

Letno poročilo Zavarovalnice Sava, d.d. 2025

KAZALO

NAGOVOR UPRAVE DRUŽBE	9
I. POSLOVNO POROČILO	11
1. KLJUČNI POKAZATELJI POSLOVANJA ZAVAROVALNICE SAVA	12
2. OSEBNA IZKAZNICA ZAVAROVALNICE SAVA	19
3. ZGODOVINA ZAVAROVALNICE	20
4. POMEMBNI DOGODKI V LETU 2025	22
5. RAZVOJNA STRATEGIJA ZAVAROVALNICE SAVA	23
5.1. POSLANSTVO, VIZIJA, VREDNOTE	23
5.2. KORPORATIVNA ZNAMKA ZAVAROVALNICE SAVA	23
5.3. STRATEGIJA DRUŽBE IN NAČRTI ZA LETO 2026	24
5.4. DOSEŽENI NAČRTOVANI CILJI V LETU 2025	25
6. LASTNIŠKA STRUKTURA	26
7. POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA DRUŽBE V LETU 2025	27
7.1. SESTAVA NADZORNEGA SVETA	27
7.2. DELOVANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2025	27
7.3. SESTAVA REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA	30
7.4. DELOVANJE REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2025	30
7.5. KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN OCENO SPOSOBNOSTI IN PRIMERNOSTI ČLANOV ORGANA VODENJA IN NADZORA TER NJENO DELOVANJE V LETU 2025	32
7.6. KOMISIJA NADZORNEGA SVETA ZA NADZOR NAD IZVAJANJEM PROGRAMA JUPITER	32
7.7. SKLEPNE UGOTOVITVE	32
7.8. PREVERITEV POROČILA O ODNOSIH DO POVEZANIH DRUŽB	32
7.9. REVIDIRANO LETNO POROČILO 2025	33
7.10. PREDLOG ZA UPORABO BILANČNEGA DOBIČKA	34
8. IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE NA PODLAGI 70. ČLENA ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD-1)	35
8.1. POLITIKA UPRAVLJANJA	35
8.2. POLITIKA RAZNOLIKOSTI	35

8.3. POROČILO O TRAJNOSTNOSTI	35
8.4. ORGANI UPRAVLJANJA ZAVAROVALNICE SAVA	36
8.4.1. Skupščina delničarjev	36
8.4.2. Nadzorni svet	37
8.4.2.1. Komisije nadzornega sveta	38
8.4.3. Uprava družbe	40
8.5. OPIS GLAVNIH ZNAČILNOSTI SISTEMOV NOTRANJNH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ V DRUŽBI V POVEZAVI S POSTOPKOM RAČUNOVODSKEGA POROČANJA	45
8.6. ZUNANJA REVIZIJA	45
8.7. NAVEDBA PODATKOV V SKLADU S 3., 4., 6., 8. IN 9. TOČKO 6. ODSTAVKA 70. ČLENA ZGD-1	45
9. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA NA DAN 31. 12. 2025	48
10. DIREKTORJI SEKTORJEV IN SLUŽB NA DAN 31. 12. 2025	49
11. POSLOVNA MREŽA NA DAN 31. 12. 2025	50
11.1. SEZNAM POSLOVNIH ENOT – SLOVENIJA	51
11.2. ZEMLJEVID POSLOVNIH ENOT – SLOVENIJA	52
11.3. SEZNAM POSLOVNIH ENOT – SEKTOR PODRUŽNICA HRVAŠKA	53
11.4. ZEMLJEVID POSLOVNIH ENOT – SEKTOR PODRUŽNICA HRVAŠKA	54
12. GOSPODARSKO OKOLJE IN ZAVAROVALNIŠTVO	55
12.1. GOSPODARSKO OKOLJE V SLOVENIJI	56
12.2. GOSPODARSKO OKOLJE NA HRVAŠKEM	57
12.3. ZAVAROVALNI TRG ČLANIC SLOVENSKEGA ZAVAROVALNEGA ZDRUŽENJA IN TRŽNI POLOŽAJ ZAVAROVALNICE SAVA V LETU 2025	58
12.3.1. Zavarovalniški trg članic SZZ	58
12.3.2. Tržni deleži zavarovalnic članic SZZ	59
12.3.3. Tržni delež Zavarovalnice Sava	60
13. »NIKOLI SAMI« S PRODUKTI IN STORITVAMI ZAVAROVALNICE SAVA	61
13.1. PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA	61
13.2. ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	64
13.3. RAZVOJNE DEJAVNOSTI	66
14. DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	68
15. USPEŠNOST POSLOVANJA	69
15.1. TEMELJNE KATEGORIJE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	69

