.857
Promjene u dijelu reosig. odgovornosti za nastale štete	0	0	0	-12.442	0	0	-12.442	-12.442
<b>Ukupni iznosi koje je nadoknadio reosiguratelj</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-314.299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-314.299</b>	<b>-314.299</b>
<b>Rezultat reosiguranja</b>	<b>656.628</b>	<b>0</b>	<b>656.628</b>	<b>-314.299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-314.299</b>	<b>342.329</b>
Neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja	-18.646	0	-18.646	-168	0	0	-168	-18.814
<b>Ukupne promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskaza o ostalih sveobuhvatnoj dobiti</b>	<b>637.982</b>	<b>0</b>	<b>637.982</b>	<b>-314.467</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-314.467</b>	<b>323.515</b>
<i>Novčani tokovi</i>								
Primljene premije za izdane ugovore o osiguranju	-802.454	0	-802.454	0	0	0	0	-802.454
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	0	359.227	0	0	359.227	359.227
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>-802.454</b>	<b>0</b>	<b>-802.454</b>	<b>359.227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>359.227</b>	<b>-443.227</b>
Obveze	974.004	0	974.004	-437.671	0	0	-437.671	536.333
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>974.004</b>	<b>0</b>	<b>974.004</b>	<b>-437.671</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-437.671</b>	<b>536.333</b>

**Kretanje sredstava za preostalo pokriće (ARC) i sredstava za nastale zahtjeve (AIC) – ugovori o reosiguranju životnog osiguranja 2024.**

	Sredstva za preostalo pokriće – ARC			Sredstva za nastale štete – AIC			Ukupni AIC	Ukupno
	Bez komponente gubitka	Komponenta gubitka	Ukupno ARC	Ugovori o osiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ugovori o osiguranju mjereni prema PAA			
					Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik		
U eurima bez centi								
Obveze	1.224.486	0	1.224.486	-484.061	0	0	-484.061	740.424
<b>Početno stanje – neto sredstva /obveze</b>	<b>1.224.486</b>	<b>0</b>	<b>1.224.486</b>	<b>-484.061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-484.061</b>	<b>740.424</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</i>								
<i>Razvrstavanje udjela reosiguratelja u premiji</i>								
<i>Prihodi od ugovora o osiguranju preneseni reosigurateljima</i>	627.806	0	627.806	0	0	0	0	627.806
<i>Udjeli reosiguratelja u rashodima iz ugovora o osiguranju</i>								
Dio reosiguranja nastalih šteta	0	0	0	-288.974	0	0	-288.974	-288.974
Promjene u dijelu reosig. odgovornosti za nastale štete	0	0	0	-51.194	0	0	-51.194	-51.194
<i>Ukupni iznosi koje je nadoknadio reosiguratelj</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-340.169</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-340.169</i>	<i>-340.169</i>
<i>Rezultat reosiguranja</i>	<i>627.806</i>	<i>0</i>	<i>627.806</i>	<i>-340.169</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-340.169</i>	<i>287.637</i>
Neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja	22.273	0	22.273	-694	0	0	-694	21.578
<i>Ukupne promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti</i>	<i>650.079</i>	<i>0</i>	<i>650.079</i>	<i>-340.863</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-340.863</i>	<i>309.216</i>
<i>Novčani tokovi</i>								
Primljene premije za izdane ugovore o osiguranju	-736.089	0	-736.089	0	0	0	0	-736.089
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	0	0	0	342.493	0	0	342.493	342.493
<i>Ukupno novčani tokovi</i>	<i>-736.089</i>	<i>0</i>	<i>-736.089</i>	<i>342.493</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>342.493</i>	<i>-393.596</i>
Obveze	1.138.475	0	1.138.475	-482.431	0	0	-482.431	656.044
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>1.138.475</b>	<b>0</b>	<b>1.138.475</b>	<b>-482.431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-482.431</b>	<b>656.044</b>

### 4.8.3. Kretanje pojedinih komponenti ugovora o reosiguranju

#### Kretanje pojedinih komponenti ugovora o reosiguranju u 2025. godini

u eurima bez centi	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik	Ugovorna marža usluge				Ukupni ugovori o reosiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ukupni ugovori o reosiguranju mjereni PAA-om	Ukupni ugovori o reosiguranju
			Ugovori za koje je korišten prilagođeni retrospektivni pristup	Ugovori za koje je korišten pristup fer vrijednosti	Ostali ugovori	Ukupna marža ugovorene usluge			
Sredstva	-72.364.226	-9.271.064	-105.237	-67.719	-5.680.670	-5.853.626	-87.488.915	-29.612.218	-117.101.134
Obveze	2.181.586	-519.410	0	-590.866	-246.864	-837.730	824.446	110.396	934.842
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-70.182.640</b>	<b>-9.790.473</b>	<b>-105.237</b>	<b>-658.585</b>	<b>-5.927.534</b>	<b>-6.691.355</b>	<b>-86.664.469</b>	<b>-29.501.823</b>	<b>-116.166.293</b>
<b>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>									
<b>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</b>	<b>20.611.527</b>	<b>-5.783.052</b>	<b>7.204</b>	<b>-553.086</b>	<b>-16.855.691</b>	<b>-17.401.573</b>	<b>-2.573.098</b>	<b>13.661.702</b>	<b>11.088.604</b>
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	-119.997	304.802	7.212	-370.617	178.600	-184.805	0	0	0
Promjene ocjena koje se odnose na gubitke i poništenje gubitaka na spornim osnovnim ugovorima	0	0	-2	-1.471	24.760	23.287	23.287	0	23.287
Promjene u pokrivanju gubitaka na spornim osnovnim ugovorima, kojima se prilagođava marža za ugovorene usluge	0	0	-6	-277	-2.596.102	-2.596.385	-2.596.385	0	-2.596.385
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	20.731.524	-6.087.854	0	-180.722	-14.462.949	-14.643.671	0	0	0
Učinci ugovora, mjerenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	13.661.702	13.661.702
<b>Promjene koje se odnose na trenutnu uslugu</b>	<b>-1.077.180</b>	<b>2.957.799</b>	<b>39.726</b>	<b>254.337</b>	<b>17.482.404</b>	<b>17.776.467</b>	<b>19.657.086</b>	<b>0</b>	<b>19.657.086</b>
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	39.726	254.337	17.482.404	17.776.467	17.776.467	0	17.776.467
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike koja se ne odnosi na buduću ili prošlu uslugu	0	2.957.799	0	0	0	0	2.957.799	0	2.957.799
Iskustvene prilagodbe	-1.077.180	0	0	0	0	0	-1.077.180	0	-1.077.180
<b>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</b>	<b>-3.934.204</b>	<b>2.247.066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.687.138</b>	<b>270.819</b>	<b>-1.416.319</b>
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koje se odnose na nastale zahtjeve	-3.934.204	2.247.066	0	0	0	0	-1.687.138	270.819	-1.416.319
<b>Rezultat reosiguranja</b>	<b>15.600.144</b>	<b>-578.185</b>	<b>46.931</b>	<b>-298.750</b>	<b>626.713</b>	<b>374.894</b>	<b>15.396.853</b>	<b>13.932.520</b>	<b>29.329.373</b>
Neto financijski prihodi/rashodi reosiguranja	-813.129	-218.445	248	-8.482	-533.955	-542.189	-1.573.763	49.299	-1.524.464
Financijski učinci s naslova kreditnog rizika	-242.283	0	0	0	0	0	-242.283	-16.735	-259.018
Učinak tečajnih razlika	57.355	17.585	0	0	0	0	74.940	22.213	97.153
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>14.602.086</b>	<b>-779.045</b>	<b>47.179</b>	<b>-307.232</b>	<b>92.758</b>	<b>-167.295</b>	<b>13.655.746</b>	<b>13.987.297</b>	<b>27.643.043</b>
<b>Novčani tokovi</b>									
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	-74.801.590	0	0	0	0	0	-74.801.590	-13.233.886	-88.035.476
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	46.989.033	0	0	0	0	0	46.989.033	13.644.547	60.633.580
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>-27.812.557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-27.812.557</b>	<b>410.661</b>	<b>-27.401.896</b>
Sredstva	-85.498.735	-10.095.340	-58.058	-67.302	-5.824.562	-5.949.922	-101.543.997	-17.568.897	-119.112.894
Obveze	2.105.623	-474.178	0	-898.514	-10.214	-908.728	722.717	2.465.032	3.187.749
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-83.393.112</b>	<b>-10.569.518</b>	<b>-58.058</b>	<b>-965.816</b>	<b>-5.834.776</b>	<b>-6.858.650</b>	<b>-100.821.280</b>	<b>-15.103.865</b>	<b>-115.925.145</b>

## Kretanja pojedinih komponenti ugovora o reosiguranju u 2024. godini

	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik	Ugovorna marža usluge				Ukupni ugovori o reosiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ukupni ugovori o reosiguranju mjereni PAA-om	Ukupni ugovori o reosiguranju
			Ugovori za koje je korišten prilagođeni retrospektivni pristup	Ugovori za koje je korišten pristup fer vrijednosti	Ostali ugovor	Ukupna marža ugovorene usluge			
u eurima bez centi									
Sredstva	-80.640.845	-9.802.572	-65.884	-100.414	-4.924.280	-5.090.578	-95.533.994	-40.433.458	-135.967.452
Obveze	1.581.711	-398.910	0	-174.985	-146.573	-321.558	861.243	13.940	875.182
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-79.059.134</b>	<b>-10.201.481</b>	<b>-65.884</b>	<b>-275.398</b>	<b>-5.070.853</b>	<b>-5.412.136</b>	<b>-94.672.751</b>	<b>-40.419.519</b>	<b>-135.092.270</b>
<b>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>									
<b>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</b>	<b>21.397.100</b>	<b>-6.414.484</b>	<b>-55.484</b>	<b>-485.221</b>	<b>-17.261.553</b>	<b>-17.802.259</b>	<b>-2.819.644</b>	<b>9.180.275</b>	<b>6.360.630</b>
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	2.818.165	694.008	-55.476	-396.335	-3.060.363	-3.512.173	0	0	0
Promjene ocjena koje se odnose na gubitke i poništenje gubitaka na spornim osnovnim ugovorima	0	0	0	0	436.408	436.408	436.408	0	436.408
Promjene u pokrivanju gubitaka na spornim osnovnim ugovorima, kojima se prilagođava marža za ugovorene usluge	0	0	-9	-18	-3.256.026	-3.256.053	-3.256.053	0	-3.256.053
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	18.578.934	-7.108.492	0	-88.869	-11.381.572	-11.470.441	0	0	0
Učinci ugovora mjenjenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	9.180.275	9.180.275
<b>Promjene koje se odnose na trenutnu uslugu</b>	<b>-4.925.466</b>	<b>4.376.771</b>	<b>15.908</b>	<b>106.419</b>	<b>17.098.264</b>	<b>17.220.590</b>	<b>16.671.896</b>	<b>0</b>	<b>16.671.896</b>
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	15.908	106.419	17.098.264	17.220.590	17.220.590	0	17.220.590
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike koja se ne odnosi na buduću ili prošlu uslugu	0	4.376.771	0	0	0	0	4.376.771	0	4.376.771
Iskustvene prilagodbe	-4.925.466	0	0	0	0	0	-4.925.466	0	-4.925.466
<b>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</b>	<b>2.056.340</b>	<b>3.035.295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.091.635</b>	<b>-8.870.502</b>	<b>-3.778.867</b>
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koje se odnose na nastale zahtjeve	2.056.340	3.035.295	0	0	0	0	5.091.635	-8.870.502	-3.778.867
<b>Rezultat reosiguranja</b>	<b>18.527.974</b>	<b>997.582</b>	<b>-39.577</b>	<b>-378.804</b>	<b>-163.289</b>	<b>-581.670</b>	<b>18.943.886</b>	<b>309.773</b>	<b>19.253.659</b>
Neto financijski prihodi/rashodi reosiguranja	-2.404.251	-572.577	224	-4.384	-693.391	-697.551	-3.674.379	-1.469.477	-5.143.856
Financijski učinci s naslova kreditnog rizika	-139.787	0	0	0	0	0	-139.787	-20.188	-159.975
Učinak tečajnih razlika	-49.112	-13.996	0	0	0	0	-63.107	-42.136	-105.243
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>15.934.824</b>	<b>411.008</b>	<b>-39.353</b>	<b>-383.186</b>	<b>-856.681</b>	<b>-1.279.219</b>	<b>15.066.613</b>	<b>-1.222.028</b>	<b>13.844.585</b>
<b>Novčani tokovi</b>									
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	-68.533.759	0	0	0	0	0	-68.533.759	-8.953.786	-77.487.546
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	61.475.429	0	0	0	0	0	61.475.429	21.093.508	82.568.937
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>-7.058.331</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.058.331</b>	<b>12.139.723</b>	<b>5.081.391</b>
Sredstva	-72.364.226	-9.271.064	-105.237	-67.719	-5.680.670	-5.853.626	-87.488.915	-29.612.218	-117.101.134
Obvezne	2.181.586	-519.410	0	-590.866	-246.864	-837.730	824.447	110.396	934.842
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-70.182.640</b>	<b>-9.790.473</b>	<b>-105.237</b>	<b>-658.585</b>	<b>-5.927.534</b>	<b>-6.691.355</b>	<b>-86.664.469</b>	<b>-29.501.823</b>	<b>-116.166.293</b>

**Kretanje pojedinih komponenti imovinskih ugovora o reosiguranju u 2025. godini**

	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik	Ugovorna marža usluge				Ukupni ugovori o reosiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ukupni ugovori o reosiguranju mjereni PAA-om	Ukupni ugovori o reosiguranju
			Ugovori za koje je korišten prilagođeni retrospektivni pristup	Ugovori za koje je korišten pristup fer vrijednosti	Ostali ugovori	Ukupna marža ugovorene usluge			
u eurima bez centi									
Sredstva	-72.364.226	-9.271.064	-105.237	-67.719	-5.680.670	-5.853.626	-87.488.915	-29.612.219	-117.101.134
Obveze	499.893	-84.628	0	0	-246.864	-246.864	168.402	110.396	278.798
<b>Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti</b>	<b>-71.864.333</b>	<b>-9.355.691</b>	<b>-105.237</b>	<b>-67.719</b>	<b>-5.927.534</b>	<b>-6.100.489</b>	<b>-87.320.513</b>	<b>-29.501.823</b>	<b>-116.822.336</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</i>									
<i>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</i>	<b>20.135.236</b>	<b>-5.697.020</b>	<b>7.204</b>	<b>-162.826</b>	<b>-16.855.691</b>	<b>-17.011.313</b>	<b>-2.573.097</b>	<b>13.661.702</b>	<b>11.088.605</b>
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	-374.535	349.801	7.212	-161.078	178.600	24.734	0	0	0
Promjene ocjena koje se odnose na gubitke i poništenje gubitaka na spornim osnovnim ugovorima	0	0	-2	-1.471	24.760	23.287	23.287	0	23.287
Promjene u pokrivanju gubitaka na spornim osnovnim ugovorima, kojima se prilagođava marža za ugovorene usluge	0	0	-6	-277	-2.596.102	-2.596.385	-2.596.385	0	-2.596.385
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	20.509.770	-6.046.821	0	0	-14.462.949	-14.462.949	0	0	0
Učinak ugovora, mjenjenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	13.661.702	13.661.702
<i>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</i>	<b>-1.303.068</b>	<b>2.918.530</b>	<b>39.726</b>	<b>164.724</b>	<b>17.482.404</b>	<b>17.686.854</b>	<b>19.302.316</b>	<b>0</b>	<b>19.302.316</b>
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	39.726	164.724	17.482.404	17.686.854	17.686.854	0	17.686.854
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike koja se ne odnosi na buduću ili prošlu uslugu	0	2.918.530	0	0	0	0	2.918.530	0	2.918.530
Iskustvene prilagodbe	-1.303.068	0	0	0	0	0	-1.303.068	0	-1.303.068
<i>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</i>	<b>-3.921.761</b>	<b>2.247.066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.674.695</b>	<b>270.819</b>	<b>-1.403.876</b>
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koji se odnose na nastale zahtjeve	-3.921.761	2.247.066	0	0	0	0	-1.674.695	270.819	-1.403.876
<b>Rezultat reosiguranja</b>	<b>14.910.406</b>	<b>-531.424</b>	<b>46.931</b>	<b>1.897</b>	<b>626.713</b>	<b>675.541</b>	<b>15.054.523</b>	<b>13.932.521</b>	<b>28.987.044</b>
Neto financijski prihodi/rashodi reosiguranja	-790.147	-229.613	248	-1.482	-533.955	-535.189	-1.554.949	49.299	-1.505.650
Financijski učinci s naslova kreditnog rizika	-242.283	0	0	0	0	0	-242.283	-16.735	-259.018
Učinak tečajnih razlika	57.355	17.585	0	0	0	0	74.940	22.213	97.153
Translacijske tečajne razlike	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>13.935.331</b>	<b>-743.451</b>	<b>47.179</b>	<b>415</b>	<b>92.758</b>	<b>140.352</b>	<b>13.332.232</b>	<b>13.987.297</b>	<b>27.319.529</b>
<b>Novčani tokovi</b>									
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	-73.999.136	0	0	0	0	0	-73.999.136	-13.233.886	-87.233.022
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	46.629.806	0	0	0	0	0	46.629.806	13.644.547	60.274.353
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>-27.369.331</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-27.369.331</b>	<b>410.661</b>	<b>-26.958.670</b>
Sredstva	-85.498.735	-10.095.340	-58.058	-67.302	-5.824.562	-5.949.922	-101.543.997	-17.568.897	-119.112.894
Obveze	200.402	-3.802	0	-1	-10.214	-10.215	186.384	2.465.032	2.651.416
<b>Končano stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-85.298.333</b>	<b>-10.099.142</b>	<b>-58.058</b>	<b>-67.303</b>	<b>-5.834.776</b>	<b>-5.960.137</b>	<b>-101.357.613</b>	<b>-15.103.865</b>	<b>-116.461.477</b>

**Kretanje pojedinih komponenti imovinskih ugovora o reosiguranju u 2024. god.**

	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik	Ugovorna marža usluge				Ukupni ugovori o reosiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ukupni ugovori o reosiguranju mjereni PAA-om	Ukupni ugovori o reosiguranju
			Ugovori za koje je korišten prilagođeni retrospektivni pristup	Ugovori za koje je korišten pristup fer vrijednosti	Ostali ugovori	Ukupna marža ugovorene usluge			
u eurima bez centi									
Sredstva	-80.640.845	-9.802.572	-65.884	-100.414	-4.924.280	-146.573	-95.533.994	-40.433.458	-135.967.452
Obveze	306.539	-39.147	0	0	-146.573		120.818	13.940	134.758
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-80.334.306</b>	<b>-9.841.719</b>	<b>-65.884</b>	<b>-100.414</b>	<b>-5.070.853</b>	<b>-5.237.151</b>	<b>-95.413.176</b>	<b>-40.419.518</b>	<b>-135.832.694</b>
<b>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>									
<b>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</b>	<b>20.826.581</b>	<b>-6.313.384</b>	<b>-55.484</b>	<b>-15.805</b>	<b>-17.261.553</b>	<b>-17.332.842</b>	<b>-2.819.644</b>	<b>9.180.275</b>	<b>6.360.631</b>
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	2.349.688	781.938	-55.476	-15.787	-3.060.363	-3.131.625	0	0	0
Promjene ocjena koje se odnose na gubitke i poništenje gubitaka na spornim osnovnim ugovorima	0	0	0	0	436.408	436.408	436.408	0	436.408
Promjene u pokrivanju gubitaka na spornim osnovnim ugovorima kojima se prilagođava marža za ugovorene usluge	0	0	-9	-18	-3.256.026	-3.256.053	-3.256.053	0	-3.256.053
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	18.476.894	-7.095.321	0	0	-11.381.572	-11.381.572	0	0	0
Učinci ugovora mjerenih po PAA	0	0	0	0	0	0	0	9.180.275	9.180.275
<b>Promjene koje se odnose na trenutnu uslugu</b>	<b>-5.174.367</b>	<b>4.342.828</b>	<b>15.908</b>	<b>50.431</b>	<b>17.098.264</b>	<b>17.164.603</b>	<b>16.333.064</b>	<b>0</b>	<b>16.333.064</b>
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	15.908	50.431	17.098.264	17.164.603	17.164.603	0	17.164.603
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike koja se ne odnosi na buduću ili prošlu uslugu	0	4.342.828	0	0	0	0	4.342.828	0	4.342.828
Iskustvene prilagodbe	-5.174.367	0	0	0	0	0	-5.174.367	0	-5.174.367
<b>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</b>	<b>2.107.535</b>	<b>3.035.295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.142.830</b>	<b>-8.870.502</b>	<b>-3.727.672</b>
Promjene novčanih tokova kod ispunj. koje se odnose na nastale zahtjeve	2.107.535	3.035.295	0	0	0	0	5.142.830	-8.870.502	-3.727.672
<b>Rezultat reosiguranja</b>	<b>17.759.749</b>	<b>1.064.739</b>	<b>-39.577</b>	<b>34.626</b>	<b>-163.289</b>	<b>-168.240</b>	<b>18.656.249</b>	<b>309.773</b>	<b>18.966.022</b>
Neto financijski prihodi/rashodi reosiguranja	-2.436.142	-564.716	224	-1.931	-693.391	-695.099	-3.695.957	-1.469.476	-5.165.433
Financijski učinci s naslova kreditnog rizika	-139.787	0	0	0	0	0	-139.787	-20.188	-159.975
Učinak tečajnih razlika	-49.112	-13.996	0	0	0	0	-63.107	-42.136	-105.243
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>15.134.708</b>	<b>486.027</b>	<b>-39.353</b>	<b>32.695</b>	<b>-856.681</b>	<b>-863.338</b>	<b>14.757.398</b>	<b>-1.222.028</b>	<b>13.535.370</b>
<b>Novčani tokovi</b>									
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	-67.797.671	0	0	0	0	0	-67.797.671	-8.953.786	-76.751.456
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	61.132.935	0	0	0	0	0	61.132.935	21.093.509	82.226.444
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>-6.664.735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6.664.735</b>	<b>12.139.723</b>	<b>5.474.987</b>
Sredstva	-72.364.226	-9.271.064	-105.237	-67.719	-5.680.670	-5.853.626	-87.488.915	-29.612.219	-117.101.134
Obvezne	499.893	-84.628	0	0	-246.864	-246.864	168.402	110.396	278.798
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>-71.864.333</b>	<b>-9.355.691</b>	<b>-105.237</b>	<b>-67.719</b>	<b>-5.927.534</b>	<b>-6.100.489</b>	<b>-87.320.513</b>	<b>-29.501.823</b>	<b>-116.822.336</b>