15.2. REZULTAT ZAVAROVALNIH IN POZAVAROVALNIH POSLOV	70
15.3. FINANČNI REZULTAT	73
15.3.1. <i>Finančni rezultat iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb</i>	73
15.3.2. <i>Donos naložbenega portfelja</i>	74
15.4. DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI	74
16. FINANČNI POLOŽAJ	75
16.1. SREDSTVA	76
16.1.1. <i>Finančne naložbe</i>	76
16.1.2. <i>Naložbe, ki krijejo obveznosti zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</i>	77
16.1.3. <i>Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva</i>	77
16.2. VIRI SREDSTEV	78
16.2.1. <i>Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb</i>	78
16.2.2. <i>Kapital</i>	79
16.3. POGODBENA STORITVENA MARŽA	80
17. STROŠKI POSLOVANJA	81
18. INVESTICIJSKA VLAGANJA IN RAZVOJ INFORMACIJSKE PODPORE	82
18.1. RAZVOJ INFORMACIJSKE PODPORE	82
18.2. DRUGA INVESTICIJSKA VLAGANJA	83
19. UPRAVLJANJE POSLOVNIH TVEGANJ	84
19.1. UPRAVLJANJE TVEGANJ	84
19.1.1. <i>Kategorije tveganj</i>	85
19.2. NOTRANJA REVIZIJA	86
19.3. SKLADNOST	87
20. TRAJNOSTNI RAZVOJ	88
20.1. DRUŽBENA ODGOVORNOST	88
20.1.1. <i>Odgovornost do potrošnikov</i>	88
20.1.2. <i>Odgovornost do poslovnih partnerjev</i>	89
20.1.3. <i>Odgovornost do zaposlenih</i>	89
20.1.4. <i>Odgovornost do dobaviteljev</i>	90
20.1.5. <i>Odgovornost do družbenega okolja</i>	90
20.1.6. <i>Odgovorno upravljanje finančnih naložb</i>	91
20.1.6.1. <i>Skladnost naložb s Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava</i>	91
20.1.6.2. <i>Delež ESG naložb</i>	91
20.1.6.3. <i>Uredba o razkritjih, povezanih s trajnostjo, v sektorju finančnih storitev (Uredba SFDR)</i>	92
20.1.6.4. <i>EU taksonomija</i>	92
20.2. PREVENTIVNA DEJAVNOST	92

20.3. SPONZORSTVA IN DONACIJE	93
20.4. RAVNANJE Z OKOLJEM	93
20.5. RAZISKAVE IN RAZVOJ	94
21. ZAPOSLENI	97
21.1. STRATEŠKE SMERNICE UPRAVLJANJA S KADRI	97
21.2. ZAPOSLOVANJE IN STRUKTURA ZAPOSLENIH	98
21.2.1. Število zaposlenih v družbi	98
21.2.2. Zaposleni v družbi glede na vrsto zaposlitve (krajši, polni delovni čas)	98
21.2.3. Zaposleni v družbi glede na stopnjo izobrazbe	99
21.2.4. Zaposleni v družbi glede na starost	99
21.2.5. Zaposleni v družbi glede na spol	99
21.2.6. Zaposleni v družbi glede na delovno dobo	100
21.2.7. Fluktuacija	100
21.3. USPOSABLJANJE IN RAZVOJ ZAPOSLENIH	100
21.3.1. Stroški izobraževanj zaposlenih	101
21.3.2. Število ur vseh izobraževanj na zaposlenega	101
21.4. VODENJE IN MOTIVIRANJE ZAPOSLENIH	101
II. RAČUNOVODSKO POROČILO	103
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	104
1. LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	105
1.1. LOČEN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	105
1.2. LOČEN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	106
1.3. LOČEN IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	107
1.4. LOČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV	108
1.5. LOČEN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA LETO 2025	109
1.6. LOČEN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA LETO 2024	110
2. UVODNA POJASNILA IN RAČUNOVODSKE USMERITVE	111
2.1. KONSOLIDACIJA	111
2.2. IZJAVA O SKLADNOSTI	111
2.2.1. Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so veljavni v tekočem letu	112
2.2.2. Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je EU sprejela, vendar še niso v veljavi	112
2.2.3. Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal UOMRS, vendar jih EU še ni sprejela	113

2.3. POSTOPEK SPREJETJA LETNEGA POROČILA	113
2.4. FUNKCIJSKA IN POROČEVALSKA VALUTA	113
2.5. PREVEDBA POSLOVNIH DOGODKOV	113
2.6. PODLAGA ZA MERJENJE	114
2.7. UPORABA OCEN IN PRESOJ IZ PRETEKLIH OBDOBIJ	114
2.8. POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH	116
3. UPRAVLJANJE TVEGANJ	144
3.1. GLAVNI IZZIVI IN Z NJIMI POVEZANA TVEGANJA	144
3.1.1. Geopolitična negotovost in makroekonomsko okolje	144
3.1.2. Umetna inteligenca	145
3.1.3. Podnebne spremembe in prehod na trajnostno poslovanje	145
3.1.4. Kibernetska tveganja in tveganja IKT (informacijsko-komunikacijska tehnologija)	145
3.2. KAPITALSKA USTREZNOST IN UPRAVLJANJE KAPITALA	146
3.3. ZAVAROVALNA TVEGANJA	147
3.3.1. Premoženjska zavarovanja	147
3.3.2. Življenjska zavarovanja	153
3.4. FINANČNA TVEGANJA	154
3.4.1. Tržna tveganja	155
3.4.1.1. Tveganje spremembe obrestne mere	156
3.4.1.2. Tveganje spremembe tržne vrednosti nepremičninskih naložb	158
3.4.1.3. Tveganje spremembe tržne vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	159
3.4.1.4. Valutno tveganje	160
3.4.2. Likvidnostno tveganje	162
3.4.3. Kreditno tveganje	166
3.5. OPERATIVNA TVEGANJA	173
3.6. STRATEŠKA TVEGANJA	174
3.7. DRUGA POMEMBNA TVEGANJA	174
3.7.1. Nastajajoča tveganja	174
3.7.2. Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb	174
4. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	176
4.1. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	176
4.2. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	178
4.3. PRAVICA DO UPORABE SREDSTEV	179
4.4. NEOPREDMETENA SREDSTVA	180
4.5. NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	182

4.6. FINANČNE NALOŽBE	183
4.6.1. Stanje finančnih naložb	183
4.6.2. Gibanje finančnih naložb	185
4.6.3. Razvrščanje finančnih sredstev in obveznosti v ravni po MSRP 13	188
4.7. ZAVAROVALNE POGODBE	191
4.7.1. Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva/obveznosti	191
4.7.2. Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC0) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) – izdane zavarovalne pogodbe	192
4.7.3. Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb	198
4.7.4. Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA, VFA)	204
4.8. POZAVAROVALNE POGODBE	206
4.8.1. Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva/obveznosti	206
4.8.2. Gibanje sredstev za preostalo kritje (ARC) in sredstev za nastale zahtevke (AIC) – pozavarovalne pogodbe	207
4.8.3. Gibanje posameznih sestavin pozavarovalnih pogodb	213
4.8.4. Učinki pozavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA, VFA)	219
4.9. PRIKAZ PRIČAKOVANEGA SPROŠČANJA POGODBENE STORITVENE MARŽE	221
4.10. NEKRATKOROČNA SREDSTVA NAMENJENA ZA PRODAJO	222
4.11. DRUGE TERJATVE	222
4.12. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	223
4.13. DRUGA SREDSTVA	223
4.14. KAPITAL	223
4.15. ODLOŽENE TERJATVE / OBVEZNOSTI ZA DAVEK	225
4.16. REZERVACIJE	227
4.17. OBVEZNOSTI IZ NAJEMOV	229
4.18. DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI	229
4.19. TERJATVE / OBVEZNOSTI ZA ODMERJENI DAVEK OD DOHODKA	229
4.20. DRUGE OBVEZNOSTI	230
4.21. POGOJNA SREDSTVA / POGOJNE OBVEZNOSTI	230
4.22. PRIHODKI / ODHODKI IZ ZAVAROVALNIH STORITEV	231
4.22.1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	231
4.22.2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	232
4.23. PRIHODKI / ODHODKI IZ POZAVAROVALNIH STORITEV	232