**Kretanja pojedinih komponenti životnih ugovora o reosiguranju u 2025. god.**

u eurima bez centi	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik	Ugovorna marža usluge				Ukupni ugovori o reosiguranju koji se ne mjere prema PAA-	Ukupni ugovori o reosiguranju mjereni PAA-om	Ukupni ugovori o reosiguranju
			Ugovori za koje je korišten prilagođeni retrospektivni pristup	Ugovori za koje je korišten pristup fer vrijednosti	Ostali ugovori	Ukupna marža ugovorene usluge			
Obveze	1.681.692	-434.782	0	-590.866	0	-590.866	656.044	0	656.044
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>1.681.692</b>	<b>-434.782</b>	<b>0</b>	<b>-590.866</b>	<b>0</b>	<b>-590.866</b>	<b>656.044</b>	<b>0</b>	<b>656.044</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne dobiti</i>									
<i>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</i>	<b>476.292</b>	<b>-86.032</b>	<b>0</b>	<b>-390.260</b>	<b>0</b>	<b>-390.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	254.538	-45.000	0	-209.538	0	-209.538	0	0	0
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	221.754	-41.032	0	-180.722	0	-180.722	0	0	0
<i>Promjene koje se odnose na trenutnu uslugu</i>	<b>225.888</b>	<b>39.270</b>	<b>0</b>	<b>89.614</b>	<b>0</b>	<b>89.614</b>	<b>354.772</b>	<b>0</b>	<b>354.772</b>
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	0	89.614	0	89.614	89.614	0	89.614
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike koja se ne odnosi na buduću ili prošlu uslugu	0	39.270	0	0	0	0	39.270	0	39.270
Iskustvene prilagodbe	225.888	0	0	0	0	0	225.888	0	225.888
<i>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</i>	<b>-12.442</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12.442</b>	<b>0</b>	<b>-12.442</b>
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koje se odnose na nastale zahtjeve	-12.442	0	0	0	0	0	-12.442	0	-12.442
<b>Rezultat reosiguranja</b>	<b>689.738</b>	<b>-46.762</b>	<b>0</b>	<b>-300.647</b>	<b>0</b>	<b>-300.647</b>	<b>342.329</b>	<b>0</b>	<b>342.329</b>
Neto finansijski prihodi/rashodi reosiguranja	-22.982	11.168	0	-7.000	0	-7.000	-18.814	0	-18.814
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>666.755</b>	<b>-35.594</b>	<b>0</b>	<b>-307.646</b>	<b>0</b>	<b>-307.646</b>	<b>323.515</b>	<b>0</b>	<b>323.515</b>
<i>Novčani tokovi</i>									
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	-802.454	0	0	0	0	0	-802.454	0	-802.454
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	359.227	0	0	0	0	0	359.227	0	359.227
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>-443.227</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-443.227</b>	<b>0</b>	<b>-443.227</b>
Obveze	1.905.221	-470.376	0	-898.512	0	-898.512	536.333	0	536.333
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>1.905.221</b>	<b>-470.376</b>	<b>0</b>	<b>-898.512</b>	<b>0</b>	<b>-898.512</b>	<b>536.333</b>	<b>0</b>	<b>536.333</b>

**Kretanje pojedinih komponenti životnih ugovora o reosiguranju u 2024. godini**

u eurima bez centi	Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova	Dodatak za nefinancijski rizik	Ugovorna marža usluge				Ukupni ugovori o reosiguranju koji se ne mjere prema PAA-u	Ukupni ugovori o reosiguranju mjereni PAA-om	Ukupni ugovori o reosiguranju
			Ugovori za koje je korišten prilagođeni retrospektivni pristup	Ugovori za koje je korišten pristup fer vrijednosti	Ostali ugovori	Ukupna marža ugovorene usluge			
Obveze	1.275.172	-359.763	0	-174.984	0	-174.984	740.424	0	740.424
<b>Početno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>1.275.172</b>	<b>-359.763</b>	<b>0</b>	<b>-174.984</b>	<b>0</b>	<b>-174.984</b>	<b>740.424</b>	<b>0</b>	<b>740.424</b>
<i>Promjene u iskazu poslovnog rezultata ili iskazu druge sveobuhvatne i dobiti</i>									
<i>Promjene koje se odnose na buduću uslugu</i>	<b>570.518</b>	<b>-101.101</b>	<b>0</b>	<b>-469.417</b>	<b>0</b>	<b>-469.417</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Promjene ocjena koje prilagođavaju maržu za ugovorene usluge	468.478	-87.930	0	-380.548	0	-380.548	0	0	0
Učinci ugovora za koje je bilo izvedeno početno priznanje u razdoblju	102.040	-13.171	0	-88.869	0	-88.869	0	0	0
<b>Promjene koje se odnose na trenutnu uslugu</b>	<b>248.901</b>	<b>33.943</b>	<b>0</b>	<b>55.987</b>	<b>0</b>	<b>55.987</b>	<b>338.832</b>	<b>0</b>	<b>338.832</b>
Iznos marže za ugovorene usluge, priznat u poslovnom rezultatu	0	0	0	55.987	0	55.987	55.987	0	55.987
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike koja se ne odnosi na buduću ili prošlu uslugu	0	33.943	0	0	0	0	33.943	0	33.943
Iskustvene prilagodbe	248.901	0	0	0	0	0	248.901	0	248.901
<b>Promjene koje se odnose na prošlu uslugu</b>	<b>-51.194</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-51.194</b>	<b>0</b>	<b>-51.194</b>
Promjene novčanih tokova kod ispunjenja koje se odnose na nastale zahtjeve	-51.194	0	0	0	0	0	-51.194	0	-51.194
<b>Rezultat reosiguranja</b>	<b>768.225</b>	<b>-67.158</b>	<b>0</b>	<b>-413.430</b>	<b>0</b>	<b>-413.430</b>	<b>287.637</b>	<b>0</b>	<b>287.637</b>
Neto finansijski prihodi/rashodi reosiguranja	31.891	-7.861	0	-2.452	0	-2.452	21.578	0	21.578
<b>Ukupno promjene u iskazu poslovnog rezultata i iskazu druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>800.116</b>	<b>-75.019</b>	<b>0</b>	<b>-415.882</b>	<b>0</b>	<b>-415.882</b>	<b>309.216</b>	<b>0</b>	<b>309.216</b>
<i>Novčani tokovi</i>									
Dobivene premije za izdane ugovore o osiguranju	-736.089	0	0	0	0	0	-736.089	0	-736.089
Vraćeni zahtjevi i rashodi iz osigurateljnih usluga	342.493	0	0	0	0	0	342.493	0	342.493
<b>Ukupno novčani tokovi</b>	<b>-393.596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-393.596</b>	<b>0</b>	<b>-393.596</b>
Obveze	1.681.692	-434.782	0	-590.866	0	-590.866	656.044	0	656.044
<b>Konačno stanje – neto sredstva/obveze</b>	<b>1.681.692</b>	<b>-434.782</b>	<b>0</b>	<b>-590.866</b>	<b>0</b>	<b>-590.866</b>	<b>656.044</b>	<b>0</b>	<b>656.044</b>

#### 4.8.4. Učinci ugovora o reosiguranju za koje je u razdoblju izvedeno početno priznanje (BBA, VFA)

#### 4.8.5.

Prikaz učinaka ugovora o reosiguranju društva za koje je u razdoblju izvedeno početno priznanje i nisu vrednovani po pristupu raspoređivanja premija (PAA), prikazujemo u nastavku.

##### Prikaz na razini društva na dan 31.12.2025.

u eurima bez centi	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati s povratom gubitka	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati s povratom gubitka
<b>Ugovori o reosiguranju</b>				
Reosigurateljni dio nastalih zahtjeva i operativnih troškova	-43.204.555	-10.390.379	0	0
Novčani tokovi pri pridobivanju reosiguranja	0	0	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>-43.204.555</b>	<b>-10.390.379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	62.040.367	12.286.092	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike	-3.548.190	-2.539.664	0	0
Marža za ugovorene usluge	-15.287.622	643.951	0	0
Komponenta gubitka	0	-2.839.254	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>-2.839.254</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

##### Prikaz na razini društva na dan 31.12.2024.

u eurima bez centi	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati s povratom gubitka	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati s povratom gubitka
<b>Ugovori o reosiguranju</b>				
Reosigurateljni dio nastalih zahtjeva i operativnih troškova	-38.856.464	-9.203.491	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>-38.856.464</b>	<b>-9.203.491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	54.964.874	11.674.015	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike	-3.774.155	-3.334.337	0	0
Marža za ugovorene usluge	-12.334.256	863.814	0	0
Komponenta gubitka	0	-3.596.157	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>-3.596.157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Prikaz za imovinska osiguranja na dan 31.12.2025.**

	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati s povratom gubitka	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati s povratom gubitka
u eurima bez centi				
<b>Ugovori o reosiguranju</b>				
Reosigurateljni dio nastalih zahtjeva i operativnih troškova	-42.692.549	-10.390.379	0	0
Novlani tokovi kod pridobivanja reosiguranja	0	0	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>-42.692.549</b>	<b>-10.390.379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	61.306.607	12.286.092	0	0
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	-3.507.158	-2.539.664	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike				
Marža za ugovorene usluge	-15.106.900	643.951	0	0
Komponenta gubitka	0	-2.839.254	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>-2.839.254</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Prikaz za imovinska osiguranja na dan 31.12.2024**

	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati s povratom gubitka	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati s povratom gubitka
u eurima bez centi				
<b>Pozavarovalne pogodbe</b>				
Reosigurateljni dio nastalih zahtjeva i operativnih troškova	-38.704.217	-9.203.491	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>-38.704.217</b>	<b>-9.203.491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	54.710.588	11.674.015	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike	-3.760.984	-3.334.337	0	0
Marža za ugovorene usluge	-12.245.386	863.814	0	0
Komponenta gubitka	0	-3.596.157	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>-3.596.157</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Prikaz za životna osiguranja na dan 31.12.2025.**

	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati s povratom gubitka
u eurima bez centi				
<b>Ugovori o reosiguranju</b>				
Reosigurateljni dio nastalih zahtjeva i operativnih troškova	-512.006	0	0	0
Novčani tokovi kod pribavljanja reosiguranja	0	0	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>-512.006</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	733.760	0	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike	-41.032	0	0	0
Marža za ugovorene usluge	-180.722	0	0	0
Komponenta gubitka	0	0	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Prikaz za životna osiguranja na dan 31.12.2024.**

u eurima bez centi	Izdani ugovori		Pribavljeni ugovori	
	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati s povratom gubitka	Ugovori priznati bez povrata gubitka	Ugovori priznati s povratom gubitka
<b>Ugovori o reosiguranju</b>				
Reosigurateljni dio nastalih zahtjeva i operativnih troškova	-152.246	0	0	0
Novčani tokovi kod pribavljanja reosiguranja	0	0	0	0
<b>Sadašnja vrijednost očekivanih odljeva novca</b>	<b>-152.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Sadašnja vrijednost očekivanih priljeva novca	254.286	0	0	0
Prilagodba za nefinancijske rizike	-13.171	0	0	0
Marža za ugovorene usluge	-88.869	0	0	0
Komponenta gubitka	0	0	0	0
<b>Ukupno kod početnog priznanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 4.9. PRIKAZ OČEKIVANOG OTPUŠTANJA MARŽE ZA UGOVORENE USLUGE

**Prikaz očekivanog otpuštanja marže za ugovorne usluge u 2025. godini**

U eurima bez centi	< 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
<b>Imovina</b>	<b>-3.908.669</b>	<b>674.231</b>	<b>491.503</b>	<b>349.635</b>	<b>248.793</b>	<b>839.632</b>	<b>375.218</b>	<b>-929.657</b>
Ugovori o osiguranju	1.386.246	868.688	636.856	502.496	404.415	854.554	377.226	5.030.481
Ugovori o reosiguranju	-5.294.915	-194.457	-145.353	-152.861	-155.622	-14.922	-2.008	-5.960.138
<b>Život</b>	<b>10.792.862</b>	<b>9.510.474</b>	<b>8.407.583</b>	<b>7.483.310</b>	<b>6.746.032</b>	<b>24.145.074</b>	<b>20.772.778</b>	<b>87.858.113</b>
Ugovori o osiguranju	10.880.864	9.592.162	8.482.957	7.553.966	6.811.879	24.407.934	21.026.863	88.756.625
Ugovori o reosiguranju	-88.002	-81.688	-75.374	-70.656	-65.847	-262.860	-254.085	-898.512
<b>Ukupno ugovori o osiguranju</b>	<b>12.267.110</b>	<b>10.460.850</b>	<b>9.119.813</b>	<b>8.056.462</b>	<b>7.216.294</b>	<b>25.262.488</b>	<b>21.404.089</b>	<b>93.787.106</b>
<b>Ukupno ugovori o reosiguranju</b>	<b>-5.382.917</b>	<b>-276.145</b>	<b>-220.727</b>	<b>-223.517</b>	<b>-221.469</b>	<b>-277.782</b>	<b>-256.093</b>	<b>-6.858.650</b>
<b>Ukupno</b>	<b>6.884.193</b>	<b>10.184.705</b>	<b>8.899.086</b>	<b>7.832.945</b>	<b>6.994.825</b>	<b>24.984.706</b>	<b>21.147.996</b>	<b>86.928.456</b>

**Prikaz očekivanog odstupanja marže za ugovorne usluge u 2024. godini**

u eurima bez centi	< 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
<b>Imovina</b>	<b>-4.812.697</b>	<b>653.455</b>	<b>535.847</b>	<b>412.082</b>	<b>317.575</b>	<b>808.384</b>	<b>359.803</b>	<b>-1.725.551</b>
Ugovori o osiguranju	1.119.212	766.799	555.189	421.523	324.432	825.432	362.352	4.374.939
Ugovori o reosiguranju	-5.931.909	-113.344	-19.342	-9.441	-6.857	-17.048	-2.549	-6.100.490
<b>Život</b>	<b>10.900.203</b>	<b>9.633.635</b>	<b>8.517.278</b>	<b>7.566.859</b>	<b>6.754.128</b>	<b>24.447.980</b>	<b>21.565.943</b>	<b>89.386.026</b>
Ugovori o osiguranju	10.958.378	9.687.488	8.567.064	7.612.568	6.796.562	24.616.040	21.738.793	89.976.892
Ugovori o reosiguranju	-58.175	-53.853	-49.786	-45.709	-42.434	-168.060	-172.850	-590.866
<b>Ukupno ugovori o osiguranju</b>	<b>12.077.590</b>	<b>10.454.287</b>	<b>9.122.253</b>	<b>8.034.091</b>	<b>7.120.994</b>	<b>25.441.472</b>	<b>22.101.145</b>	<b>94.351.831</b>
<b>Ukupno ugovori o reosiguranju</b>	<b>-5.990.084</b>	<b>-167.197</b>	<b>-69.128</b>	<b>-55.150</b>	<b>-49.291</b>	<b>-185.108</b>	<b>-175.399</b>	<b>-6.691.356</b>
<b>Ukupno</b>	<b>6.087.506</b>	<b>10.287.090</b>	<b>9.053.125</b>	<b>7.978.941</b>	<b>7.071.703</b>	<b>25.256.364</b>	<b>21.925.746</b>	<b>87.660.475</b>

#### 4.10. NEKRATKOROČNA SREDSTVA NAMIJENJENA PRODAJI

Na dan 31. 12. 2025. društvo ne iskazuje stanje dugotrajne imovine namijenjene prodaji, dok je stanje na dan 31. 12. 2024. iznosilo 1.157.000 eura.

##### *Kretanje nekratkoročnih sredstava namijenjenih prodaji u 2025. godini*

U eurima bez centi	Zemljišta, zgrade i oprema
<b>Stanje 1.1.2025.</b>	<b>1.157.000</b>
Prerazvrstavanje	16.000
Otuđenje	1.173.000
<b>Stanje 31.12.2025.</b>	<b>0</b>

U 2025. godini društvo je realiziralo prodaju imovine koju je u 2024. godini prerazvrstalo u imovinu raspoloživu za prodaju.

##### *Kretanje nekratkoročnih sredstava namijenjenih prodaji u 2024. godini*

U eurima bez centi	Zemljišta, zgrade i oprema
<b>Stanje 1.1.2024</b>	<b>191.021</b>
Prerazvrstavanje	1.157.000
Otuđenje	191.021
<b>Stanje 31.12.2024</b>	<b>1.157.000</b>

U 2024. godini društvo je u imovinu raspoloživu za prodaju prerazvrstalo poslovni prostor u iznosu od 757.000 eura te ulaganje u nekretnine u iznosu od 400.000 eura. Prilikom otuđenja imovine društvo je ostvarilo prihode u ukupnom iznosu od 135.501 eura.

#### 4.11. OSTALA POTRAŽIVANJA

Od ostalih potraživanja društvo iskazuje potraživanja koja se ne odnose izravno na poslove osiguranja ili se ne mogu pripisati pojedinačnim ugovorima o osiguranju. Ova potraživanja uključuju, posebice, potraživanja od kupaca, potraživanja za primljene predujmove i potraživanja za plaćanja platnim karticama.

##### *Potraživanja u 2025. i 2024. godini*

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.			na dan 31.12.2024.		
	Početna vrijednost	Smanjenje vrijednosti	Sadašnja vrijednost	Početna vrijednost	Smanjenje vrijednosti	Sadašnja vrijednost
Potraživanja prema posrednicima u osiguranju	1.472.429	-142.062	1.330.367	1.754.185	-145.536	1.608.649
Druga potraživanja vezana na poslove osiguranja	887.334	-42.981	844.353	853.597	-42.468	811.129
Kratkor. Potraži. Prema državi njenim instit.	144.189	0	144.189	124.554	0	124.554
Preostala kratkoročna potraživanja	1.295.409	-16.540	1.278.869	1.285.414	-17.912	1.267.502
<b>Ukupno</b>	<b>3.799.361</b>	<b>-201.583</b>	<b>3.597.778</b>	<b>4.017.750</b>	<b>-205.916</b>	<b>3.811.834</b>

Društvo iskazuje dospjeće ostalih potraživanja u odjeljku 3.4.3 – Kreditni rizik.

Potraživanja društva nisu založena za jamstva i hipoteke.

## 4.12. NOVAC I NOVČANI EKVIVALNTI

### Novac i novčani ekvivalenti u 2025. i 2024. godini

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Novčana sredstva u blagajni	3.894	3.894
Novčana sredstva na transakcijskim računima	5.191.155	7.833.278
Novčani ekvivalenti	14.279.050	13.823.425
<b>Ukupno</b>	<b>19.474.099</b>	<b>21.660.597</b>

U stavci novac i novčani ekvivalenti priznato je također 5.461.250 eura (2024: 5.328.994 eura) sredstava, koja predstavljaju sredstva osiguranika s investicijskim rizikom.

## 4.13. DRUGA SREDSTVA

Među drugim sredstvima društva priznate su stavke kratkoročno odgođenih troškova, koji u obračunskom razdoblju još ne terete poslovni rezultata društva. Stavke troškova se razgraničavaju zbog ravnomjernog opterećivanja poslovnog rezultata ili se odgađaju jer su već plaćeni, a još nisu nastali.