4.24. FINANČNI IZID NALOŽBENJA IN PRIHODKI / ODHODKI OD FINANČNIH NALOŽB	233
4.25. FINANČNI PRIHODKI / ODHODKI IZ (PO)ZAVAROVALNIH POGODB	239
4.26. DRUGI PRIHODKI / ODHODKI	241
4.27. STROŠKI	241
4.28. PRIPADAJOČI DOBIČKI/IZGUBE IZ NALOŽB POVEZANIH DRUŽB	242
4.29. DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB	242
4.30. PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ALI BILANČNE IZGUBE	243
4.31. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	243
4.32. PRAVNI SPORI	250
4.33. DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	250
5. POROČANJE PO SEGMENTIH, V SKLADU S SKLEPOM AZN	251
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	256
PRILOGA K LETNEMU RAČUNOVODSKEMU POROČILU	261
Pojasnila v zvezi z oblikovanimi skladi	262

V nadaljevanju dokumenta so uporabljene naslednje okrajšave:

- Zavarovalnica Sava, d.d.: v nadaljevanju družba oziroma Zavarovalnica Sava,
- Pozavarovalnica Sava, d.d.: v nadaljevanju Sava Re oziroma Pozavarovalnica Sava.

NAGOVOR UPRAVE DRUŽBE

Spoštovani,

v svetu, ki ga vse bolj zaznamujejo digitalizacija, tehnologija in umetna inteligenca, ostaja v središču našega delovanja človek. Vedno bolj smo povezani in tehnološke novosti nam odpirajo nove poti, a osebni stik, razumevanje in zaupanje so tisti temelji, na katerih gradimo odnose in prihodnost.

V Zavarovalnici Sava namreč verjamemo, da je napredek smiseln le, če služi ljudem. Zato smo v letu 2025, izhajajoč iz našega slogana Nikoli sami, iz prenovljenih vrednot – povezanosti, empatije, razvoja, zdravja in trajnostne naravnosti – in na osnovi zavedanja, da je naš doprinos k družbenemu in naravnemu okolju mnogo širši od nudenja varnosti skozi zavarovalne police, na novo osmislili svoje poslanstvo in vizijo.

Zdaj jasno izražata naš »zakaj« in naš »kam« ter našo zavezanost soustvarjanju brezskrbnejšega življenja. Pri tem pa si prizadevamo biti prva izbira in zanesljiv partner, ki zna prisluhni, razumeti in podati roko takrat, ko je to najpomembneje.

Za nami je leto poslovnih uspehov, ki potrjujejo stabilnost in razvojno usmerjenost Zavarovalnice Sava, a pred nami so že novi poslovni izzivi, ki bodo gotovo ponovno polni priložnosti za rast in razvoj. Poslovnih izzivov se lotevamo z odgovornostjo, optimizmom in jasno zavezo: ostati zvesti človeku, graditi zaupanje in skupaj ustvarjati zgodbo, ki presega poslovne rezultate ter prispeva k boljši kakovosti življenja. Vse to z zavedanjem, da le z roko v roki nismo nikoli sami.

Hvala, ker nam zaupate in ste del Zavarovalnice Sava!

Uprava družbe

Jošt DOLNIČAR,
*predsednik
uprave*



Primož MOČIVNIK,
*namestnik
predsednika uprave*



Uroš LORENČIČ,
član uprave



Aleš LEVSTEK,
član uprave



**Lea HAFNER
PLATOVNJAK,**
*članica uprave,
delavska direktorica*

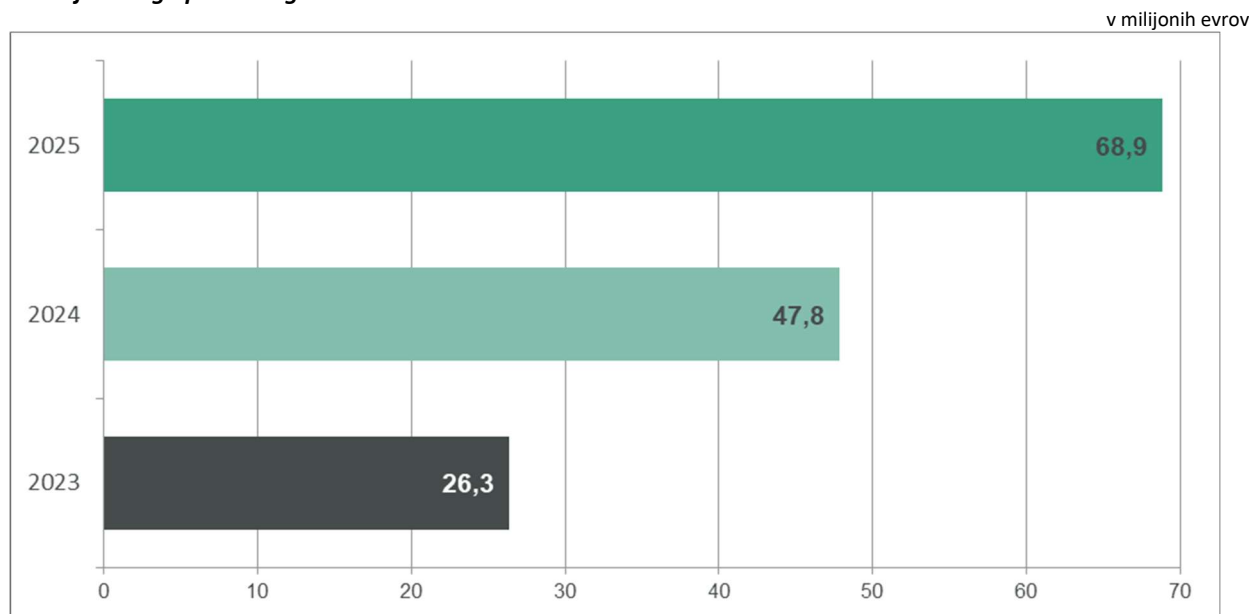




I. POSLOVNO POROČILO

1. KLJUČNI POKAZATELJI POSLOVANJA ZAVAROVALNICE SAVA

Gibanje čistega poslovnega izida*



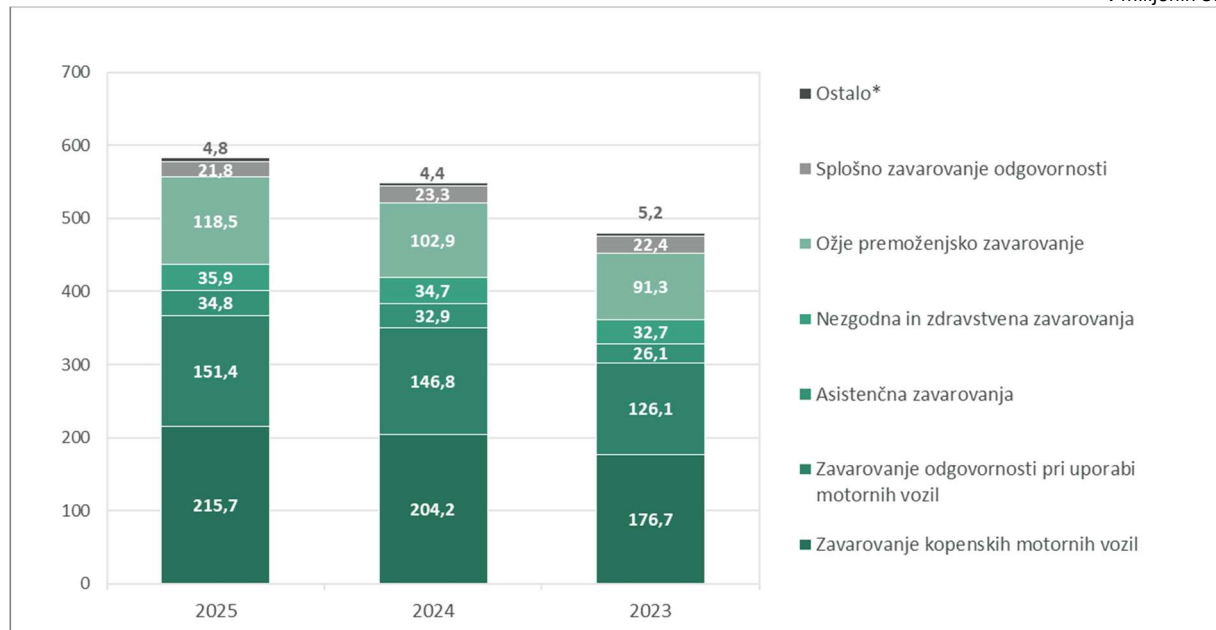
Čisti dobiček je v letu 2025 znašal 68,9 milijona evrov, kar je za 21,04 milijona evrov oziroma 44,0 odstotka več od doseženega v letu 2024. Segment premoženjskih zavarovanj je prispeval 59,2 milijona evrov, segment življenjskih zavarovanj pa 9,7 milijona evrov čistega dobička.