### Ostala sredstva u 2025. i 2024. godini

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
Kratkoročno odgođeni troškovi	1.621.445	1.439.578
<b>Ukupna ostala sredstva</b>	<b>1.621.445</b>	<b>1.439.578</b>

### Kretanje kratkoročno odgođenih troškova u 2025. godini

u eurima bez centi	Stanje 1.1.2025	Povlačenje	Formiranje	Stanje 31.12.2025.
Kratkoročno odgođeni troškovi	1.439.578	-38.775.166	38.957.033	1.621.445
<b>Ukupno</b>	<b>1.439.578</b>	<b>-38.775.166</b>	<b>38.957.033</b>	<b>1.621.445</b>

### Kretanje kratkoročno odgođenih troškova u 2024. godini

u eurima bez centi	Stanje 1.1.2024	Povlačenje	Formiranje	Stanje 31.12.2024
Kratkoročno odgođeni troškovi	1.235.294	-23.453.774	23.658.058	1.439.578
<b>Ukupno</b>	<b>1.235.294</b>	<b>-23.453.774</b>	<b>23.658.058</b>	<b>1.439.578</b>

## 4.14. KAPITAL

### Osnovni kapital

Sve dionice Sava osiguranja su slobodno prenosive redovne dionice koje ne glase na nominalni iznos, a svaka od njih ima jednak udio i pripadajući iznos u osnovnom kapitalu.

Društvo nema vlastitih dionica.

**Struktura cjelokupnog vlasničkog kapitala društva**

U eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
<b>Osnovni kapital</b>	<b>68.417.377</b>	<b>68.417.377</b>
<b>Kapitalne pričuve</b>	<b>16.207.877</b>	<b>16.207.877</b>
<b>Pričuve iz dobiti</b>	<b>8.213.896</b>	<b>8.213.896</b>
Zakonske rezerve	6.974.396	6.974.396
Ostale pričuve iz dobiti	1.239.500	1.239.500
<b>Akumulirana druga sveobuhvatna dobit</b>	<b>-6.739.618</b>	<b>-14.976.905</b>
<b>Akumulirani OCI</b>	<b>-8.744.603</b>	<b>-19.252.625</b>
Akumulirani OCI iz financijskih investicija	-17.177.793	-25.341.797
Akumulirani OCI iz ugovora o osiguranju	8.941.670	5.350.456
Akumulirani OCI iz ugovora o reosiguranju	-508.480	738.716
<b>Odgođen porez na OCI</b>	<b>2.004.985</b>	<b>4.275.721</b>
Odgođen porez na OCI iz financijskih investicija	3.763.465	5.547.618
Odgođen porez na OCI iz ugovora o osiguranju	-1.867.389	-1.107.390
Odgođen porez na OCI iz ugovora o reosiguranju	108.909	-164.507
<b>Ostale pričuve</b>	<b>1.684.566</b>	<b>1.662.286</b>
Zadržana dobit/gubici iz proteklih godina	165.856.729	156.300.459
Neto poslovni rezultat obračunskog razdoblja	68.876.603	47.834.595
<b>Ukupno</b>	<b>322.517.431</b>	<b>283.659.585</b>

**Vlasnička struktura**

	na dan 31.12.2025.		na dan 31.12.2024.	
	Broj dionica	Postotak glasova	Broj dionica	Postotak glasova
Pozavarovalnica Sava, d.d.	15.372.821	100%	15.372.821	100%
<b>Ukupno</b>	<b>15.372.821</b>	<b>100%</b>	<b>15.372.821</b>	<b>100%</b>

Izvor: Iskaz KDD 31.12.2025

Izvor: Iskaz KDD 31.12.2024

**Kapitalsne rezerve**

Kapitalne rezerve mogu se koristiti pod uvjetima i za namjene određene zakonom. U razdoblju izvješćivanja nije bilo promjena na stavci kapitalnih rezervi.

**Prikaz sastava kapitalnih rezervi**

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
Uplaćeni višak kapitala	13.395.971	13.395.971
Iznosi na temelju otklanjanja opće revalorizacijske korekcije kapitala	2.811.907	2.811.907
<b>Ukupne rezerve kapitala</b>	<b>16.207.877</b>	<b>16.207.877</b>

**Rezerve iz dobiti**

Stavke rezervi su zakonske rezerve koje društvo može formirati i koristiti sukladno odredbama ZGD i Statuta Sava osiguranje. Zakonske rezerve mogu se formirati do 10 posto temeljnog kapitala. Kretanja rezervi dobiti objavljena su u iskazu o promjenama kapitala.

**Akumulirana ostala sveobuhvatna dobit**

Akumulirana ostala sveobuhvatna dobit proizlazi iz revalorizacije financijskih investicija na fer vrijednost i promjena kamatnih stopa pri izračunu obveza iz ugovora o osiguranju i reosiguranju. Priznati iznosi usklađeni su za iznose odgođenog poreza. Promjene akumulirane sveobuhvatne dobiti detaljnije su prikazane u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti u odjeljku 1.3.

Ostale rezerve

Ostale rezerve odnose se na aktuarske dobitke i gubitke u odnosu na rezervacije za zaposlene. Iznos ostalih rezervi u iskazu financijskog položaja umanjuje se za iznos odgođenog poreza. Promjene u ostalim rezervama proizašle iz ponovnog izračuna aktuarskih dobitaka i gubitaka u odnosu na rezervacije za primanja zaposlenih detaljnije su objavljene u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti u odjeljku 1.3.

Cjelokupni priznati neto poslovni rezultat obračunskog razdoblja ostaje neraspoređen i dio je bilančne dobiti obračunskog razdoblja.

**Neto dobit / gubitak po dionici**

u centima	31.12.2025.		31.12.2024.	
Neto dobit po dionici	68.876.603	4,48	47.834.595	3,11
	<hr/>		<hr/>	
	15.372.821		15.372.821	

Sve dionice koje izdaje društvo su redovne dionice na ime, stoga je pokazatelj prilagođene zarade po dionici jednak osnovnoj zaradi po dionici.

**4.15. ODGOĐENA POTRAŽIVANJA/ OBVEZE ZA POREZ**

Društvo smatra da će iz poslovanja u budućnosti realizirati oporezive dobiti, na teret kojih bi društvo moglo upotrijebiti cjelokupan iznos priznatih privremenih razlika.

Društvo je kod izračuna odgođenih potraživanja/obveza za porez u obzir uzela poreznu stopu od 22%. Odgođena sredstva /obveze za stavke koje se odnose na podružnicu Hrvatska obračunavaju se po poreznoj stopi od 18 posto.

**Odgođena potraživanja/obveze za porez**

u eurima bez centi	Potraživanja		Obveze		Neto stanje potraživanja i obveza	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Ugovori o osiguranju/reosiguranju	796.485	1.017.515	-2.554.965	-2.289.412	-1.758.480	-1.271.898
Financijske investicije	4.922.984	6.768.015	-1.100.277	-1.174.650	3.822.707	5.593.365
Rezervacije za jubilarne nagrade i otpremnine	515.698	573.211	-208.205	-205.451	307.493	367.760
<b>Ukupno</b>	<b>6.235.167</b>	<b>8.358.740</b>	<b>-3.863.447</b>	<b>-3.669.513</b>	<b>2.371.720</b>	<b>4.689.227</b>

**Kretanje odgođenih potraživanja/obveza za porez u 2025. godini**

u eurima bez centi	Stanje na kraju prethodne financijske godine	Uključeno u iskaz poslovnog rezultata	Uključeno u ostalu sveobuhvatnu dobit	Konačno stanje	Odgođena potraživanja za porez	Odgođene porezne obveze
Ugovori o osiguranju/reosiguranju	-1.271.898	0	-486.583	-1.758.480	796.485	-2.554.966
Financijske investicije	5.593.365	13.495	-1.784.153	3.822.707	4.922.984	-1.100.277
Rezervacije za jubilarne nagrade i otpremnine	367.760	-57.513	-2.754	307.493	515.698	-208.205
<b>Ukupno</b>	<b>4.689.228</b>	<b>-44.018</b>	<b>-2.273.489</b>	<b>2.371.720</b>	<b>6.235.167</b>	<b>-3.863.447</b>

**Kretanje odgođenih potraživanja/obveza za porez u 2024. godini**

u eurima bez centi	Stanje na kraju prethodne financijske godine	Uključeno u iskaz poslovnog rezultata	Uključeno u ostalu sveobuhvatnu dobit	Konačno stanje	Odgođena potraživanja za porez	Odgođene porezne obveze
Ugovori o osiguranju/reosiguranju	-1.931.828	0	659.930	-1.271.898	1.017.515	-2.289.412
Financijske investicije	8.317.844	-38.864	-2.685.615	5.593.365	6.768.015	-1.174.650
Rezervacije za jubilarne nagrade i otpremnine	447.081	-74.880	-4.441	367.760	573.211	-205.451
<b>Ukupno</b>	<b>6.833.098</b>	<b>-113.744</b>	<b>-2.030.126</b>	<b>4.689.228</b>	<b>8.358.740</b>	<b>-3.669.513</b>

Učinci odgođenih poreza na poslovni rezultat ili sveobuhvatnu dobit prikazani su u objašnjenju 4.29.

#### 4.16. REZERVACIJE

##### Ostale rezervacije u 2025. i 2024. godini

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
Rezervacije za troškove zaposlenih	6.641.943	6.439.538
Rezervacije za mirovine	4.092.928	3.937.469
Rezervacije za jubilejne nagrade	2.549.015	2.502.068
ostale rezervacije	462.726	425.475
<b>Ukupno rezervacije</b>	<b>7.104.669</b>	<b>6.865.013</b>

Među rezervacijama za zaposlenike društvo iskazuje rezervacije za dugoročna primanja zaposlenih i to: rezervacije za jubilarne nagrade i otpremnine pri odlasku u mirovinu, na koje zaposlenici imaju pravo sukladno ugovorima o radu ili kolektivnom ugovoru društva.

Društvo formira rezervacije za zaposlenike na temelju aktuarskih izračuna, uzimajući u obzir očekivanu smrtnost prema slovenskim tablicama smrtnosti iz 2007., odvojeno prema spolu, fluktuaciju zaposlenika te rast obveza (predviđeni nominalni rast plaća od 3,00 % godišnje (2024.: 3,00 % godišnje) i predviđeni rast jubilarnih nagrada u visini od 3,00 % (2024.: 3,00 %)).

Društvo je u izračunu sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih tokova upotrijebila krivulju nerizičnih kamatnih stopa, koju je za svrhe izračuna kapitalnih zahtjeva po direktivi Solventnosti II propisala EIOPA, i to na dan 31.12.2025. godine.

Preostale bilančne postavke ostalih rezervacija predstavljaju iznosi priznati u skladu sa Zakonom o radnoj rehabilitaciji i zapošljavanju invalida. Iznosi s naslova nagrade za premašivanje kvote i iznosi oslobođenja doprinosa za mirovinsko i invalidsko osiguranje mogu se koristiti isključivo za zaposlene invalide u osiguravajućem društvu, u svrhe koje određuje zakonodavstvo.

##### Kretanje ostalih rezervacija u 2025. godini

U eurima bez centi	Stanje 1.1.2025	Povećanje (formiranje)	Korištenje i oslobađanje	Stanje 31.12.2025.
Ostale rezervacije	425.475	79.120	-41.869	462.726

##### Kretanje ostalih rezervacija u 2024 god.

u eurima bez centi	Stanje 1.1.2024	Povećanje (formiranje)	Korištenje i oslobađanje	Stanje 31.12.2024.
Druge rezervacije	483.305	23.942	-81.772	425.475

##### Detaljan prikaz kretanja rezervacije za otpremnine i jubilarne nagrade u 2025. god.

u eurima bez centi	Rezervacije za otpremnine (mirovine)	Rezervacije za jubilejne nagrade	Ukupno
<b>Rezervacije za mirovine</b>	<b>3.937.470</b>	<b>2.502.068</b>	<b>6.439.538</b>
Troškovi kamata (IPI)	88.042	55.946	143.988
Trenutni troškovi usluge (IPI)	286.506	300.144	586.650
Isplate zarade (-)	-194.056	-328.792	-522.848
Aktuarski dobici/gubici (IPI)	0	148.159	148.159
Aktuarski dobici/gubici (IFP)	259.607	0	259.607
Promjena krivulje	-284.641	-128.510	-413.151
<b>Konaotčno stanje</b>	<b>4.092.928</b>	<b>2.549.015</b>	<b>6.641.943</b>

**Detaljan prikaz kretanja rezervacije za otpremnine i jubilarne nagrade u 2024. godini**

u eurima bez centi	Rezervacije za otpremnine (mirovine)	Rezervacije za jubilejne nagrade	Ukupno
<b>Stanje na kraju prethodne financijske godine</b>	<b>3.924.799</b>	<b>2.298.226</b>	<b>6.223.025</b>
Troškovi kamata (IPI)	124.652	72.992	197.643
Trenutni troškovi usluge (IPI)	276.297	269.810	546.108
Isplate zarade (-)	-347.907	-332.825	-680.732
Aktuarski dobiti/gubici (IPI)	0	193.866	193.866
Aktuarski dobiti/gubici (IFP)	-40.372	0	-40.372
<b>Konačno stanje</b>	<b>3.937.470</b>	<b>2.502.068</b>	<b>6.439.538</b>

Aktuarski dobiti/gubici priznaju se u iskazu o sveobuhvatnoj dobiti.

**Prikaz dospijuća rezervacija za otpremnine i jubilarne nagrade u 2025. godini**

Dospijće	do 1 god.	1-5 god.	preko 5 god.	Ukupno
Rezervacije za (otpremnine) mirovine	402.041	843.190	2.847.697	4.092.928
Rezervacije za jubilejne nagrade	273.114	848.091	1.427.810	2.549.015
<b>Ukupno</b>	<b>675.155</b>	<b>1.691.281</b>	<b>4.275.507</b>	<b>6.641.943</b>

**Prikaz dospijuća rezervacija za otpremnine i jubilarne nagrade u 2024. god.**

Dospijće	do 1 god	1-5 god.	preko 5 let	Ukupno
Rezervacije za (otpremnine) mirovine	294.404	775.765	2.867.300	3.937.469
Rezervacije za jubilejne nagrade	295.183	794.639	1.412.246	2.502.068
<b>Ukupno</b>	<b>589.587</b>	<b>1.570.404</b>	<b>4.279.546</b>	<b>6.439.538</b>

**Analiza osjetljivosti rezervacije za dugoročna primanja zaposlenih u 2025. godini**

Parametri - 31.12.2025.	Utjecaj na iznos rezervacije za otpremnine (mirovine)	Utjecaj na visinu rezervacije za jubilarne nagrade	Ukupno
Smanjenje disk. kam. stope za 1 %	413.208	206.557	619.765
Smanjenje rasta plaća za 0,5%/god.	-354.530	-181.325	-535.855
Povećanje rasta plaća za 0,5 %/god.	-184.611	-87.783	-272.394
Smanjenje fluktuacije za 10 %	197.330	92.706	290.036
Povećanje fluktuacije za 10 %	62.884	39.047	101.931
Smanjenje smrtnosti za 10 %	-61.265	-38.064	-99.329
Povećanje smrtnosti za 10 %	29.251	11.846	41.097
	-28.970	-11.752	-40.722

**Analiza osjetljivosti rezervacije za dugoročna primanja zaposlenih u u 2024. god.**

Parametri - 31.12.2024	Utjecaj na iznos rezervacije za otpremnine (mirovine)	Utjecaj na visinu rezervacije za jubilarne nagrade	Ukupno
Smanjenje disk. kam. stope za 1 %	422.635	208.305	630.940
Povećanje disk. kam. Stope za 1 %	-358.558	-181.409	-539.967
Smanjenje rasta plaća za 0,5%/god.	-186.479	-87.672	-274.151
Povećanje rasta plaća za 0,5 %/god.	200.288	92.937	293.225
Smanjenje fluktuacije za 10 %	127.314	69.182	196.496
Povećanje fluktuacije za 10 %	-121.290	-66.326	-187.616
Smanjenje smrtnosti za 10 %	27.969	11.582	39.551
Povećanje smrtnosti za 10 %	-27.700	-11.490	-39.190

#### 4.17. OBVEZE IZ NAJMOVA

##### Prikaz dospijeaća obveza s naslova prava na uporabu

U eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
Obveze iz najma – dospijeeće do 1 godine	1.159.241	1.148.504
Obveze iz najma – dospijeeće iznad 1. godine	2.837.500	3.574.234
<b>UKUPNO</b>	<b>3.996.741</b>	<b>4.722.738</b>

##### Kretanje dugoročnih obveza iz najma u 2025. godini

u eurima bez centi	Kratkoročne	Dugoročne	na dan 31.12.2025.
<b>Stanje na početku razdoblja 1.1.2025</b>	<b>1.148.504</b>	<b>3.574.234</b>	<b>4.722.738</b>
Novi ugovori o najmu	0	87.998	87.998
Ponovno mjerenje	0	267.944	267.943
Otplate	0	-1.201.673	-1.201.673
Pripis kamata	0	119.734	119.734
Prijenos na kratkoročne obveze	10.737	-10.737	0
<b>Stanje na kraju razdoblja 31.12.2025</b>	<b>1.159.241</b>	<b>2.837.500</b>	<b>3.996.741</b>

##### Kretanje obveza po dugoročnim najmovima u 2024. godini

u eurima bez centi	Kratkoročne	Dugoročne	na dan 31.12.2024.
<b>Stanje na početku razdoblja 1.1.2024.</b>	<b>1.129.958</b>	<b>2.968.507</b>	<b>4.098.465</b>
Novi ugovori o najmu	0	586.678	586.678
Ponovno mjerenje	0	1.168.824	1.168.824
Otplate	0	-1.250.027	-1.250.027
Pripis kamata	0	118.798	118.798
Prijenos na kratkoročne obveze	18.546	-18.546	0
<b>Stanje na kraju razdoblja 31.12.2024.</b>	<b>1.148.504</b>	<b>3.574.234</b>	<b>4.722.738</b>

##### Novčani tok iz najmova

U eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2025.	Od 1.1. do 31.12.2024.
Plaćanja "glavnica" obveza iz najma	1.201.673	1.250.027
Kamate na obvezu iz najma	119.734	118.798
Plaćanja za najmove male vrijednosti	30.699	28.164
Plaćanja za kratkoročne najmove	2.028	28.415
<b>UKUPNO</b>	<b>1.354.134</b>	<b>1.425.405</b>

#### 4.18. OSTALE FINACIJSKE OBVEZE

Među drugim financijskim obvezama društvo iskazuje dobivena jamstva za vlastite nekretnine, koje društvo daje u najam.

U eurima bez centi	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Primljena jamstva	7.158	7.158
<b>Ukupno</b>	<b>7.158</b>	<b>7.158</b>

#### 4.19. POTRAŽIVANJA / OBVEZE ZA RAZREZANI POREZ NA DOBIT

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Potraživanja za razrezani porez na dobit	0	1.216.304
Obveze za utvrđeni porez na dobit	5.815.724	0
<b>Neto stanje potraživanja/obveza za razrezani porez na dobit</b>	<b>-5.815.724</b>	<b>1.216.304</b>

Potraživanja za razrezani porez i obveze netiraju se u iskazu o finansijskom položaju.

Mjesečna akontacija poreza na dobit za 2026. god. Iznosi 1.628.389 eura (2025: 1.143.745 eura).

#### 4.20. OSTALE OBVEZE

##### *Ostale obveze društva u 2025. i 2024. godini*

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.			na dan 31.12.2024.		
	Imovinska osiguranja	Životna osiguranja	Ukupno	Imovinska osiguranja	Životna osiguranja	Ukupno
Ostale obveze iz osigurateljnih poslova	11.603.339	68.815	11.672.154	11.233.939	23.844	11.257.783
Ostale obveze	6.664.551	0	6.664.551	5.761.518	0	5.761.517
Preostale obveze i porezi	2.395.891	50.428	2.446.319	2.467.732	102.857	2.570.589
Unaprijed uračunati troškovi i rashodi	6.284.320	359.058	6.643.378	5.227.135	372.757	5.599.892
<b>Ukupno</b>	<b>26.948.101</b>	<b>478.301</b>	<b>27.426.402</b>	<b>24.690.324</b>	<b>499.458</b>	<b>25.189.781</b>

Ostale obveze iz osigurateljnih poslova odnose se prije svega na obveze prema posrednicima u osiguranju, obveze do fonda za štete, obveze s naslova požarne takse, obveze s naslova asistencijskih usluga te obveze s naslova plaćanja odšteta Zavodu za zdravstveno osiguranje Slovenije.

Ostale obveze uključuju prije svega stavke obveze prema dobavljačima i obveze prema zaposlenima, koje proizlaze iz obračunate plaće za mjesec prosinac.

Preostale obveze i porezi uključuju prije svega obveze za porez na dodanu vrijednost te obveze za doprinose i poreze iz plaća.