Višji čisti dobiček v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 izhaja predvsem iz rezultata zavarovalnih in pozavarovalnih poslov. Le-ta je v primerjavi s preteklim letom v letu 2025 višji za 29,7 milijona evrov, kar je posledica višjih prihodkov zaradi rasti portfelja ob hkratni bistveno manjši intenzivnosti vremenskih ujm.

Rezultat iz naložbenja s finančnim rezultatom iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb je v primerjavi z lani nižji za 1,7 milijona evrov, drugi prihodki in odhodki skupaj z nepripisljivimi stroški so v primerjavi s preteklim letom nižji za 1,2 milijona evrov.

Obseg poslovanja premoženjskih zavarovanj

v milijonih evrov

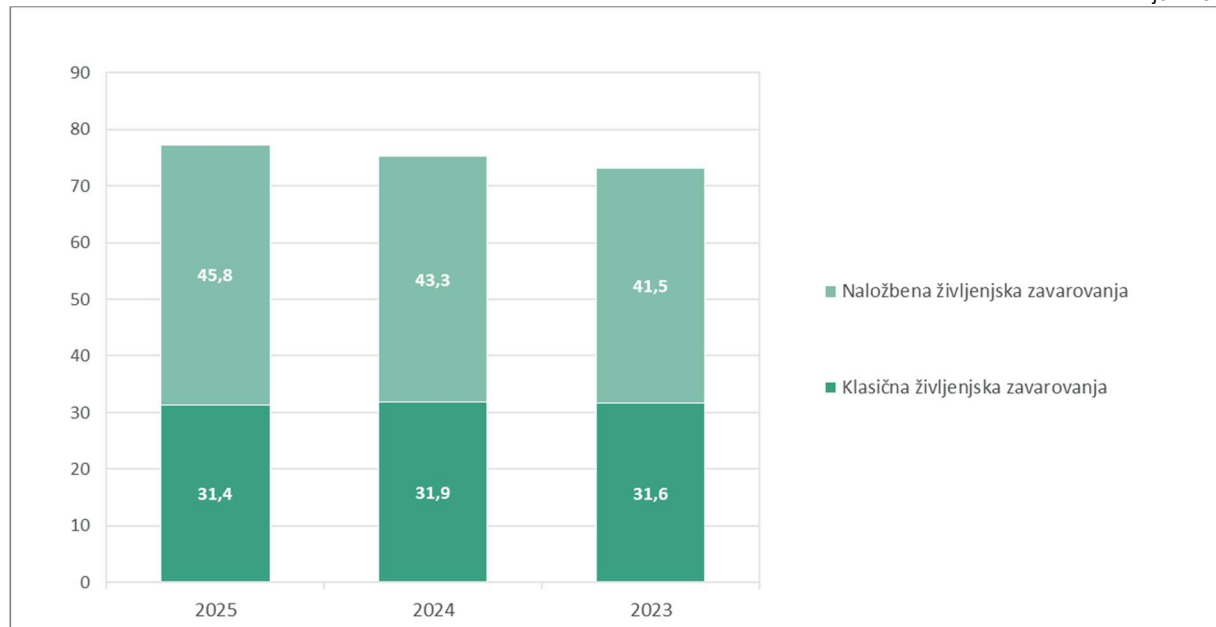


*Ostalo: Kreditna, kavcijska, pomorska, letalska zavarovanja ter zavarovanje prevoza blaga

V segmentu premoženjskih zavarovanj je obseg poslovanja, merjen kot zavarovalna kosmata premija s prejetim sozavarovanjem (nebilančno), v letu 2025 znašal 582,9 milijona evrov, kar je za 6,2 odstotka oz. 33,8 milijona evrov več kot v letu 2024.