Među odgođenim prihodima priznat je također iznos troška za neiskorištene dopuste. Iznos unaprijed uračunatih troškova iznosi 1.955.154 eura (2024: 1.829.339 eura). Iznos je povećan u odnosu na prethodno obračunsko razdoblje. Povećanje u iznosu od 125.815 priznaje se u iskazu poslovnog rezultata.

##### *Kretanje odgođenih prihoda i obračunatih troškova i rashoda u 2025. godini*

U eurima bez centi	Stanje 1.1.2025.	Povlačenje	Formiranje	Stanje 31.12.2025.
Unaprijed plaćeni troškovi i izdaci	5.599.892	-5.941.611	6.985.097	6.643.378
<b>Ukupno</b>	<b>5.599.892</b>	<b>-5.941.611</b>	<b>6.985.097</b>	<b>6.643.378</b>

##### *Kretanje odgođenih prihoda i obračunatih troškova i rashoda 2024. godini*

u eurima bez centi	Stanje 1.1.2024	Povlačenje	Formiranje	Stanje 31.12.2024.
Unaprijed plaćeni troškovi i izdaci	4.973.834	-10.255.595	10.881.653	5.599.892
<b>Ukupno</b>	<b>4.973.834</b>	<b>-10.255.595</b>	<b>10.881.653</b>	<b>5.599.892</b>

#### 4.21. POTENCIJALNA SREDSTVA / POTENCIJALNE OBVEZE

Potencijalna sredstva društva predstavljaju prije svega regresna potraživanja koja još ne ispunjavaju sve uvjete za priznavanje potraživanja u sredstvima društva. Među potencijalnim obvezama društvo iskazuje također nerealizirane ugovorne obveze dane alternativnim investicijskim fondovima.

Među potencijalnim sredstvima priznat je također iznos potraživanja do Banke Slovenije, koji proizlazi iz zahtjeva (tužbe) u vezi s brisanjem podređenih finansijskih instrumenata.

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
<b>POTENCIJALNA SREDSTVA</b>	<b>52.690.573</b>	<b>54.774.532</b>
Nerealizirana regresne potraživanja	28.957.936	31.081.884
Potraživanja s naslova brisanja podređenih financijskih instrumenata	22.957.200	22.957.200
Potencijalna potraživanja iz imovinskih pravnih zahtjeva*	775.437	735.448
<b>POTENCIJALNE OBVEZE</b>	<b>12.882.197</b>	<b>8.269.952</b>
Tužbeni zahtjevi	51.947	10.000
Ostale potencijalne obveze s naslova ulaganja	7.280.623	2.642.885
Dana jamstva	5.549.627	5.617.067
<b>Ukupno</b>	<b>65.572.770</b>	<b>63.044.484</b>

\* društvo je u ulozu oštećenika u kaznenom postupku

## 4.22. PRIHODI / RASHODI IZ OSIGURATELJNIH USLUGA

### 4.22.1. Prihodi iz osigurateljnih usluga

#### Prihodi iz ugovora o osiguranju u 2025. godini

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2025.		
	Imovina	Život	Ukupno
<b>Ugovori koji nisu mjereni po pristupu raspoređivanja premije (PAA)</b>			
<b>Iznosi vezani na promjenu obveze za preostalo pokriće:</b>	<b>6.118.374</b>	<b>35.905.905</b>	<b>42.024.279</b>
Očekivani rashodi iz odštetnih zahtjeva i drugi rashodi iz osigurateljnih usluga	4.106.547	21.761.029	25.867.576
Otpuštanje prilagodbe za nefinancijske rizike za istekle rizike	397.610	3.362.474	3.760.084
Iznos marže za ugovorene usluge priznat u poslovnom rezultatu	1.614.217	11.412.065	13.026.282
Drugi iznosi (npr. iskustvene prilagodbe za primitke od premija)	0	-629.662	-629.662
<b>Povrat novčanih tokova kod pribavljanja osiguranja</b>	<b>1.465.783</b>	<b>8.500.350</b>	<b>9.966.133</b>
<b>Ugovori o osiguranju za koje je bio upotrebljen pristup raspoređivanja premija</b>	<b>559.852.926</b>	<b>0</b>	<b>559.852.926</b>
<b>Ukupno</b>	<b>567.437.083</b>	<b>44.406.255</b>	<b>611.843.338</b>

#### Prihodi iz ugovora o osiguranju u 2024. godini

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2024.		
	Imovina	Život	Ukupno
<b>Ugovori koji nisu mjereni po pristupu raspoređivanja premije (PAA)</b>			
<b>Iznosi vezani na promjenu obveze za preostalo pokriće:</b>	<b>6.098.783</b>	<b>35.471.439</b>	<b>41.570.222</b>
Očekivani rashodi iz odštetnih zahtjeva i drugi rashodi iz osigurateljnih usluga	4.122.398	21.227.261	25.349.659
Otpuštanje prilagodbe za nefinancijske rizike za istekle rizike	568.998	3.215.312	3.784.310
Iznos marže za ugovorene usluge priznat u poslovnom rezultatu	1.407.387	11.347.359	12.754.746
Drugi iznosi (npr. iskustvene prilagodbe za primitke od premija)	0	-318.493	-318.493
<b>Povrat novčanih tokova kod pribavljanja osiguranja</b>	<b>1.447.483</b>	<b>8.194.476</b>	<b>9.641.959</b>
<b>Ugovori o osiguranju za koje je bio upotrijebljen pristup raspoređivanja premija</b>	<b>508.741.871</b>	<b>0</b>	<b>508.741.871</b>
<b>Ukupno</b>	<b>516.288.138</b>	<b>43.665.914</b>	<b>559.954.052</b>

#### 4.22.2. Rashodi iz osigurateljnih usluga

##### Rashodi iz ugovora o osiguranju u 2025. godini

u eurima bez centi	Imovina		Život	Ukupno
	Ugovori o osigu. koji nisu mjereni po PAA	Ugovori o osiguranju mjereni po PAA	Ugovori o osiguranju koji su mjerene po BBA i VFA	
Rashodi iz odštetnih zahtjeva	1.691.515	313.197.928	12.977.421	327.866.864
Operativni rashodi ugovora o osiguranju	2.600.821	144.337.717	18.266.493	165.205.031
Troškovi pribavljanja osiguranja	1.465.784	75.926.141	8.500.350	85.892.274
Gubitci spornih ugovora	10.132	1.206.266	524.250	1.740.648
Administrativni troškovi	1.124.906	67.205.311	9.241.893	77.572.110
<b>Rashodi osiguranja</b>	<b>4.292.336</b>	<b>457.535.645</b>	<b>31.243.914</b>	<b>493.071.895</b>

##### Rashodi iz ugovora o osiguranju u 2024. godini

u eurima bez centi	Imovina		Život	Ukupno
	Ugovori o osigu. koji nisu mjereni po PAA	Ugovori o osiguranju mjereni po PAA	Ugovori o osiguranju koji su mjerene po BBA i VFA	
Rashodi iz odštetnih zahtjeva	2.571.579	319.586.457	11.891.440	334.049.476
Operativni rashodi ugovora o osiguranju	2.493.256	127.985.603	16.447.739	146.926.599
Troškovi pribavljanja osiguranja	1.447.483	68.639.884	8.194.475	78.281.842
Gubitci spornih ugovora	-26.512	-2.338.073	200.186	-2.164.398
Administrativni troškovi	1.072.285	61.683.792	8.053.078	70.809.155
<b>Rashodi osiguranja</b>	<b>5.064.835</b>	<b>447.572.060</b>	<b>28.339.180</b>	<b>480.976.075</b>

#### 4.23. PRIHODI /RASHODI IZ USLUGA REOSIGURANJA

##### Prihodi/rashodi iz ugovora o reosiguranju u 2025. godini

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2025.		
	Imovina	Život	Ukupno
<b>Udjeli reosiguravatelja u prihodima iz ugovora o osiguranju, od toga:</b>	<b>53.641.840</b>	<b>314.299</b>	<b>53.956.139</b>
Ugovori koji nisu mjereni po pristupu raspoređivanja premije (PAA)	53.637.608	314.299	53.951.907
Ugovori mjereni po pristupu raspoređivanja premije (PAA)	4.231	0	4.231
<b>Udjeli reosiguravatelja u štetama, od toga:</b>	<b>82.628.883</b>	<b>656.628</b>	<b>83.285.511</b>
Ugovori koji nisu mjereni po pristupu raspoređivanja premije (PAA)	68.967.181	656.628	69.623.809
Ugovori mjereni po pristupu raspoređivanja premije (PAA)	13.661.702	0	13.661.702
<b>Neto prihodi / rashodi iz ugovora o reosiguranju</b>	<b>-28.987.043</b>	<b>-342.329</b>	<b>-29.329.372</b>

##### Prihodi/troškovi iz ugovora o reosiguranju u 2024. godini

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2024.		
	Imovina	Život	Ukupno
<b>Udjeli reosiguravatelja u prihodima iz ugovora o osiguranju, od toga:</b>	<b>53.833.476</b>	<b>340.169</b>	<b>54.173.645</b>
Ugovori koji nisu mjereni po pristupu raspoređivanja premije (PAA)	53.833.977	340.169	54.174.146
Ugovori mjereni po pristupu raspoređivanja premije (PAA)	-501	0	-501
<b>Udjeli reosiguravatelja u štetama, od toga:</b>	<b>72.799.498</b>	<b>627.806</b>	<b>73.427.304</b>
Ugovori koji nisu mjereni po pristupu raspoređivanja premije (PAA)	63.619.223	627.806	64.247.029
Ugovori mjereni po pristupu raspoređivanja premije (PAA)	9.180.275	0	9.180.275
<b>Neto prihodi / rashodi iz ugovora o osiguranju</b>	<b>-18.966.021</b>	<b>-287.638</b>	<b>-19.253.659</b>

**Analiza neto prihoda/rashoda iz ugovora o reosiguranju u 2025. godini**

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2025.		
	Imovina	Život	Ukupno
<b>Udjeli reosiguravatelja u prihodima iz ugovora o osiguranju</b>			
Očekivani povrat troškova osigurateljnih usluga nastalih u razdoblju	-61.709.873	-486.684	-62.196.557
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike	-5.682.490	-39.270	-5.721.760
Neto prihodi/rashodi priznati u iskazu poslovnog rezultata	-15.236.520	-130.674	-15.367.194
<b>Razvrstavanje udjela reosiguravatelja u premiji</b>	<b>-82.628.883</b>	<b>-656.628</b>	<b>-83.285.511</b>
Udjeli reosiguravatelja u štetama i ostalih rashodima osig. nastalim u razdoblju	52.146.725	301.857	52.448.582
Promjene udjela reosiguranja koje se odnose na obveze za nastale zahtjeve	1.368.120	12.442	1.380.562
Promjene reosiguravateljne komponente povrata gubitaka koji se odnose na sporne ugovore koji su podloga	126.995	0	126.995
<b>Udjeli reosiguravatelja u rashodima iz ugovora o osiguranju</b>	<b>53.641.840</b>	<b>314.299</b>	<b>53.956.139</b>
<b>Neto prihodi / rashodi iz ugovora o reosiguranju</b>	<b>-28.987.043</b>	<b>-342.329</b>	<b>-29.329.372</b>

**Analiza neto prihoda /rashoda iz ugovora o reosiguranju u 2024. godini**

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2024.		
	Imovina	Život	Ukupno
<b>Udjeli reosiguravatelja u prihodima iz ugovora o osiguranju</b>			
Očekivani povrat troškova osigurateljnih usluga nastalih u razdoblju	-51.849.723	-413.303	-52.263.026
Promjena prilagodbe za nefinancijske rizike	-6.810.882	-33.943	-6.844.825
Neto prihodi/rashodi priznati u iskazu poslovnog rezultata	-14.138.893	-180.560	-14.319.453
<b>Razvrstavanje udjela reosiguravatelja u premiji</b>	<b>-72.799.498</b>	<b>-627.806</b>	<b>-73.427.304</b>
Udjeli reosiguravatelja u štetama i ostalih rashodima osig. nastalim u razdoblju	63.873.553	288.974	64.162.527
Udjeli reosiguravatelja u štetama i ostalih rashodima osig. nastalim u razdoblju	-9.833.511	51.194	-9.782.317
Promjene udjela reosiguranja koje se odnose na obveze za nastale zahtjeve			
Promjene reosiguravateljne komponente povrata gubitaka koji se odnose na sporne ugovore koji su podloga	-206.566	0	-206.566
<b>Udjeli reosiguravatelja u rashodima iz ugovora o osiguranju</b>	<b>53.833.476</b>	<b>340.169</b>	<b>54.173.645</b>
<b>Neto prihodi / rashodi iz ugovora o reosiguranju</b>	<b>-18.966.021</b>	<b>-287.638</b>	<b>-19.253.659</b>

**4.24. FINANCIJSKI REZULTAT INVESTICIJA I PRIHODI/RASHODI OD FINANCIJSKIH INVESTICIJA**

Financijski rezultat ulaganja u 2025. godini iznosi 21,0 milijun eura (2024.: 39,6 milijuna eura) i uključuje prinos ulaganja koja pokrivaju obveze životnih osiguranika koji snose investicijski rizik (tzv. ugovori s izravnim sudjelovanjem).

Prinos ulaganja koja pokrivaju obveze životnih osiguranika koji snose investicijski rizik u 2025. godini iznosi 9,9 milijuna eura (2024.: 26,2 milijuna eura). Veći dio prinosa odnosi se na promjenu fer vrijednosti investicijskih fondova investicijskih životnih osiguranja (2025.: 9,4 milijuna eura, 2024.: 25,3 milijuna eura). Glavnina tog prinosa ne utječe na poslovni rezultat, budući da su, u skladu s evidentiranim prinosom ulaganja, evidentirani i financijski rashodi iz ugovora o osiguranju investicijskih životnih osiguranja.

Financijski rezultat ulaganja u 2025. godini, bez prinosa ulaganja koja pokrivaju obveze životnih osiguranika koji snose investicijski rizik, iznosi 11,1 milijun eura (2024.: 13,5 milijuna eura). Najznačajniji su kamatni prihodi, koji iznose 10,8 milijuna eura (2024.: 9,0 milijuna eura).

Detaljniji podaci o realiziranim financijskim prihodima i rashodima prikazani su u sljedećoj tablici.

**Financijski rezultat investicijskih aktivnosti u 2025. godini**

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2025.				
	Investicije mjerene po otplatnoj vrijednosti	Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	Investicije mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti	Investicijske nekretnine	Ukupno
Prihodi od kamata	564.513	144.375	10.746.180	0	11.455.068
Promjena fer vrijednosti FVPL investicija	0	39.439.915	0	0	39.439.915
Dobiti kod otuđenja investicija	0	222.673	37.320	0	259.993
Prihodi od dividend i udjela - ostale investicije	0	96.462	0	0	96.462
Pozitivne tečajne razlike	8.554	115.351	57.022	0	180.927
Promjena očekivanih kreditnih gubitaka (ECL)	28.680	0	99.438	0	128.118
Ostali prihodi	0	893.571	8.500	476.697	1.378.768
<b>Prihod ukupno od ulaganja</b>	<b>601.747</b>	<b>40.912.347</b>	<b>10.948.460</b>	<b>476.697</b>	<b>52.939.251</b>
Promjena fer vrijednosti FVPL investicija	0	28.541.774	0	0	28.541.774
Gubici kod otuđenja investicija	0	263.742	2.086.362	0	2.350.104
Negativne tečajne razlike	12.171	506.529	143.102	0	661.802
Promjena očekivanih kreditnih gubitaka (ECL)	28.370	0	161.051	0	189.421
Ostalo	0	0	298	244.822	245.120
<b>Ukupno rashodi iz investicija</b>	<b>40.541</b>	<b>29.312.045</b>	<b>2.390.813</b>	<b>244.822</b>	<b>31.988.221</b>
<b>Financijski rezultat iz ulaganja, od toga</b>	<b>561.206</b>	<b>11.600.302</b>	<b>8.557.647</b>	<b>231.875</b>	<b>20.951.030</b>
<b>Financijski rezultat imovine ulaganja osiguranika koji snose investicijski rizik</b>	<b>64.763</b>	<b>9.218.393</b>	<b>569.921</b>	<b>0</b>	<b>9.853.076</b>

**Financijski rezultat investicijskih aktivnosti u 2024. godini**

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2024.				
	Investicije mjerene po otplatnoj vrijednosti	Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata	Investicije mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti	Investicijske nekretnine	Ukupnoj
Prihodi od kamata	520.852	280.137	8.739.653	0	9.540.642
Promjena fer vrijednosti FVPL investicija	0	36.390.148	0	0	36.390.148
Dobiti kod otuđenja investicija	0	214.918	163.888	0	378.806
Prihodi od dividend i udjela - ostale investicije	0	110.857	0	0	110.857
Pozitivne tečajne razlike	12.766	352.513	178.819	0	544.098
Promjena očekivanih kreditnih gubitaka (ECL)	21.382	0	296.835	0	318.217
Ostali prihodi	0	1.648.860	0	645.693	2.294.553
<b>Ukupno prihodi od investicija</b>	<b>555.000</b>	<b>38.997.433</b>	<b>9.379.195</b>	<b>645.693</b>	<b>49.577.321</b>
Promjena fer vrijednosti FVPL investicija	0	9.128.793	0	0	9.128.793
Gubici kod otuđenja investicija	0	77.673	163.977	0	241.650
Negativne tečajne razlike	11.513	166.082	4.105	0	181.700
Promjena očekivanih kreditnih gubitaka (ECL)	17.360	0	122.081	0	139.441
Ostalo	0	438	274	268.663	269.375
<b>Ukupno rashodi od investicija</b>	<b>28.873</b>	<b>9.372.986</b>	<b>290.437</b>	<b>268.663</b>	<b>9.960.959</b>
<b>Financijski rezultat iz ulaganja, od toga</b>	<b>526.127</b>	<b>29.624.447</b>	<b>9.088.758</b>	<b>377.030</b>	<b>39.616.362</b>
<b>Financijski rezultat imovine ulaganja osiguranika koji snose investicijski rizik</b>	<b>82.026</b>	<b>25.480.158</b>	<b>591.469</b>	<b>0</b>	<b>26.153.653</b>

**Financijski prihodi u 2025. godini**

eurima bez centi	Prihodki od kamata	Promjena fer vrijednosti FVPL investicija	Dobiti kod otuđenja FVPL investicija	Dobiti kod otuđenja investicija ostale MSFI skupine	Prihodi od dividendi i udjela - ostale investicije	Positive tečajne razlike	Promjena očekivanih kreditnih gubitaka (ECL)	Ostali prihodi	Ukupno
<b>Investicije mjerene po otplatnoj vrijednosti</b>	<b>564.513</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.554</b>	<b>28.680</b>	<b>0</b>	<b>601.747</b>
Dužnički instrumenti	125.374	0	0	0	0	0	23	0	125.398
Novac i novčani ekvivalenti	276.314	0	0	0	0	8.554	0	0	284.868
Depoziti i potvrde o ulozima	147.014	0	0	0	0	0	22.225	0	169.239
Zajmovi	15.810	0	0	0	0	0	6.432	0	22.242
<b>Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata</b>	<b>144.375</b>	<b>39.439.915</b>	<b>222.673</b>	<b>0</b>	<b>96.462</b>	<b>115.351</b>	<b>0</b>	<b>893.571</b>	<b>40.912.346</b>
Obavezno mjerena po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata koji nisu u posjedu radi trgovanja	144.375	39.439.915	222.673	0	96.462	115.351	0	893.571	40.912.346
Dužnički instrumenti	144.375	115.515	0	0	0	0	0	0	259.890
Vlasnički instrumenti	0	37.972.645	222.673	0	96.462	25.231	0	0	38.317.010
Investicije u alternativne fondove	0	1.351.755	0	0	0	90.120	0	893.571	2.335.446
<b>Investicije mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>10.746.180</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37.320</b>	<b>0</b>	<b>57.022</b>	<b>99.438</b>	<b>8.500</b>	<b>10.948.460</b>
Dužnički instrumenti	10.746.180	0	0	37.320	0	57.022	99.438	8.500	10.948.460
<b>Investicijske nekretnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>476.697</b>	<b>476.697</b>
Investicijske nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	476.697	476.697
<b>Ukupno prihodi od investicija, od toga</b>	<b>11.455.068</b>	<b>39.439.915</b>	<b>222.673</b>	<b>37.320</b>	<b>96.462</b>	<b>180.927</b>	<b>128.118</b>	<b>1.378.768</b>	<b>52.939.251</b>
<b>Prihodi imovine ulaganja osiguranika koji snose investicijski rizik</b>	<b>617.880</b>	<b>35.287.555</b>	<b>139.180</b>	<b>3.079</b>	<b>7.574</b>	<b>25.231</b>	<b>20.182</b>	<b>6.000</b>	<b>36.106.681</b>

**Financijski prihodi u 2024. godini**

u eurima bez centi	Prihodi od kamata	Promjena fer vrijednosti FVPL investicija	Dobiti kod otuđenja FVTPL investicija	Dobiti kod otuđenja investicija ostale MSFI skupine	Prihodi od dividendi i udjela - ostale investicije	Positivne tečajne razlike	Promjena očekivanih kreditnih gubitaka (ECL)	Ostali prihodi	Ukupno
<b>Investicije mjerene po otplatnoj vrijednosti</b>	<b>520.852</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.766</b>	<b>21.382</b>	<b>0</b>	<b>555.000</b>
Dužnički instrumenti	168.775	0	0	0	0	0	1.611	0	170.386
Novac i novčani ekvivalenti	187.668	0	0	0	0	12.766	0	0	200.434
Depoziti i potvrde o ulozima	147.417	0	0	0	0	0	12.122	0	159.538
Zajmovi	16.992	0	0	0	0	0	7.648	0	24.640
<b>Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata</b>	<b>280.137</b>	<b>36.390.148</b>	<b>214.918</b>	<b>0</b>	<b>110.857</b>	<b>352.513</b>	<b>0</b>	<b>1.648.860</b>	<b>38.997.433</b>
Obavezno mjerena po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata koji nisu u posjedu radi trgovanja	280.137	36.390.148	214.918	0	110.857	352.513	0	1.648.860	38.997.434
Dužnički instrumenti	280.137	337.371	2.946	0	0	0	0	0	620.455
Vlasnički instrumenti	0	33.949.814	211.972	0	110.857	75.336	0	0	34.347.979
Investicije u alternativne fondove	0	2.102.963	0	0	0	277.176	0	1.648.860	4.029.000
<b>Investicije mjerene po fer vrijednosti preko druge sveobuhvatne dobiti</b>	<b>8.739.653</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163.888</b>	<b>0</b>	<b>178.819</b>	<b>296.835</b>	<b>0</b>	<b>9.379.195</b>
Dužnički instrumenti	8.739.653	0	0	163.888	0	178.819	296.835	0	9.379.195
<b>Investicijske nekretnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>645.693</b>	<b>645.693</b>
Investicijske nekretnine	0	0	0	0	0	0	0	645.693	645.693
<b>Ukupno prihodi od investicija, od toga</b>	<b>9.540.642</b>	<b>36.390.148</b>	<b>214.918</b>	<b>163.888</b>	<b>110.857</b>	<b>544.098</b>	<b>318.217</b>	<b>2.294.553</b>	<b>49.577.321</b>
<b>Prihodi imovine ulaganja osiguranika koji snose investicijski rizik</b>	<b>621.018</b>	<b>32.625.477</b>	<b>142.540</b>	<b>10.556</b>	<b>16.296</b>	<b>75.336</b>	<b>117.487</b>	<b>0</b>	<b>33.608.711</b>

**Financijski rashodi u 2025. godini**

U eurima bez centi	Promjena fer vrijednosti FVPL investicija	Gubici kod otuđenja FVPL investicija	Gubici kod otuđenja investicija ostale MSFI skupine	Negativne tečajne razlike	Promjena očekivanih kreditnih gubitaka (ECL)	Ostalo	Ukupno
<b>Investicije mjerene po otplatnoj vrijednosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.171</b>	<b>28.370</b>	<b>0</b>	<b>40.541</b>
Dužnički instrumenti	0	0	0	0	62	0	62
Novac i novčani ekvivalenti	0	0	0	12.171	0	0	12.171
Depoziti i potvrde o ulozima	0	0	0	0	24.194	0	24.194
Dani zajmovi	0	0	0	0	4.114	0	4.114
<b>Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata</b>	<b>28.541.774</b>	<b>263.742</b>	<b>0</b>	<b>506.529</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29.312.044</b>
Obavezno mjerena po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata koji nisu u posjedu radi trgovanja	28.541.774	263.742	0	506.529	0	0	29.312.044
Dužnički instrumenti	69.615	0	0	0	0	0	69.615
Vlasnički instrumenti	26.712.004	263.742	0	105.726	0	0	27.081.472
Investicije u alternativne fondove	1.760.154	0	0	400.803	0	0	2.160.957
<b>Investicije koje se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.086.362</b>	<b>143.102</b>	<b>161.051</b>	<b>298</b>	<b>2.390.813</b>
Dužnički instrumenti	0	0	2.086.362	143.102	161.051	298	2.390.813
<b>Investicijske nekretnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>244.822</b>	<b>244.822</b>
Investicijske nekretnine	0	0	0	0	0	244.822	244.822
<b>Ukupno prihodi od investicija, od toga</b>	<b>28.541.774</b>	<b>263.742</b>	<b>2.086.362</b>	<b>661.802</b>	<b>189.421</b>	<b>245.120</b>	<b>31.988.221</b>
<b>Prihodi imovine ulaganja osiguranika koji snose investicijski rizik</b>	<b>25.905.627</b>	<b>229.795</b>	<b>770</b>	<b>105.726</b>	<b>11.687</b>	<b>0</b>	<b>26.253.605</b>

**Financijski rashodi u 2024. godini**

u eurima bez centi	Promjena fer vrijednosti FVPL investicija	Gubici kod otuđenja FVPL investicija	Gubici kod otuđenja investicija ostale MSFI skupine	Negativne tečajne razlike	Promjena očekivanih kreditnih gubitaka (ECL)	Ostalo	Ukupno
<b>Investicije mjerene po otplatnoj vrijednosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.513</b>	<b>17.360</b>	<b>0</b>	<b>28.873</b>
Dužnički instrumenti	0	0	0	0	166	0	166
Novac i novčani ekvivalenti	0	0	0	11.513	0	0	11.513
Depoziti i potvrde o ulozima	0	0	0	0	8.977	0	8.977
Dani zajmovi	0	0	0	0	8.218	0	8.218
<b>Investicije mjerene po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata</b>	<b>9.128.793</b>	<b>77.673</b>	<b>0</b>	<b>166.082</b>	<b>0</b>	<b>438</b>	<b>9.372.986</b>
Obavezno mjerena po fer vrijednosti preko poslovnog rezultata koji nisu u posjedu radi trgovanja	9.128.793	77.673	0	166.082	0	438	9.372.986
Dužnički instrumenti	81.486	0	0	0	0	0	81.486
Vlasnički instrumenti	7.979.579	77.673	0	34.390	0	438	8.092.080
Investicije u alternativne fondove	1.067.727	0	0	131.692	0	0	1.199.419
<b>Investicije koje se mjere po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163.977</b>	<b>4.105</b>	<b>122.081</b>	<b>274</b>	<b>290.437</b>
Dužnički instrumenti	0	0	163.977	4.105	122.081	274	290.437
<b>Investicijske nekretnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>268.663</b>	<b>268.663</b>
Investicijske nekretnine	0	0	0	0	0	268.663	268.663
<b>Ukupno prihodi od investicija, od toga</b>	<b>9.128.793</b>	<b>77.673</b>	<b>163.977</b>	<b>181.700</b>	<b>139.441</b>	<b>269.376</b>	<b>9.960.959</b>
<b>Prihodi imovine ulaganja osiguranika koji snose investicijski rizik</b>	<b>7.288.641</b>	<b>77.673</b>	<b>18.185</b>	<b>34.390</b>	<b>35.731</b>	<b>438</b>	<b>7.455.059</b>

#### 4.25. FINANCIJSKI PRIHODI /RASHODI IZ UGOVORA O (RE)OSIGURANJU

Financijski prihodi/rashodi iz ugovora o (re)osiguranju u 2025. godini

	Od 1.1. do 31.12.2025			Ukupno
	Nekretnina	Život	Pristup Varijabilne naknade (VFA)	
	BBA + PAA	BBA + PAA		
U eurima bez centi				
<b>Neto financijski prihodi/rashodi od osiguranja</b>				
Promjene fer vrijednosti portfelja ugovora o osiguranju s izravnim sudjelovanjem	0	0	-9.812.296	-9.812.296
Obračunate kamate prema trenutnim financijskim pretpostavkama	0	0	-90.579	-90.579
Obračunate kamate po zaključanoj kamatnoj stopi	-5.540.560	55.080	0	-5.485.480
Promjena kamatnih stopa i ostale financijske pretpostavke	4.115.840	-1.670.264	0	2.445.576
Devizni prihodi/rashodi	176.679	0	0	176.679
<b>Ukupni neto financijski prihodi/rashodi od osiguranja</b>	<b>-1.248.041</b>	<b>-1.615.184</b>	<b>-9.902.875</b>	<b>-12.766.100</b>
<b>Neto financijski prihodi / rashodi od reosiguranja</b>				
Obračunate kamate	2.736.509	36.415	0	2.772.924
Ostalo	-1.229.595	-17.602	0	-1.247.197
Devizni prihodi/rashodi	-98.416	0	0	-98.416
<b>Neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja</b>	<b>1.408.498</b>	<b>18.813</b>	<b>0</b>	<b>1.427.311</b>
Financijski učinci kreditnog rizika	259.018	0	0	259.018
<b>Ukupni neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja</b>	<b>1.667.516</b>	<b>18.813</b>	<b>0</b>	<b>1.686.329</b>
<b>Ukupno</b>	<b>419.475</b>	<b>-1.596.371</b>	<b>-9.902.875</b>	<b>-11.079.771</b>
<b>Prepoznat u</b>				
Iznosi priznati u iskazu poslovnog rezultata	-2.466.771	-1.660.706	-9.296.312	-13.423.789
Iznosi priznati u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	2.886.245	64.336	-606.562	2.344.019
<b>Financijski prihodi i rashodi osiguranja</b>				
<b>Neto financijski prihodi / rashodi od osiguranja</b>	<b>-1.248.041</b>	<b>-1.615.183</b>	<b>-9.902.874</b>	<b>-12.766.098</b>
Priznaje se u iskazu poslovnog rezultata	-5.363.881	-1.697.121	-9.296.312	-16.357.314
Priznato u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (isključujući učinak tečajnih razlika)	4.120.786	81.938	-606.562	3.596.162
Učinak tečajnih razlika u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	-4.946	0	0	-4.946
<b>Neto financijski prihodi /rashodi od reosiguranja</b>	<b>1.667.516</b>	<b>18.813</b>	<b>0</b>	<b>1.686.329</b>
Priznaje se u iskazu poslovnog rezultata	2.897.111	36.415	0	2.933.526
Priznato u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (isključujući učinak tečajnih razlika)	-1.230.859	-17.602	0	-1.248.461
Učinak tečajnih razlika u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	1.264	0	0	1.264

**Financijski prihodi/rashodi iz ugovora o (re)osiguranju u 2024. godini**

	Od 1.1. do 31.12.2024			Ukupno
	Imovina	Život	Pristup varijabilne naknade (VFA)	
	BBA + PAA	BBA + PAA		
u eurima bez centi				
<b>Neto financijski prihodi/rashodi od osiguranja</b>				
Promjene fer vrijednosti portfelja ugovora o osiguranju s izravnim sudjelovanjem	0	0	-26.518.168	-26.518.168
Promjena kamatnih stopa i ostale financijske pretpostavke	0	0	-132.553	-132.553
Obračunate kamate po zaključanoj kamatnoj stopi	-5.479.351	-5.161.129	0	-10.640.480
Promjena kamatnih stopa i ostale financijske pretpostavke	-5.150.296	4.245.634	0	-904.662
Prihodi/rashodi tečajnih razlika	-247.388	0	0	-247.388
<b>Ukupni neto financijski prihodi/rashodi od osiguranja</b>	<b>-10.877.035</b>	<b>-915.495</b>	<b>-26.650.722</b>	<b>-38.443.252</b>
<b>Neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja</b>				
Obračunate kamate	3.449.550	20.142	0	3.469.692
Ostalo	1.712.686	-41.720	0	1.670.965
Prihodi/rashodi tečajnih razlika	108.441	0	0	108.441
<b>Neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja</b>	<b>5.270.677</b>	<b>-21.578</b>	<b>0</b>	<b>5.249.099</b>
Financijski učinci kreditnog rizika	159.975	0	0	159.975
<b>Ukupni neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja</b>	<b>5.430.652</b>	<b>-21.578</b>	<b>0</b>	<b>5.409.074</b>
<b>Ukupno</b>	<b>-5.446.383</b>	<b>-937.074</b>	<b>-26.650.722</b>	<b>-33.034.178</b>
<b>Prepoznat u</b>				
Iznosi priznati u iskazu poslovnog rezultata	-2.008.773	-2.251.897	-25.730.041	-29.990.711
Iznosi priznati u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	-3.437.610	1.314.823	-920.680	-3.043.468
<b>Financijski prihodi i rashodi osiguranja</b>				
<b>Neto financijski prihodi/rashodi od osiguranja</b>	<b>-10.877.035</b>	<b>-915.495</b>	<b>-26.650.722</b>	<b>-38.443.252</b>
Priznaje se u iskazu poslovnog rezultata	-5.726.739	-2.272.039	-25.730.041	-33.728.819
Priznato u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (isključujući učinak tečajnih razlika)	-5.159.201	1.356.543	-920.680	-4.723.338
Učinak tečajnih razlika u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	8.905	0	0	8.905
<b>Neto financijski prihodi/rashodi od reosiguranja</b>	<b>5.430.652</b>	<b>-21.578</b>	<b>0</b>	<b>5.409.074</b>
Priznaje se u iskazu poslovnog rezultata	3.717.966	20.142	0	3.738.108
Priznato u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (isključujući učinak tečajnih razlika)	1.715.883	-41.720	0	1.674.162
Učinak tečajnih razlika u iskazu o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	-3.198	0	0	-3.198

#### 4.26. OSTALI PRIHODI / RASHODI

U eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2025.	Od 1.1. do 31.12.2024.
Neto ostali finansijski prihodi/rashodi	-569.604	-651.238
Nepripisivi troškovi	-11.612.860	-11.156.629
Neto umanjena/ukidanja umanjena vrijednosti nefinancijskih sredstava	-34.075	115.301
Pripisivi dobici/gubici od investicija u povezana društva	863.550	454.500
Ostali prihodi	3.438.085	4.813.394
Ostali rashodi	-593.118	-1.252.015
<b>Neto ostali prihodi/rashodi</b>	<b>-8.508.022</b>	<b>-7.676.687</b>

Stavka ostali prihodi prvenstveno se odnosi na prihode od prodaje dugotrajne materijalne imovine, ostale prihode koji proizlaze iz poslovanja, a nisu izravno povezani s poslovima osiguranja te prihode od odmorišnih kapaciteta. Ostali rashodi odnose se prvenstveno na kamatne rashode po osnovi najma imovine te rashode povezane s korištenjem smještajnih kapaciteta.

Nepripisivi troškovi, podijeljeni na troškove rada, ostale troškove poslovanja i ostale troškove osiguranja, prikazani su u tablici ispod, u odjeljku 4.27.

#### 4.27. TROŠKOVI

Ukupni troškovi društva, koji su uključeni u različite stavke iskaza poslovnog rezultata, prikazani su u donjoj tablici.

##### Troškovi društva u 2025. godini

u eurima bez centi	Pripisivi troškovi pribavljanja osiguranja	Pripisivi troškovi procjene	Pripisivi administrativni troškovi	Nepripisivi troškovi	UKUPNO
Troškovi pribavljanja osiguranja	65.891.393	0	159.401	0	66.050.794
Amortizacija sredstava potrebnih za poslovanje	0	0	6.847.967	0	6.847.967
Troškovi rada	23.321.869	9.567.932	31.743.445	3.021.339	67.654.585
Ostali operativni troškovi	1.876.451	1.910.695	16.134.324	8.091.057	28.012.527
Drugi rashodi iz osiguranja	20.881	625.125	22.686.973	500.464	23.833.443
Promjena neamortiziranih odgođenih troškova pribavljanja osiguranja	-5.218.320	0	0	0	-5.218.320
<b>Ukupno</b>	<b>85.892.274</b>	<b>12.103.752</b>	<b>77.572.110</b>	<b>11.612.860</b>	<b>187.180.996</b>

##### Troškovi društva u 2024. godini

u eurima bez centi	Pripisivi troškovi pribavljanja osiguranja	Pripisivi troškovi procjene	Pripisivi administrativni troškovi	Nepripisivi troškovi	UKUPNO
Troškovi pribavljanja osiguranja	59.378.316	0	130.557	0	59.508.874
Amortizacija sredstava potrebnih za poslovanje	0	0	6.795.452	0	6.795.452
Troškovi rada	21.702.985	8.696.943	27.868.968	1.627.563	59.896.458
Ostali operativni troškovi	2.349.856	1.673.786	14.655.730	9.102.393	27.781.766
Drugi rashodi iz osiguranja	33.280	601.631	21.358.449	426.673	22.420.033
Promjena neamortiziranih odgođenih troškova pribavljanja osiguranja	-5.182.596	0	0	0	-5.182.596
<b>Ukupno</b>	<b>78.281.842</b>	<b>10.972.360</b>	<b>70.809.155</b>	<b>11.156.629</b>	<b>171.219.986</b>

Troškovi povezani s obavljanjem revizorskih usluga, priznati među troškovima društva, iznose 192.586 eura s uključenim PDV-om. Odnose se na izvršene usluge koje u Sloveniji obavlja društvo Deloitte revizija d.o.o., a u podružnici Hrvatska društvo Deloitte d.o.o.

u eurima bez centi	Zavarovalnica Sava	Podružnica Hrvatska	UKUPNO
Troškovi revizije računovodstvenih iskaza	111.402	43.596	154.998
Troškovi revizije druga jamstva	37.589	0	37.589
<b>Ukupno</b>	<b>148.990</b>	<b>43.596</b>	<b>192.586</b>

Troškovi revizije uključuju troškove revizije financijskih izvješća i troškove revizije ostalih jamstava. Ostala uvjerenja odnose se na reviziju izvješća o povezanim osobama, izvješća o bonitetu i financijskom položaju te obavljanje usluga dogovorenih postupaka u vezi s dodatnom revizijom godišnjih financijskih izvješća za potrebe izvješćivanja Agencije za nadzor osiguranja

#### 4.28. PRIPADAJUĆE DOBITI/GUBITCI OD INVESTICIJA POVEZANIH DRUŠTAVA

U 2025. godini Sava osiguranje je priznala je 863.550 EUR prihoda od investicija u svoja povezana društva (2024: 454.500 eura).

#### 4.29. POREZ NA DOBIT PRAVNIH OSOBA

##### *Porezni rashod priznat u iskazu poslovnog rezultata*

u eurima bez centi	2025.	2024.
Procijenjeni porez na dohodak	19.540.669	13.724.945
Prihodi iz odgođenih poreza	-43.795	-625.637
Rashodi iz odgođenih poreza	87.813	739.381
<b>Ukupno rashod za porez priznat u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>19.584.687</b>	<b>13.838.689</b>

##### *Rashod za porez priznat u drugoj sveobuhvatnoj dobiti*

Stavke koje će biti prerasvrstane u poslovni rezultat	2025			2024		
	Prije poreza	porez	Nakon poreza	Prije poreza	Porez	Nakon poreza
Ostala sveobuhvatna dobit	25.034	-2.754	22.280	40.372	-4.441	35.931

Stavke koje će biti prerasvrstane u poslovni rezultat	2025			2024		
	Pred davki	Davek	Po davkih	Pred davki	Davek	Po davkih
Neto dobiti/gubitci financijskih instrumenata _FVTOCI	6.114.962	-1.784.153	4.330.810	12.287.282	-2.685.615	9.601.666
Neto financijski prih./rash. iz ugovora o osiguranju	3.591.215	-759.998	2.831.217	-4.714.433	1.023.043	-3.691.390
Neto financijski prih./rash. iz ugovora o reosiguranju	-1.247.197	273.416	-973.781	1.670.965	-363.113	1.307.852
Realizirane neto dobiti/gubitci fin. Invest. FVTOCI	2.049.042	0	2.049.042	606	0	606
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>	<b>10.508.023</b>	<b>-2.270.736</b>	<b>8.237.287</b>	<b>9.244.420</b>	<b>-2.025.685</b>	<b>7.218.735</b>

##### *Usklađivanje porezne stope*

U skladu sa Zakonom o porezu na dobit (ZDDPO-2), društvo je obračunalo porez po stopi od 22 %.

u eurima bez centi	2025	2024
<b>Rezultat prije oporezivanja</b>	<b>88.461.290</b>	<b>61.673.283</b>
<b>Porez na dobit po zakonskoj stopi (22%)</b>	<b>19.461.484</b>	<b>13.568.122</b>
Porez na dobit kod primjene zakonske stope (lokalno)	19.461.484	13.568.122
Porezni učinak prihoda koji se kod obračuna poreza oduzimaju	-237.722	-190.801
Porezni učinak rashoda koji se kod obračuna poreza ne oduzimaju – porezno nepriznati	813.996	1.005.856
Porezni učinak prihoda koji se kod obračuna poreza pribrajaju	22.731	20.326
Prihodi odn. rashodi za porezne olakšice	-522.573	-682.998
Prethodno nepriznati odgođeni porezi	44.018	113.744
Ostalo	2.754	4.441
<b>Ukupni porez u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>19.584.687</b>	<b>13.838.689</b>
Efektivna porezna stopa	22%	22%

#### 4.30. PRIKAZ BILANČNE DOBITI ILI BILANČNOG GUBITKA

Bilančna dobit Sava osiguranja iznosi 234.733.333 eura. O raspodjeli bilančne dobiti odlučuje glavna skupština. Bilančna dobit može se rasporediti dioničarima, u druge rezerve, prenijeti u sljedeću godinu ili koristiti u druge svrhe.