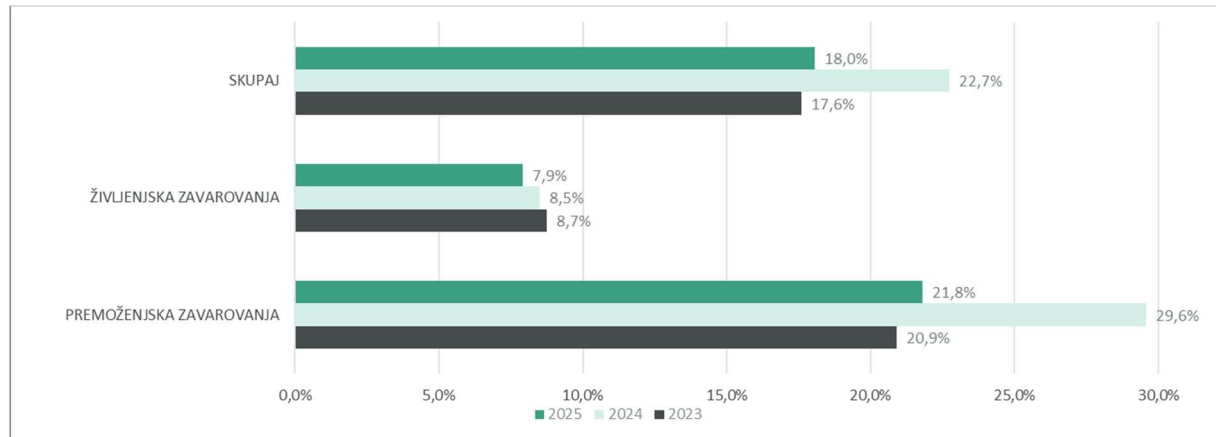
Obseg poslovanja življenjskih zavarovanj

v milijonih evrov



V segmentu življenjskih zavarovanj se je obseg poslovanja, merjen kot zavarovalna kosmata premija (nebilančno), povečal za 2,7 odstotka oz. 2,0 milijona evrov. V letu 2025 je znašal 77,2 milijona evrov.

Tržni delež Zavarovalnice Sava v letih 2023-2025*

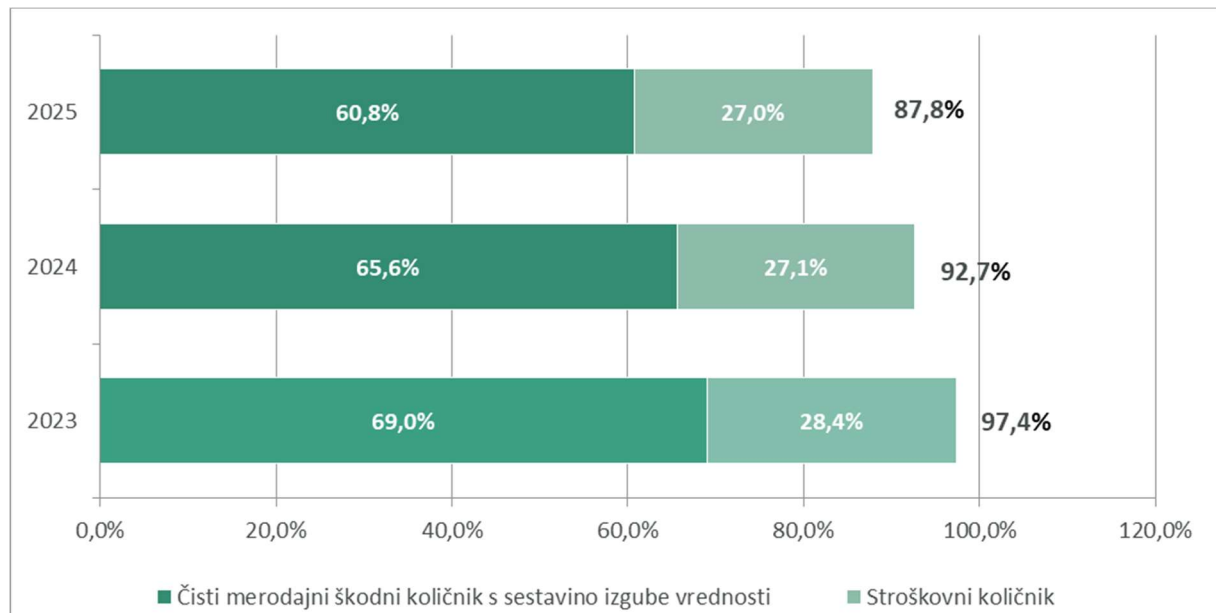


*Podatki se nanašajo na celotno poslovanje članic SZZ (v Sloveniji in tujini, kjer posle opravljajo neposredno ali prek podružnice).
VIR: Slovensko zavarovalno združenje, januar 2026

V letu 2025 je bila Zavarovalnica Sava druga največja zavarovalnica na trgu. Tržni delež, izračunan na podlagi kosmate premije (nebilančni podatek), znaša 18,0 odstotka (leta 2024: 22,7 odstotka).