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
<b>a) Neto poslovni rezultat poslovne godine</b>	<b>68.876.603</b>	<b>47.834.594</b>
<b>b) Preneseni neto dobit (+) / preneseni neto gubitak (-)</b>	<b>165.856.729</b>	<b>156.300.459</b>
- rezultat tekuće godine po važećim standardima	68.876.603	47.834.594
- prilagodba na nove računovodstvene standarde	0	0
<b>c) Umanjenje pričuva iz dobiti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>č) Povećanje pričuva iz dobiti po odluci Uprave</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- povećanje sigurnosnih pričuva	0	0
- povećanje zakonskih pričuva	0	0
- povećanje pručva za vlastite dionice i vlastite poslovne udjele	0	0
- povećanje statutarnih pričuva	0	0
<b>d) Povećanje ostalih pričuva, po odluci tijela upravljanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>e) Bilančna dobit (a+b+c-č-d), koju skupština raspoređuje</b>	<b>234.733.333</b>	<b>204.135.054</b>

U 2025. godini društvo je iz bilančne dobiti za 2024. godinu isplatilo dividenda u ukupnom iznosu od 38.278.324 eura (2024: 19.523.483 eura).

#### 4.31. TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA

U nastavku, u skladu s odredbama MRS 24 – Objave povezanih stranaka, otkrivamo poslove s povezanim osobama Sava osiguranja.

Društvo je u skladu s odredbama članka 546. ZGD-1 pripremio Izvješće o odnosima s povezanim društvima.

Društvo s povezanim osobama posluje na temelju ugovora u kojima su dogovorene tržišne cijene usluga. U nastavku otkrivamo poslove između Sava osiguranja i njegovog nadređenog društva, te poslove između Sava osiguranja i njegovih ovisnih društava.

U izvješću prikazujemo i transakcije Sava osiguranja s pridruženim društvom Diagnostični center Bled d.o.o. te njegovim ovisnim društvima. Prikazani su i pravni poslovi Sava osiguranje i društava u izravnom većinskom državnom vlasništvu.

Dodatno također otkrivamo posle i zarade ključnog posloводства

##### Vlasnički udjeli povezanih osoba

Jedini vlasnik Sava osiguranja na zadnji dan izvještajnog razdoblja je Pozavarovalnica Sava.

##### Poslovi s ključnim poslovdstvom

Ključno poslovdstvo Sava osiguranja predstavljaju članovi Nadzornog odbora osiguravajućeg društva, članovi revizijske komisije društva, članovi Uprave i zaposleni na temelju individualnih ugovora.

Primici članova Nadzornog odbora su plaće (nagrade) za obavljanje funkcije u okviru Nadzornog odbora i naknade za sjednice, za sudjelovanje na sjednicama tijela te povrati za eventualne putne troškove povezane sa sudjelovanjem na sjednici. Oba predstavnika zaposlena u Nadzornom odboru također primaju plaću i ostala primanja na temelju sklopljenog ugovora o radu s društvom.

**Naknade članovima nadzornog odbora u 2025. godini**

u eurima bez centi	Bruto naknade za sastanke	Bruto naknada za obavljanje funkcije
<b>Nadzorni odbor društva</b>	<b>2.816</b>	<b>24.720</b>
Branko BERANIČ	1.408	12.360
mag. Aleš PERKO	1.408	12.360

Članovi nadzornog odbora Marko Jazbec, mag. Polona Pirš, Pavel Gojkovič i Peter Skvarča odrekli su se naknade za rad u nadzornom odboru

**Naknade članovima nadzornog odbora u 2024. godini**

U eurima bez centi	Bruto naknada za sastanke	Bruto naknada za obavljanje funkcije
<b>Nadzorni odbor društva</b>	<b>3.168</b>	<b>24.720</b>
Branko BERANIČ	1.584	12.360
mag. Aleš PERKO	1.584	12.360

Članovi nadzornog odbora Marko Jazbec, mag. Polona Pirš, Pavel Gojkovič i Peter Skvarča odrekli su se naknade za rad u nadzornom odboru.

**Naknade članova privremenog nadzornog odbora – projekt Jupiter 2025.**

u eurima bez centi	Bruto naknada za obavljanje funkcije
<b>Komisija nadzornog odbora</b>	<b>4.500</b>
Jasna KAJTAZOVIĆ	1.500
Milan VIRŠEK	1.500
Matjaž STRAŽIŠAR	1.500

Peter Skvarča u 2025. godini nije imao pravo na naknadu za rad u komisiji nadzornog odbora.

**Naknade članova privremenog nadzornog odbora – projekt Jupiter 2024.**

u eurima bez centi	Bruto naknada za obavljanje funkcije
<b>Komisija nadzornog odbora</b>	<b>4.500</b>
Jasna KAJTAZOVIĆ	1.500
Milan VIRŠEK	1.500
Matjaž STRAŽIŠAR	1.500

Peter Skvarča u 2024. godini nije imao pravo na naknadu za rad u komisiji nadzornog odbora.

**Naknada članova revizijske komisije u 2025. godini**

u eurima bez centi	Bruto naknade za sastan*	Bruto naknada za obavljanje funkcije
<b>Revizijska komisija društva</b>	<b>2.393</b>	<b>9.677</b>
Simona KOROŠEC LAVRIČ	1.267	7.200
mag. Aleš PERKO	1.126	2.477

\* u iznos je uključena i naknada troškova prijevoza

Pavel Gojkovič, kao član revizijske komisije 2025. godine, odrekao se naknade za rad u odboru za reviziju.

**Naknade članova revizijske komisije u 2024. godini**

u eurima bez centi	Bruto naknade za sastan*	Bruto naknada za obavljanje funkcije
<b>Revizijska komisija društva</b>	<b>1.971</b>	<b>9.677</b>
Simona KOROŠEC LAVRIČ	845	7.200
mag. Aleš PERKO	1.126	2.477

\*u iznos je uključena i naknada troškova prijevoza

Pavel Gojković, kao član revizijske komisije 2024. godine, odrekao se naknade za rad u odboru za reviziju.

Društvo u sklopu troškova rada u cijelosti iskazuje obračunate naknade upravi i zaposlenicima temeljem pojedinačnih ugovora.

**Naknade menadžmenta u 2025. godini**

u eurima bez centi	Bruto plaća	Kreditne ocjene	Nagrade	Ostali bruto prihod **	Naknade za prijevoz i obrok	Premija za DPPZ	Kratkoročne obveze
<b>Uprava društva</b>	<b>861.737</b>	<b>31.632</b>	<b>152.885</b>	<b>8.571</b>	<b>11.807</b>	<b>11.807</b>	<b>36.405</b>
Jošt DOLNIČAR	202.200	11.941	46.754	1.710	2.537	2.537	7.849
mag. Primož MOČIVNIK	182.628	5.426	61.892	1.689	2.820	2.820	7.530
Uroš LORENČIČ	174.360	9.533	39.463	2.005	2.887	2.887	7.080
dr. Aleš LEVSTEK (od 11.4.2025)	124.984	636	0	1.543	508	508	7.019
Lea HAFNER PLATOVNJAK	177.565	4.096	4.776	1.624	3.055	3.055	6.927
<b>Zaposleni na temelju individualnih ugovora*</b>	<b>5.320.720</b>	<b>220.343</b>	<b>0</b>	<b>379.432</b>	<b>114.018</b>	<b>49.415</b>	<b>218.217</b>
<b>Predstavnici radnika u nadzornim tijelima***</b>	<b>122.252</b>	<b>707</b>	<b>0</b>	<b>11.578</b>	<b>4.787</b>	<b>1.355</b>	<b>6.107</b>
<b>Ukupno</b>	<b>6.304.709</b>	<b>252.682</b>	<b>152.885</b>	<b>399.581</b>	<b>130.612</b>	<b>62.577</b>	<b>260.729</b>

\* zaposlenici na koje se ne odnosi tarifni dio kolektivnog ugovora

\*\* regres, otpremnine, jubilarne nagrade i ostale beneficije

\*\*\* nadzorni odbor i komisija za reviziju

**Naknade menadžmentu u 2024. godini**

u eurima bez centi	Bruto plaća	Kreditne ocjene	Nagrade	Ostali bruto prihod**	Naknade za prijevoz i obrok	Premija za DPPZ	Kratkoročne obveze
<b>Uprava društva</b>	<b>703.233</b>	<b>37.942</b>	<b>246.414</b>	<b>6.805</b>	<b>11.063</b>	<b>11.063</b>	<b>28.571</b>
Jošt DOLNIČAR	202.200	13.704	54.530	1.680	2.424	2.424	7.756
mag. Primož MOČIVNIK	182.622	6.512	50.138	1.675	2.819	2.819	7.451
Uroš LORENČIČ	159.840	11.447	45.782	1.780	2.904	2.904	6.508
Robert CIGLARIČ	135.103	6.068	95.964	1.431	2.662	2.662	0
Lea HAFNER PLATOVNJAK	23.468	211	0	239	254	254	6.856
<b>Zaposleni na temelju individualnih ugovora*</b>	<b>4.942.474</b>	<b>234.207</b>	<b>0</b>	<b>286.980</b>	<b>105.119</b>	<b>46.425</b>	<b>213.095</b>
<b>Predstavnici radnika u nadzornim tijelima***</b>	<b>114.648</b>	<b>747</b>	<b>0</b>	<b>8.724</b>	<b>4.672</b>	<b>1.355</b>	<b>5.683</b>
<b>Ukupno</b>	<b>5.760.355</b>	<b>272.895</b>	<b>246.414</b>	<b>302.509</b>	<b>120.854</b>	<b>58.843</b>	<b>247.349</b>

\* zaposlenici na koje se ne odnosi tarifni dio kolektivnog ugovora

\*\* regres, otpremnine, jubilarne nagrade i ostale beneficije

\*\*\* nadzorni odbor i komisija za reviziju

Članovima uprave pripada i pravo na isplatu otpremnina pri umirovljenju te jubilarne nagrade. Ukupan iznos rezervacija za te isplate na dan 31. 12. 2025. iznosi 95.277 eura (2024.: 78.188 eura). Povećanje vrijednosti posljedica je promjena u upravi društva.

Ostale povezane fizičke osebe društva su, skladu s MRS 24 i ZGD-1, članovi uže obitelji (suprug/supruga odnosno partner te djeca i drugi uzdržavani članovi obitelji) ključnog posloводства društva. U izvještajnom razdoblju nijedna od tih osoba nije imala vlasnički udio u društvu, a isto tako društvo s njima nema sklopljenih ugovora, koji bi bili sklopljeni na temelju netržišnih uvjeta.

Ostale povezane fizičke osebe koje su zaposlene u društvu, u izvještajnom razdoblju su za obavljanje zadataka primile primitke u skladu s ugovorom o radu, koji su sklopljeni na temelji kolektivnog ugovora društva.

Osebe ključnog posloводства i ostale povezane fizičke osebe članova ključnog posloводства s društvom imaju sklopljene ugovore o osiguranju za skupinu imovinskih i skupinu životnih osiguranja. Ugovori o osiguranju s njima se sklapaju na temelju uobičajenih prodajnih kanala (zastupnici, mjesta za sklapanje automobilskog osiguranja) i ti ugovori ni u čemu se ne razlikuju od sklopljenih ugovora s ostalim osiguranicima društva.

Društvo s drugim povezanim fizičkim osobama nema sklopljene ugovore o zajmu te isto tako nije isplatilo nikakve predujme ni dalo bilo kakva jam

#### Pravni poslovi s matičnim društvom

##### **Poslovi s Pozavarovalnicom Sava/Sava reosiguranjem**

Poslovni odnosi između Sava osiguranja i Sava reosiguranja povezani su pretežito s poslovima reosiguranja. Društvo s Pozavarovalnicom Sava ima također sklopljene poslove imovinskih osiguranja, usluga najma te obavljanja usluga na području prodajnog kontrolinga. Pozavarovalnica Sava na temelju ugovora o izdvojenom poslu za društvo obavlja usluge internog revidiranja.

#### **Vrste i opseg poslovanja s Pozavarovalnicom Sava, d.d.**

u eurima bez centi	31.12.2025	31.12.2024
Prihodi s naslova ugovora o osiguranju	77.729	214.358
Rezultat s naslova ugovora o reosiguranju	-15.096.457	-8.058.606
Ostali prihodi	167.804	165.684
Troškovi usluga	-368.852	-318.689
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>-15.219.776</b>	<b>-7.997.253</b>
Sredstva iz ugovora o osiguranju i reosiguranju	21.462.359	25.815.252
Obveze iz ugovora o osiguranju i reosiguranju	19.195.823	22.949.240
Druga potraživanja	2.398	3.333
Ostale obveze	82.285	76.068
<b>Ukupno u bilanci stanja</b>	<b>2.186.649</b>	<b>2.793.277</b>

#### Pravni poslovi s drugim društvima u Osigurateljnoj grupi Sava, koja su u neposrednom ili posrednom vlasništvu Sava osiguranja d.d.

##### **Poslovi s društvom ZS Svetovanje, storitve zavarovalnega zastopanja, d.o.o.**

Sava osiguranje s ovisnim društvom posluje na temelju ugovora o sklapanju osiguranja, u kojima su dogovorene tržišne cijene usluga. Društvo ima poslovne prostore Sava osiguranja u najmu.

**Vrste i opseg poslovanja s društvom ZS Svetovanje, d.o.o.**

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Prihodi iz ugovora o osiguranju	850	500
Provizija za zastupanje u osiguranju	-649.211	-768.247
Ostali prihodi	17.788	17.463
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>-630.573</b>	<b>-750.284</b>
Druga kratkoročna potraživanja	33	63
Investicije u portfelju društva	313.448	313.448
Obveze prema dobavljačima	54.334	45.373
<b>Ukupno u bilanci stanja</b>	<b>259.147</b>	<b>268.138</b>

**Poslovi s drtštvom ASISTIM, klicni center, storitvene dejavnosti in vrednotenje, d.o.o.**

Duštvo ASISTIM d.o.o. dana 13.03.2025. izbrisano je iz sudskog registra. i

**Vrste i opseg poslovanja s društvom ASISTIM d.o.o. u 2024. godini**

u eurima bez centi	31.12.2024.
Prihodi iz ugovora o osiguranju	1.514
Troškovi usluga	-691.458
Ostali prihodi	68.255
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>-621.689</b>
Potraživanja prema kupcima	52
Obveze prema dobavljačima	90.184
<b>Ukupno u bilanci stanja</b>	<b>90.236</b>

**Pravni poslovi s drugim društvima u Osigurateljnoj grupi Sava, koja su u neposrednom ili posrednom vlasništvu Pozavarovalnice Sava d.d.****Vrste i opseg poslovanja s društvom SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.**

Sava Infond d.o.o. opravljia usluge upravljanja financijskim instrumentima za Sava osiguranje, u skladu s dogovorenim investicijskom politikom Sava osiguranja i u skladu s danim ovlastima u vezi s opsegom prenesenih sredstava određenih ugovorom.

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Prihodi s naslova ugovora o osiguranju	20.822	17.569
Prihodi iz upraviteljske provizije	1.001.773	835.474
Ostali prihodi	145.038	137.960
Troškovi upravljanja investicijama	-168.000	-142.917
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>999.633</b>	<b>848.086</b>
Preostala kratkoročna potraživanja	92.980	73.914
Potraživanja prema kupcima	389	30.602
<b>Ukupno u bilanci stanja</b>	<b>93.369</b>	<b>104.516</b>

**Vrste i opseg poslovanja s društvom TBS Team 24, podjetje za storitvene dejavnosti in trgovino, d.o.o.**

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Prihodi s naslova ugovora o osiguranju	11.719	7.275
Ostali prihodi	50.566	49.917
Rashodi na temelju ugovora o osiguranju	-21.529.873	-20.646.088
Troškovi asistencijskih usluga	-1.428.850	-1.388.436
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>-22.896.438</b>	<b>-21.977.333</b>
Ostala kratkoročna potraživanja	127	125
Kratkoročne obveze prema dobavljačima	984.608	255.313
<b>Ukupno u bilanci stanja</b>	<b>-984.481</b>	<b>-255.188</b>

**Vrste i opseg poslovanja društva Sava penzisko društvo, a.d.**

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Ostali prihodi	2.643	2.643
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>2.643</b>	<b>2.643</b>

**Vrste i opseg poslovanja s poduzećen Sava neživotno osiguranje, a.d.o.**

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Prihodi od servisnih isplata štete	3.807	7.182
Ostali prihodi	8.885	8.885
Rashodi s naslova ugovora o osiguranju	-20.134	-21.555
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>-7.441</b>	<b>-5.487</b>
Obveze iz ugovora o osiguranju	200	0
<b>Ukupno u bilanci stanja</b>	<b>-200</b>	<b>0</b>

**Vrste i opseg poslovanja s društvom Vita, življenjska zavarovalnica, d.d.**

U eurima bez centi	31.12.2025	31.12.2024
Prihodi s naslova ugovora o osiguranju	51.673	54.380
Ostali prihodi	37.608	4.454
Rashodi s naslova ugovora o osiguranju	-2.166	-3.243
Ostali rashodi	-2.500	-33.335
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>84.616</b>	<b>22.256</b>
Sredstva iz ugovora o osiguranju	0	2.390
Ostala potraživanja	3.500	0
Obveze iz ugovora o osiguranju	0	448
Druge kratkoročne obveze	0	19.184
<b>Ukupno u bilanci stanja</b>	<b>3.500</b>	<b>-17.242</b>

**Vrste i opseg poslovanja s društvom Illyria, sh.a.**

u eurima bez centi	31.12.2025	31.12.2024
Drugi prihodi	6.069	6.069
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>6.069</b>	<b>6.069</b>
Potraživanja od kupaca	6.069	0
<b>Ukupno u bilanci stanja</b>	<b>6.069</b>	<b>0</b>

**Vrste i opseg poslovanja s društvom Sava pokojninska družba, d.d.**

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Prihodi s naslova ugovora o osiguranju	21.963	21.815
Ostali prihodi	70.433	70.040
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>92.396</b>	<b>91.855</b>
Potraživanja od kupaca	157	85
<b>Ukupno u bilanci stanja</b>	<b>157</b>	<b>85</b>

**Vrste i opseg poslovanja s društvom Illyria, life sh.a.**

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Ostali prihodi	2.996	2.996
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>2.996</b>	<b>2.996</b>

**Vrsta i opseg poslovanja s društvom Sava životno osiguranje, a.d.o.**

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Ostali prihodi	3.306	3.306
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>3.306</b>	<b>3.306</b>

**Vrste i opseg poslovanja s društvom Sava osiguranje, a.d.**

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Prihodi s naslova ugovora o osiguranju	15.137	18.893
Prihodi od servisnih isplata šteta u inozemstvu	4.556	5.255
Ostali prihodi	6.426	6.426
Rashodi s naslova ugovora o osiguranju	-5.575	-4.465
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>20.544</b>	<b>26.110</b>
Sredstva iz ugovora o osiguranju i reosiguranju	4.550	4.303
Obveze iz ugovora o osiguranju i reosiguranju	121	411
<b>Ukupno u bilanci stanja</b>	<b>4.429</b>	<b>3.892</b>

**Vrste i opseg poslovanja s društvom Sava osigurivanje, a.d. Skopje**

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Prihodi s naslova ugovora o osiguranju	216.323	196.717
Prihodi od servisnih isplata šteta u inozemstvu	5.957	4.299
Ostali prihodi	6.434	6.434
Rashodi s naslova ugovora o osiguranju	-20.561	-21.350
<b>Ukupan učinak u iskazu poslovnog rezultata</b>	<b>208.152</b>	<b>186.100</b>

**Vrste i opseg poslovanja s pridruženim društvima**

Prikaz poslova s pridruženim društvom Diagnostični center Bled d.o.o. prikazujemo u tablici dolje.

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Prihodi iz ugovora o osiguranju	243.145	199.270
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>243.145</b>	<b>199.270</b>
Rashodi s naslova ugovora o osiguranju	14.122	7.370
Ostali rashodi*	48.231	30.225
<b>Ukupno rashodi</b>	<b>48.231</b>	<b>30.225</b>

\* s naslova zdravstvenih usluga i najmova

S ovisnim društvima društva Diagnostični center Bled d.o.o. društvo iskazuje troškove zdravstvenih usluga u iznosu od 20.686 eura (2024.: 16.102 eura) te rashode iz ugovora o osiguranju u iznosu od 95.793 eura (2024.: 81.077 eura). Također iskazuje obveze iz ugovora o osiguranju u iznosu od 4.226 eura (2024.: 2.355 eura).

### ***Vrste i opseg poslovanja s društvima u većinskom državnom vlasništvu***

U 2025. godini društvo je poslovalo s 31 društvom (2024.: 34) koja su u većinskom državnom vlasništvu. U nastavku detaljnije objavljujemo potraživanja, obveze te prihode i rashode koji proizlaze iz poslovanja s društvima u većinskom državnom vlasništvu.

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Potraživanja*	1.992.460	1.911.861
Investicije povezane s investicijama u državu i u društva u neposrednom većinskom državnom vlasništvu	50.680.880	47.274.927
<b>Ukupna sredstva</b>	<b>52.673.341</b>	<b>49.186.787</b>
Obveze*	1.677.444	1.888.365
<b>Ukupne obveze</b>	<b>1.677.444</b>	<b>1.888.365</b>
Financijski prihodi	807.737	869.547
Ostali prihodi*	8.871.102	12.104.476
<b>Prihod ukupno</b>	<b>9.678.839</b>	<b>12.974.023</b>
Financijski rashodi	0	27.362
Ostali rashodi*	11.502.496	13.940.149
<b>Ukupno rashodi</b>	<b>11.502.496</b>	<b>13.967.512</b>

\*s naslova ugovora o osiguranju i ostalih usluga

### **4.32. PRAVNI SPOROVI**

Društvo nema nikakvih važnih pravnih sporova u tijeku, koji bi proizlazili iz pravnih poslova izvan područja sklopljenih ugovora o osiguranju.

### **4.33. DOGAĐAJI NAKON DATUMA ISKAZA FINACIJSKOG POLOŽAJA**

U razdoblju između kraja izvještajnog razdoblja i datuma odobrenja revidiranih računovodstvenih iskaza nije bilo korekcijskih događaja koji bi utjecali na izrađene računovodstvene iskaze Sava osiguranja za 2025. godinu.

Nadzorni odbor društva je 27. 1. 2026. donio odluku o prijevremenom prestanku mandata člana uprave Aleša Levsteka s danom 31. 3. 2026.

## 5. IZVJEŠTAVANJE PO SEGMENTIMA, SUKLADNO ODLUCI FSA

Sava osiguranje je kompozitno osiguravajuće društvo koje pruža usluge iz područja osiguranja imovine, uključujući zdravstveno osiguranje i životna osiguranja (klasična životna osiguranja i životna osiguranja kod kojeg osiguranici preuzimaju rizik ulaganja). S obzirom da se radi o zaokruženim gospodarskim cjelinama, društvo ih prati kao zasebne izvještajne segmente.

Organizacija i poslovanje društva omogućuje praćenje imovine i obveza, prihoda i rashoda te dobiti i gubitka odvojeno za oba izvještajna segmenta.

Sredstva i obveze izvještajnih segmenta obuhvaćaju imovinu i obveze društva koje se mogu izravno pripisati pojedinom izvještajnom segmentu i one koje se razumno mogu rasporediti na izvještajni segment.

Prihodi i rashodi izvještajnog segmenta proizlaze iz poslovanja izvještajnog segmenta koji se mogu izravno pripisati izvještajnom segmentu, kao i relevantnog dijela prihoda i rashoda koji se razumno mogu alocirati na izvještajni segment. Izvještajni segmenti ostvaruju sve priznate prihode od vanjskih stranaka (osiguranika). Rashodi koji nastaju na razini osiguravajućeg društva neizravno se preraspoređuju u troškove poslovnog segmenta. Neizravno razvrstavanje (uglavnom operativnih troškova) vrši se mjesečno na temelju unaprijed poznatih postupaka i ključeva raspodjele (broj šteta, broj polica osiguranja, bruto premija, ugovorene kazne, broj zaposlenih itd.).

Računovodstvene smjernice izvještajnih segmenata jednake su računovodstvenim smjernicama društva.

Društvo nije dužno izvještavati po poslovnim segmentima u skladu s MSRP, budući da se vlasničkim i dužničkim vrijednosnicama društva ne trguje javno. Izvještavanje po izvještajnim segmentima se tako priprema u skladu sa zahtjevima Odluke o godišnjem izvješću i tromjesečnim financijskim izvješćima društava za osiguranje (Službeni list Republike Slovenije, br. 101/2024).

Revizor financijskih izvještaja u okviru dodatnog revizijskog pregleda godišnjih financijskih izvještaja za potrebe izvještavanja Agenciji za nadzor osiguranja provodi dodatni revizijski pregled izvještavanja društva, u skladu sa zahtjevima Odluke o godišnjem izvješću i tromjesečnim financijskim izvještajima osiguravajućih društava (Službeni list Republike Slovenije, br. 101/2024).

U iskazu financijskog položaja po izvještajnim segmentima, sve stavke prikazane su u neodbitnim vrijednostima. U kombiniranom izvješću, međusobna potraživanja i obveze između segmenata neživotnog i životnog osiguranja se kompenziraju, kao što je to prikazano u nastavku.

u eurima bez centi	31.12.2025.	31.12.2024.
Ukupno bilančna svota – nekompenzirani saldo	1.167.183.938	1.125.267.904
Međusobna potraživanja i obveze poslovnih segmenata	-4.235.272	-6.704.201
<b>Ukupno bilančna svota – kompenzirano stanje</b>	<b>1.162.948.666</b>	<b>1.118.563.703</b>

**Izkaz financijskog položaja za imovinska i životna osiguranja, sukladno Odluci o godišnjem izvješću i tromjesečnim računovodstvenim iskazima osiguravajućih društva**

U eurima bez centi		na dan 31.12.2025.			na dan 31.12.2024.		
		Imovinska osiguranja	Životna osiguranja	Ukupno	Imovinska osiguranja	Životno osiguranje	Ukupno
<b>SREDSTVA</b>							
A.	Materijalna osnovna sredstva	36.203.819	3.960.219	40.164.038	36.735.677	4.101.424	40.837.101
B.	Investicijske nekretnine	10.118.147	30.216	10.148.363	11.168.035	31.558	11.199.593
C.	Pravo na uporabu sredstava	3.804.444	0	3.804.444	4.555.232	0	4.555.232
Č.	Nematerijalizirana sredstva i goodwill	11.046.952	1.254.633	12.301.585	10.323.210	1.644.376	11.967.586
D.	Odgođena potraživanja za porez	1.619.907	751.813	2.371.720	3.615.594	1.073.633	4.689.227
E.	Investicije u ovisna društva	163.700	313.448	477.148	163.700	313.448	477.148
G.	Financijske investicije mjerene prema:	558.181.116	388.518.391	946.699.507	506.898.764	385.944.993	892.843.757
1.	fer vrijednost kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	496.873.602	194.973.573	691.847.175	446.262.640	206.278.602	652.541.242
2.	amortiziranu vrijednosti	3.306.268	1.789.670	5.095.938	3.460.670	1.992.835	5.453.505
3.	fer vrijednost kroz poslovni rezultat	58.001.246	191.755.148	249.756.394	57.175.454	177.673.556	234.849.010
I.	Ugovori o osiguranju koji su sredstva	2.823.794	351.851	3.175.645	3.235.064	2.372.547	5.607.611
J.	Ugovori o reosiguranju koji su sredstva	119.112.894	0	119.112.894	117.101.135	0	117.101.135
K.	Nekratkoročna sredstva namijenjena prodaji	0	0	0	400.000	757.000	1.157.000
L.	Potraživanja za razrezani porez	0	0	0	0	1.216.304	1.216.304
M.	Ostala potraživanja	5.970.818	1.862.232	7.833.050	5.799.894	4.716.141	10.516.035
N.	Novac i novčani ekvivalenti	11.913.724	7.560.375	19.474.099	13.644.142	8.016.455	21.660.597
O.	Ostala sredstva	1.621.445	0	1.621.445	1.439.578	0	1.439.578
<b>UKUPNO SREDSTVA</b>		<b>762.580.760</b>	<b>404.603.178</b>	<b>1.167.183.938</b>	<b>715.080.025</b>	<b>410.187.879</b>	<b>1.125.267.904</b>
<b>KAPITAL</b>							
A.	Osnovni kapital	48.017.730	20.399.647	68.417.377	48.017.730	20.399.647	68.417.377
B.	Kapitalne rezerve	7.929.429	8.278.449	16.207.877	7.929.429	8.278.449	16.207.877
C.	Rezerve iz dobiti	6.334.637	1.879.260	8.213.896	6.334.637	1.879.260	8.213.896
Č.	Akumulirana ostala sveobuhvatna dobit	-4.677.949	-2.061.669	-6.739.618	-11.663.539	-3.313.366	-14.976.905
D.	Ostale rezerve	1.354.496	330.070	1.684.566	1.335.558	326.728	1.662.286
E.	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnog razdoblja	112.707.856	53.148.873	165.856.729	102.413.816	53.886.643	156.300.459
F.	Čista dobit/gubitak poslovnog razdoblja	59.156.486	9.720.117	68.876.603	36.323.301	11.511.294	47.834.595
<b>UKUPNI KAPITAL</b>		<b>230.822.685</b>	<b>91.694.746</b>	<b>322.517.431</b>	<b>190.690.932</b>	<b>92.968.653</b>	<b>283.659.585</b>
Kapital vlasnika vladajućeg društva		230.822.685	91.694.746	322.517.431	190.690.932	92.968.653	283.659.585
<b>OBVEZE</b>							
C.	Ugovori o osiguranju koji su obveze	484.542.588	308.350.204	792.892.792	484.250.295	312.934.291	797.184.586
Č.	Ugovori o reosiguranju koji su obveze	2.651.416	536.333	3.187.749	278.797	656.045	934.842
E.	Rezervacije	6.108.378	996.291	7.104.669	5.899.082	965.931	6.865.013
F.	Obveze iz najmova	3.996.741	0	3.996.741	4.722.738	0	4.722.738
G.	Ostale financijske obveze	7.158	0	7.158	7.158	0	7.158
I.	Obveze za razrezani porez na dobit	5.815.724	0	5.815.724	0	0	0
J.	Ostale obveze	28.636.070	3.025.604	31.661.674	29.231.023	2.662.959	31.893.982
<b>UKUPNO OBVEZE</b>		<b>531.758.075</b>	<b>312.908.432</b>	<b>844.666.507</b>	<b>524.389.093</b>	<b>317.219.226</b>	<b>841.608.319</b>
<b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>		<b>762.580.760</b>	<b>404.603.178</b>	<b>1.167.183.938</b>	<b>715.080.025</b>	<b>410.187.879</b>	<b>1.125.267.904</b>

**Iskaz poslovnog rezultata za imovinska i životna osiguranja, sukladno Odluci o godišnjem izvješću i tromjesečnim računovodstvenim izkazima osiguravajućih društava**

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2025.			Od 1.1. do 31.12.202		
	Imovinska osiguranja	Životno osiguranja	Ukupno	Imovinska osiguranja	Životno osiguranje	Ukupno
<b>A. POSLOVNI REZULTAT OSIGURANJA</b>						
1. Prihodi iz osigurateljnih usluga	567.437.083	44.406.255	611.843.338	516.288.138	43.665.914	559.954.052
2. Rashodi iz osigurateljnih usluga	461.827.981	31.243.914	493.071.895	452.636.895	28.339.180	480.976.075
3. Neto rezultat iz ugovora o reosiguranju	-28.987.043	-342.329	-29.329.372	-18.966.021	-287.638	-19.253.659
<b>Rezultat iz poslova osiguranja</b>	<b>76.622.059</b>	<b>12.820.012</b>	<b>89.442.071</b>	<b>44.685.222</b>	<b>15.039.096</b>	<b>59.724.318</b>
<b>B. REZULTAT IZ INVESTIRANJA</b>						
1. Prihodi od kamata izračunati primjenom efektivne kamatne stope	8.209.260	3.101.226	11.310.486	6.314.904	2.945.193	9.260.097
2. Prihodi od dividendi	88.888	7.574	96.462	94.561	16.296	110.857
3. Neto dobiti/gubici od prestanka priznavanja financijske imovine	-1.918.707	-171.405	-2.090.112	35.276	101.880	137.156
- koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	49.545	-90.614	-41.069	71.247	65.997	137.244
- mjereni po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-1.968.251	-80.791	-2.049.042	-35.971	35.881	-89
5. Neto umanjena/ukidanja umanjena vrijednosti financijske imovine	-59.283	-2.018	-61.301	22.844	155.932	178.776
6. Neto dobiti/gubici od usklađenja fer vrijednosti investicija u nekretnine	236.217	-4.342	231.875	378.371	-1.342	377.029
7. Ostali prihodi/rashodi od ulaganja	2.079.942	9.383.678	11.463.620	3.938.861	25.613.586	29.552.447
<b>Neto prihod/trošak ulaganja</b>	<b>8.636.317</b>	<b>12.314.713</b>	<b>20.951.030</b>	<b>10.784.817</b>	<b>28.831.545</b>	<b>39.616.362</b>
<b>C. REZULTAT IZ UGOVORA O OSIGURANJU</b>						
1. Neto financijski prihodi/rashodi iz ugovora o osiguranju	-5.363.881	-10.993.433	-16.357.314	-5.726.739	-28.002.080	-33.728.819
2. Neto financijski prihodi/rashodi iz ugovora o reosiguranju	2.897.110	36.415	2.933.525	3.717.967	20.142	3.738.109
<b>Financijski rezultat iz ugovora o osiguranju</b>	<b>-2.466.771</b>	<b>-10.957.018</b>	<b>-13.423.789</b>	<b>-2.008.772</b>	<b>-27.981.938</b>	<b>-29.990.710</b>
<b>D. OSTALI PRIHODI/RASHODI</b>	<b>-6.802.007</b>	<b>-1.706.015</b>	<b>-8.508.022</b>	<b>-6.563.740</b>	<b>-1.112.947</b>	<b>-7.676.687</b>
3. Ostali neto financijski prihodi/rashodi	-555.897	-13.707	-569.604	-630.488	-20.750	-651.238
4. Nepripisivi troškovi	9.817.669	1.795.191	11.612.860	9.419.490	1.737.139	11.156.629
5. Neto umanjena/ukidanja vrijednosti nefinancijskih sredstava	-34.075	0	-34.075	116.989	-1.688	115.301
6. Pripadajući dobiti/gubici od investicija u povezana društva	863.550	0	863.550	454.500	0	454.500
7. Neto ostali prihodi/rashodi	2.742.084	102.883	2.844.967	2.914.749	646.630	3.561.379
<b>E. DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>75.989.598</b>	<b>12.471.692</b>	<b>88.461.290</b>	<b>46.897.527</b>	<b>14.775.756</b>	<b>61.673.283</b>
Porez na dobit poduzeća	16.797.263	2.743.406	19.540.669	10.505.720	3.219.225	13.724.945
Promjena odgođenih poreza	-35.849	-8.169	-44.018	-68.506	-45.238	-113.744
<b>F. NETO POSLOVNI REZULTAT OBRAČUNSKOG RAZDOBLJA IZ POSLOVANJA</b>	<b>59.156.486</b>	<b>9.720.117</b>	<b>68.876.603</b>	<b>36.323.301</b>	<b>11.511.293</b>	<b>47.834.594</b>
<b>H. NETO DOBIT OBRAČUNSKOG RAZDOBLJA</b>	<b>59.156.486</b>	<b>9.720.117</b>	<b>68.876.603</b>	<b>36.323.301</b>	<b>11.511.293</b>	<b>47.834.594</b>
Neto dobit vlasnika vladajućeg društva	59.156.486	9.720.117	68.876.603	36.323.301	11.511.293	47.834.594
Dobit po dionici (osnovna i razrijeđena)	3,85	0,63	4,48	2,36	0,75	3,11

**Izkaz o sveobuhvatnoj dobiti za imovinska i životna osiguranja, sukladno Odluci o godišnjem izvješću i tromjesečnim računovodstvenim izkazima osiguravajućih društava**

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2025			Od 1.1. do 31.12.2024		
	Imovinska osiguranja	Životna osiguranja	Ukupno	Imovinska osiguranja	Životna osiguranja	Ukupno
<b>I. NETO DOBIT POSLOVNE GODINE</b>	<b>59.156.486</b>	<b>9.720.117</b>	<b>68.876.603</b>	<b>36.323.301</b>	<b>11.511.293</b>	<b>47.834.594</b>
<b>II. OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT OBRAČUNSKOG RAZDOBLJA NAKON OPOREZIVANJA</b>	<b>7.004.528</b>	<b>1.255.039</b>	<b>8.259.567</b>	<b>3.833.848</b>	<b>3.420.818</b>	<b>7.254.666</b>
<b>A. Stavke koje se mogu prerazvrstati u poslovni rezultat u narednim razdobljima</b>	<b>8.943.087</b>	<b>1.564.935</b>	<b>10.508.023</b>	<b>4.896.014</b>	<b>4.348.406</b>	<b>9.244.420</b>
1. Nerealizirani neto dobiti/gubici od financijskih investicija mjenjenih po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	4.088.592	2.026.371	6.114.962	8.297.136	3.990.145	12.287.282
Dobiti/gubici priznati u akumuliranoj ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	4.088.592	2.026.371	6.114.962	8.297.136	3.990.145	12.287.282
2. Realizirani neto dobiti/gubici od financijskih investicija mjenjenih po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.968.251	80.791	2.049.042	36.488	-35.882	606
3. Neto financijski prihodi/rashodi iz ugovora o osiguranju	4.115.840	-524.625	3.591.215	-5.150.296	435.863	-4.714.433
4. Neto financijski prihodi/rashodi iz ugovora o reosiguranju b	-1.229.595	-17.602	-1.247.197	1.712.686	-41.720	1.670.965
<b>B. Porez na dobit na stavke koje se mogu prerazvrstati u poslovni rezultat u narednim razdobljima</b>	<b>-1.957.498</b>	<b>-313.238</b>	<b>-2.270.736</b>	<b>-1.092.708</b>	<b>-932.977</b>	<b>-2.025.685</b>
<b>C. Stavke koje se neće prerazvrstati u poslovni rezultat u narednim razdobljima</b>	<b>18.938</b>	<b>3.342</b>	<b>22.280</b>	<b>30.541</b>	<b>5.390</b>	<b>35.931</b>
4. Ostale stavke koje se neće prerazvrstati u poslovni rezultat u narednim razdobljima i	21.279	3.755	25.034	34.316	6.056	40.372
5. Porez na dobit na stavke koje se neće prerazvrstati u poslovni rezultat u narednim razdobljima	-2.341	-413	-2.754	-3.775	-666	-4.441
<b>III. SVEOBUHVATNA DOBIT OBRAČUNSKOG RAZDOBLJA</b>	<b>66.161.014</b>	<b>10.975.156</b>	<b>77.136.170</b>	<b>40.157.149</b>	<b>14.932.111</b>	<b>55.089.260</b>
<b>III.A SVEOBUHVATNA DOBIT OBRAČUNSKOG RAZDOBLJA KOJE SE NASTAVLJA</b>	<b>66.161.014</b>	<b>10.975.156</b>	<b>77.136.170</b>	<b>40.157.149</b>	<b>14.932.111</b>	<b>55.089.260</b>
Udio vlasnika vladajućeg društva	66.161.014	10.975.156	77.136.170	40.157.149	14.932.111	55.089.260

u eurima bez centi	Imovinska osiguranja		Životna osiguranja	
	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2025.	31.12.2024.
Potraživanja	2.547.303	2.163.502	1.687.970	4.540.698
Obveze	-1.687.970	-4.540.698	-2.547.303	-2.163.502

Svi međusobni odnosi između izvještajnih segmenata vrednuju se po tekućim tržišnim cijenama. Međusobni odnosi, koji predstavljaju potraživanja/obveze koje društvo evidentira zasebno za svaki izvještajni segment, nisu uključeni u bilančnu sumu kako bi se osigurala uravnotežena ravnoteža internih odnosa na razini društva kao cjeline. Ovi međusobni odnosi nastaju podmirenjem ukupnih troškova društva s transakcijskog računa osiguranja imovine i platnog prometa u korist/na teret pogrešnog transakcijskog računa.

#### **Prihodi/rashodi i poslovni rezultat podružnice u Hrvatskoj**

Sava osiguranje dio svojih prihoda i rashoda ostvaruje preko stalne poslovne jedinice u inozemstvu. U nastavku donosimo poslovni rezultat podružnice ostvaren u razdoblju izvješćivanja i usporedbu s prethodnim razdobljem.

u eurima bez centi	Od 1.1. do 31.12.2025.			Od 1.1. do 31.12.2024.		
	Imovinska osiguranja	Životno osiguranje	Ukupno	Imovinsko osiguranje	Životno osiguranje	Ukupno
A. Rezultat iz poslova osiguranja	377.901	-64.553	313.348	112.165	492.136	604.302
B. Rezultat iz investiranja	166.208	312.210	478.416	152.860	355.472	508.330
C. Financijski rezultat iz ugovora o osiguranju	-326.532	-231.838	-558.371	-298.160	-304.497	-602.657
D. Ostali prihodi i rashodi	114.817	-156.920	-42.103	276.129	-137.533	138.596
<b>E. DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>332.394</b>	<b>-141.101</b>	<b>191.290</b>	<b>242.994</b>	<b>405.578</b>	<b>648.571</b>
Promjena odgođenih poreza	18	-63	-45	-750	-1.347	-2.097
<b>F. NETO POSLOVNI REZULTAT OBRAČUNSKOG RAZDOBLJA</b>	<b>332.412</b>	<b>-141.164</b>	<b>191.245</b>	<b>242.244</b>	<b>404.231</b>	<b>646.474</b>

## IZVJEŠĆE NEOVISNOGA REVIZORA



Vrednovanje obveza iz ugovora o osiguranju i prihoda od osigurateljskih usluga	
Ključni predmet revizije	Kako smo predmet obradili u reviziji
<p>Računovodstvene smjernice zajedno s objavama u vezi s ključnim pretpostavkama, metodologijama i modelima koji su upotrijebljeni za izračun obveza iz ugovora o osiguranju te prihoda iz osigurateljskih usluga, predstavljene su u objašnjenju 2.8. Važne informacije o računovodstvenim smjericama, dio „Ugovori o (re)osiguranju“ i „Prihodi/rashodi od osigurateljskih usluga“ i bitno utječu na iznos, vrijeme i nesigurnost budućih novčanih tokova obuhvaćenih u računovodstvenim iskazima. U objašnjenju 4.7 „Ugovori o osiguranju“ i 4.22 „Prihodi/rashodi od osigurateljskih usluga“, su predstavljene objave u vezi s obvezama i prihodima iz ugovora o osiguranju.</p>	
<p>Međunarodni standardi financijskog izvješćivanja 17 – „MSFI 17“ – Ugovori o osiguranju, koji ispunjuju mjerila standarda, vrednuju primjenom ili općeg modela mjerenje (eng. General Measurement Model – GMM), ili pristupa s promjenjivom naknadom (Variable Fee Approach – VFA) ili pristupa raspoređivanja premija (Premium Allocation Approach – PAA). Društvo primjenjuje GMM, VFA i PAA. Mjerenje obveze iz ugovora o osiguranju uključuje sadašnju vrijednost očekivanih budućih novčanih tokova, uključujući financijske i nefinancijske rizike, s posebnim naglaskom na maržu za ugovorene usluge (Contractual Service Margin – CSM), koja će biti priznata tijekom trajanja ugovornog pokrivača</p> <p>Obveze iz ugovora o osiguranju na dan 31.12.2025. iznose 797.892.792 EUR [31.12.2024.: 759.184.586 EUR). Prihodi od premija osiguranja za poslovnu godinu koja završava 31.12.2025. iznose 611.843,338 EUR (31.12.2024.: 559.954,052 EUR).</p> <p>Vrednovanje obveza iz ugovora o osiguranju i prihoda od osigurateljskih usluga zahtijeva visoki stupanj prosudbe uprave u razvoju i korištenju ulaznih podataka i pretpostavki u aktuarskim modelima izračuna, što ovisi o pretpostavkama menadžmenta o prošlim, budućim i nadolazećim događajima. interne i eksterne varijable, čije promjene mogu značajno utjecati na vrijednost</p>	<p>Za razmatranje rizika, vezanim uz vrednovanje obveza iz ugovora o osiguranju i prihoda od usluga osiguranja, koji su identificirani kao ključna revizijska pitanja, osmislili smo revizijske postupke kako bismo prikupili dovoljno odgovarajućih revizijskih dokaza koji potkrepljuju naš zaključak o ovom pitanju.</p> <p>Za vrednovanje obveza iz ugovora o osiguranju i prihoda od usluga osiguranja, koji su identificirani kao ključno revizijsko pitanje, proveli smo sljedeće revizijske postupke zajedno s aktuarskim stručnjacima i stručnjacima iz područja informacijske tehnologije (IT):</p> <p><u>Vrednovanje internih kontrola</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Stjecanje razumijevanje kontrolnog okruženja i internih kontrola koje je uspostavilo posloводство u procesu izračunavanja obveza iz ugovora o osiguranju, uključujući upotrijebljene aplikacije i IT alate</li> <li>• Procjena primjerenosti utemeljenja i provjeravanje provođenja identificiranih internih kontrola bitnih za proces vrednovanja obveza iz ugovora o osiguranju.</li> <li>• Testiranje učinkovitosti funkcioniranja identificiranih internih kontrola na vrednovanje obveza iz ugovora o osiguranju.</li> </ul> <p><u>Testiranje aktuarskih modela sukladno MSRP 17</u></p>

<p>tih obveza i prihoda. Ovo je kompleksni predmet zbog brojnih aktuarskih pretpostavki i korištenih aktuarskih modela vrednovanja. Neke od ključnih pretpostavki su prilagodba riziku i diskontne krivulje. Pretpostavke o inflaciji, projekcije troškova, smrtnost, očekivanog trajanje života, pretpostavke o prijevremenim prekidima polica, odnosa između troškova i šteta, jedinice pokriva i obrazac priznavanja marže ugovornih usluga</p> <p>S obzirom na brojne složenosti svojstvene MSFI-ju 17, vjerujemo da će u 2025. godini mjerenje obveza i ugovora o osiguranju te prihoda od usluga osiguranja biti ključno revizijsko pitanje u našoj reviziji financijskih izvješća.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Testiranje pouzdanosti i točnosti MSRP 17 modula koji se primjenjuju za vrednovanje obveza iz ugovora o osiguranju i prihoda od osigurateljskih usluga</li> <li>• Provjeravanje ulaznih podataka za MSRP 17 modul       <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pregled i pojednostavljeni izračun očekivanih novčanih tokova za odabrane produkte uzimajući u obzir posebnosti produkata osiguranja.</li> <li>• Provjeravanje matematičkih izračuna, logike i primjerenosti ulaznih podataka MSRP 17 modula.</li> </ul> </li> </ul> <p><u>Procjena pretpostavki posloводства</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Procjena primjerenosti ključnih računovodstvenih odluka, prosudbi i pretpostavki u oblikovanju ocjene s obzirom na zahtjeve standarda.</li> <li>• Pregled korištenih pretpostavki u kontekstu iskustava društva i grane te posebnosti produkata osiguranja.</li> </ul> <p><u>Testiranje objava u računovodstvenim iskazima</u></p> <p>Procjenjivanje cjelovitosti i točnosti rezultata u objašnjenjima uz računovodstvene iskaze s obzirom na zahtjeve MSFI 17</p>
---	---

### Ostale informacije

Za ostale informacije odgovorno je posloводство. Ostale informacije obuhvaćaju informacije u godišnjem izvješću, ali ne uključuju računovodstvene iskaze i revizorovo izvješće o njima. Ostale informacije dobili smo prije datuma revizorovog izvješća, osim izvješća Nadzornog odbora, koje će biti dostupno kasnije.

Naše mišljenje o računovodstvenim iskazima ne odnosi se na ostale informacije i o njima ne izražavamo nikakve oblike jamstva.

U vezi s izvršenom revizijom računovodstvenih iskaza, naša odgovornost je pročitati ostale informacije i pritom procijeniti jesu li ostale informacije u bitnom neskladu s računovodstvenim iskazima, zakonskim zahtjevima ili našim saznanjima dobivenim prilikom revidiranja, ili se na neki drugi način pokazuju kao bitno krive. Ako na temelju obavljenog posla zaključimo da postoji bitno krivo navođenje ostalih informacija, o takvim okolnostima moramo izvijestiti. U vezi s time na temelju opisanih postupaka izvješćujemo da:

- su ostale informacije u svim važnim aspektima usklađene s revidiranim računovodstvenim iskazima;
- su ostale informacije pripremljene u skladu s važećim zakonima i propisima; te
- na temelju poznavanja i razumijevanja društva i njegova okruženja, koji smo stekli tijekom revizije, u vezi s drugim informacijama nismo utvrdili bitno pograšne navode.

### **Odgovornost posloводства i nadležnih za upravljanje za računovodstvene iskaze**

Posloводство je odgovorno za pripremu i pošteno predstavljanje ovih računovodstvenih iskaza, u skladu s MSFI i za provedbu takvih internih kontrola kakve su u skladu s odlukom posloводства potrebne kako bi se omogućila priprema računovodstvenih iskaza koji ne zadrže bitno krive navode zbog prijave ili pogreške.

Posloводство je kod pripreme računovodstvenih iskaza društva odgovorno za procjenu njegove sposobnosti da nastavi kao aktivno poduzeće, za objavu predmeta povezanih s aktivnim poduzećem i primjenu pretpostavke aktivnog poduzeća kao podloge za računovodstvo, osim ako posloводство namjerava likvidirati društvo ili prekinuti poslovanje, ili ako nema ostale mogućnosti osim da napravi jedno ili drugo.

Nadležni za upravljanje odgovorni su za nadzor nad postupkom računovodstvenog izvješćivanja društva.

### **Revizorova odgovornost za reviziju računovodstvenih iskaza**

Naši ciljevi su dobiti prihvatljivo jamstvo o tome jesu li računovodstveni iskazi kao cjelina bez bitno krivih navoda zbog prevare ili pogreške te izdati revizorovo izvješće koje uključuje naše mišljenje. Prihvatljivo uvjerenje je visok stupanj uvjerenja, ali nije jamstvo da će revizija, obavljena u skladu s Međunarodnim standardima revizije, uvijek otkriti bitan krivi navod, ako on postoji. Krivi navodi mogu proizlaziti iz prevare ili pogreške, te se smatraju bitnima ako je opravdano očekivati da pojedinačno ili zajedno utječu na gospodarske odluke korisnika, donesene na temelju tih računovodstvenih iskaza.

Tijekom izvođenja revidiranja u skladu s Međunarodnim standardima revidiranja i Urednom, primjenjujemo stručnu prosudbu i zadržavamo profesionalnu skeptičnost. Isto tako:

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike bitno krivog navoda u računovodstvenim iskazima, bilo zbog greške ili prevare, oblikujemo i izvodimo revizijske postupke kao odgovore na te rizike te dobivamo dostatne i adekvatne revizijske dokaze, koji osiguravaju podlogu za naše mišljenje. Rizik da nećemo otkriti bitno krive navode, koji izviru iz prevare, veći je od rizika povezanog s pogreškom, jer prevara može uključivati tajne dogovore, falsificiranje, namjerno zanemarivanje dužnosti, krivo predstavljanje ili izbjegavanje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje o internim kontrolama bitnim za reviziju, s ciljem oblikovanja revizijskih postupaka koji su primjereni okolnostima, ali ne s ciljem izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola društva;
- Procjenjujemo primjerenost primijenjenih računovodstvenih smjernica i prihvatljivost računovodstvenih procjena te s njima povezanih objava koje je pripremila posloводство.
- Na temelju dobivenih revizijskih dokaza o postojanju bitne nesigurnosti u vezi s događajima ili okolnostima koji bude sumnju u sposobnost organizacije da nastavi kao aktivno poduzeće, donosimo zaključak o primjerenosti rukovoditeljske primjene pretpostavke o aktivnom poduzeću, kao podloge računovodstva. Ako donesemo zaključak o postojanju bitne nesigurnosti, dužni smo u revizorovom izvješću upozoriti na odgovarajuće objave u računovodstvenim iskazima ili, ako su takve objave neodgovarajuće, prilagoditi mišljenje. Zaključci revizora temelje se na revizijskim dokazima dobivenim do datuma izdanja revizorova izvješća. Ipak, kasniji događaji ili okolnosti mogu uzrokovati prestanak djelovanja organizacije kao aktivnog poduzeća.
- Vrednujemo cjelokupno predstavljanje, strukturu i sadržaj računovodstvenih iskaza, uključujući objave, te procjenjujemo predstavljaju li računovodstveni iskazi predmetne poslove i događaje na način da je postignuto pošteno predstavljanje.

S nadležnima za upravljanje među ostalim raspravljamo o planiranom opsegu i vremenskom planu revizije i bitnim revizijskim nalazima, uključujući bitne nedostatke u internim kontrolama, koje smo uočili tijekom naše revizije.

Nadležnima za upravljanje isto tako prilažemo svoju izjavu da smo ispunili sve etičke zahtjeve u vezi s neovisnošću, te s njima raspravljamo o svim odnosima i drugim predmetima za koje bi se moglo opravdano smatrati da utječu na našu neovisnost i, kada je to potrebno, o mjerama usvojenom za otklanjanje opasnosti ili upotrijebljenim jamstvima.

Među svim predmetima o kojima smo raspravljali s nadležnima za upravljanje, odredili smo one koji su u reviziji računovodstvenih iskaza revidiranog razdoblja bili najvažniji i zato su to ključni revizijski predmeti. Te predmete opisujemo u revizorovom izvješću, osim ako zakon ili propis sprječavaju javno otkrivanje takvih predmeta ili kada se, u iznimno rijetkim okolnostima, odlučimo da predmete ne navodimo u izvješću jer utemeljeno očekujemo da bi štetne posljedice takvog postupanja bile veće od javne koristi takvog izvješćivanja.

#### **Izvešće o drugim pravnim i regulatornim pitanjima**

*Izvešće o zahtjevima Uredbe (EU) br.537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća (Uredba EU br. 537/2014)*

##### Potvrda Revizijskoj komisiji

Potvrđujemo da je naše revizijsko mišljenje o računovodstvenim iskazima, uključeno u ovo izvješće, u skladu s dodatnim izvješćem Revizijskoj komisiji, u skladu s člankom 11 Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

##### Zabranjene usluge

Potvrđujemo da za društvo nismo izvodili usluge iz članka 5(1) Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća te da je revizijsko društvo ispunjavalo zahtjeve o neovisnost pri revidiranju.

##### Ostale usluge revizijskog društva

Revizijsko društvo za revidirano društvo nije obavljalo nikakve ostale usluge osim revidiranja računovodstvenih iskaza koji su objavljeni u godišnjem izvješću.

##### Imenovanje revizijskog društva i odgovorni ovlašteni revizor

Deloitte revizija d.o.o. je imenovano za zakonitog revizora društva na skupštini društva dana 12. svibnja 2025., a predsjednik nadzornog odbora je ugovor o revidiranju potpisao dana 27. kolovoza 2025. Ugovor je sklopljen za razdoblje od tri godine. Obvezne revizije računovodstvenih iskaza društva obavljamo kontinuirano od dana 3. listopada 2022.

U ime revizijskog društva Deloitte revizija d.o.o. za obavljenu reviziju odgovorna je Barbara Žibret Kralj.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Dunajska 165  
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj  
Ovlaštena revizorica  
Ljubljana, 27. veljače  
2026.



**Deloitte.**  
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.  
Ljubljana, Slovenija 3

# PRILOG GODIŠNJEM RAČUNOVODSTVENOM IZVJEŠĆU

(NEREVIDIRANO)

U nastavku, sukladno članku 9. Odluke o godišnjem izvješću i tromjesečnim financijskim izvješćima društava za osiguranje, prikazujemo sastav i kretanje imovine fondova kojima osiguravajuće društvo upravlja zasebno. Prikaz se izrađuje prema propisanim shemama.

## Pojašnjenja u vezi s oblikovanim fondovima

U nastavku objavljujemo sredstva i kretanje sredstava za osiguranja, kod kojih su prava s naslova ugovora o osiguranju neposredno povezana s vrijednošću jedinica imovine KNPVP<sup>1</sup> fondova, po drugom stavku članka 239. ZZavar-1

### Fond za pokrića KSNT – 1

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
<b>Prikaz imovine fonda</b>		
I. Investicijske nekretnine	0	0
II. Financijske investicije u društvima u grupi i u pridruženim društvima	0	0
III. Financijske investicije	129.950.403	116.676.694
1. Financijske investicije po fer vrijednosti preko OCI-ja	8.205.435	7.667.788
2. Financijske investicije po otplatnoj vrijednosti	0	0
3. Financijske investicije po fer vrijednosti preko IPI-ja	121.744.968	109.008.906
IV. Potraživanja	106.299	92.040
V. Novčana sredstva	2.861.478	2.761.944
VI. Ostala sredstva fonda	0	0
<b>Ukupno sredstva fonda</b>	<b>132.918.180</b>	<b>119.530.678</b>
<b>Prikaz kretanja imovine fonda</b>		
1. Početna sredstva	119.530.678	103.631.812
2. Povećanje sredstava, od toga:	43.736.774	35.445.299
- uplaćena sredstva	31.217.503	27.537.430
3. Smanjenje sredstava, od toga:	-39.571.425	-34.686.923
- isplaćena sredstva	-14.812.151	-12.480.820
4. Prinos sredstava	9.222.153	15.140.490
<b>Konačna sredstva</b>	<b>132.918.180</b>	<b>119.530.678</b>

<sup>1</sup> Kolektivni investicijski pothvati za ulaganja u prenosive vrijednosne papire  
Zavarovalnica Sava, d.d. PRILOG GODIŠNJEM RAČUNOVODSTVENOM IZVJEŠĆU

## Fond za pokrića KSNT - 2a

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
<b>Prikaz imovine fonda</b>		
I. Investicijske nekretnine	0	0
II. Financijske investicije u društvima u grupi i u pridruženim društvima	0	0
III. Financijske investicije	72.892.657	70.589.189
1. Financijske investicije po fer vrijednosti preko OCI-ja	4.499.758	3.493.079
2. Financijske investicije po otplatnoj vrijednosti	0	0
3. Financijske investicije po fer vrijednosti preko IPI-ja	68.392.899	67.096.109
IV. Potraživanja	90	29
V. Novčana sredstva	1.718.355	1.922.658
VI. Ostala sredstva fonda	0	0
<b>Ukupno sredstva fonda</b>	<b>74.611.102</b>	<b>72.511.876</b>
<b>Prikaz kretanja imovine fonda</b>		
1. Početna sredstva	72.511.876	58.494.498
2. Povećanje sredstava, od toga:	22.667.499	13.450.199
- uplaćena sredstva	22.667.499	13.450.199
3. Smanjenje sredstava, od toga:	-20.811.924	-9.968.366
- isplaćena sredstva	-6.701.557	-5.886.789
4. Prinos sredstava	243.651	10.535.545
<b>Konačna sredstva</b>	<b>74.611.102</b>	<b>72.511.876</b>

### Fond za pokrića KSNT – 3

u eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
<b>Prikaz imovine fonda</b>		
I. Investicijske nekretnine	0	0
II. Financijske investicije u društvima u grupi i u pridruženim društvima	0	0
III. Financijske investicije	36.038.143	40.468.816
1. Financijske investicije po fer vrijednosti preko OCI-ja	35.789.940	40.220.934
2. Financijske investicije po otplatnoj vrijednosti	248.203	247.882
3. Financijske investicije po fer vrijednosti preko IPI-ja	0	0
IV. Potraživanja	0	0
V. Novčana sredstva	427.793	203.399
VI. Ostala sredstva fonda	0	0
<b>Ukupno sredstva fonda</b>	<b>36.465.936</b>	<b>40.672.216</b>
<b>Prikaz kretanja imovine fonda</b>		
1. Početna sredstva	40.672.216	44.803.032
2. Povećanje sredstava, od toga:	7.704.567	6.133.768
- uplaćena sredstva	3.872.411	4.646.096
3. Smanjenje sredstava, od toga:	-12.248.847	-10.711.685
- isplaćena sredstva	-9.229.120	-10.463.536
4. Prinos sredstava	338.000	447.100
<b>Konačna sredstva</b>	<b>36.465.936</b>	<b>40.672.216</b>

## Fond za pokrića KSNT – HR

U eurima bez centi	na dan 31.12.2025.	na dan 31.12.2024.
<b>Prikaz imovine fonda</b>		
I. Investicijske nekretnine	0	0
II. Financijske investicije u društvima u grupi i u pridruženim društvima	0	0
III. Financijske investicije	292.842	262.183
1. Financijske investicije po fer vrijednosti preko OCI-ja	0	0
2. Financijske investicije po otplatnoj vrijednosti	0	0
3. Financijske investicije po fer vrijednosti preko IPI-ja	292.842	262.183
IV. Potraživanja	0	0
V. Novčana sredstva	453.624	440.992
VI. Ostala sredstva fonda	0	0
<b>Skupaj sredstva sklada</b>	<b>746.466</b>	<b>703.175</b>
<b>Prikaz kretanja imovine fonda</b>		
1. Početna sredstva	703.175	685.702
2. Povećanje sredstava, od toga:	450.000	0
- uplaćena sredstva	0	0
3. Smanjenje sredstava, od toga:	-455.980	-13.044
- isplaćena sredstva	-9.048	-9.048
4. Prinos sredstava	49.271	30.517
<b>Konačna sredstva</b>	<b>746.466</b>	<b>703.175</b>