Na področju premoženjskih zavarovanj znaša tržni delež 21,8 odstotka (leta 2024: 29,6 odstotka). Upad tržnega deleža je posledica povišanja obračunane zavarovalne premije trga v tujini, kjer je ena od zavarovalnic sklenila večji FOS posel. Na slovenskem trgu je tržni delež Zavarovalnice Sava znašal 30,6 odstotka (leta 2024: 30,4 odstotka). Na področju življenjskih zavarovanj znaša tržni delež 7,9 odstotka (leta 2024: 8,5 odstotka). Upad tržnega deleža življenjskih zavarovanj je posledica dejstva, da družba ne sklepa zavarovanj z enkratnim pripoznanjem večletne premije ter da se v premijo trga prištevajo tudi prenosni sredstev za izplačilo pokojninskih rent (13,7 odstotka trga ŽZ), ki pa jih Zavarovalnica Sava ne izvaja.

Gibanje kombiniranega količnika* premoženjskih zavarovanj



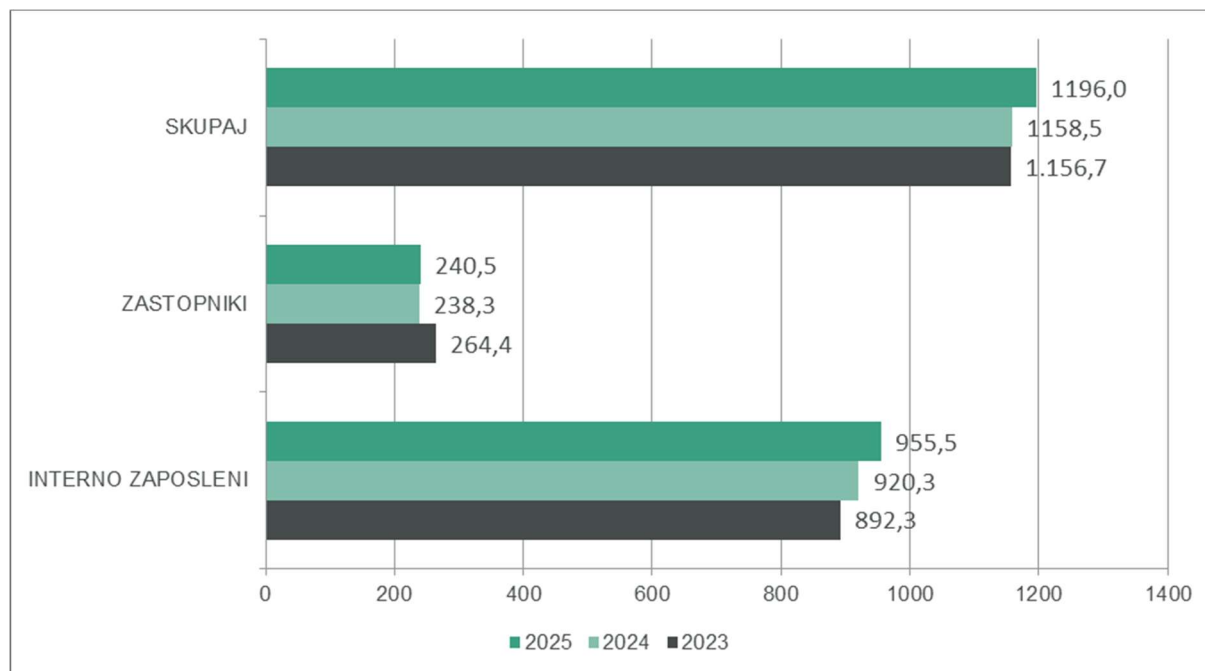
*Čisti merodajni škodni količnik s sestavino izgube vrednosti = (Odhodki za škode + odhodki od nedobičkonosnih pogodb + čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb) / Prihodki iz zavarovalnih storitev

Stroškovni količnik = (Odhodki za stroške + Nepripisljivi stroški + Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki + Čiste oslabitve/odprave oslabitev nefinančnih sredstev + Čisti drugi prihodki/odhodki) / Prihodki iz zavarovalnih storitev

Kombinirani količnik = Čisti merodajni škodni količnik s sestavino izgube vrednosti + Stroškovni količnik

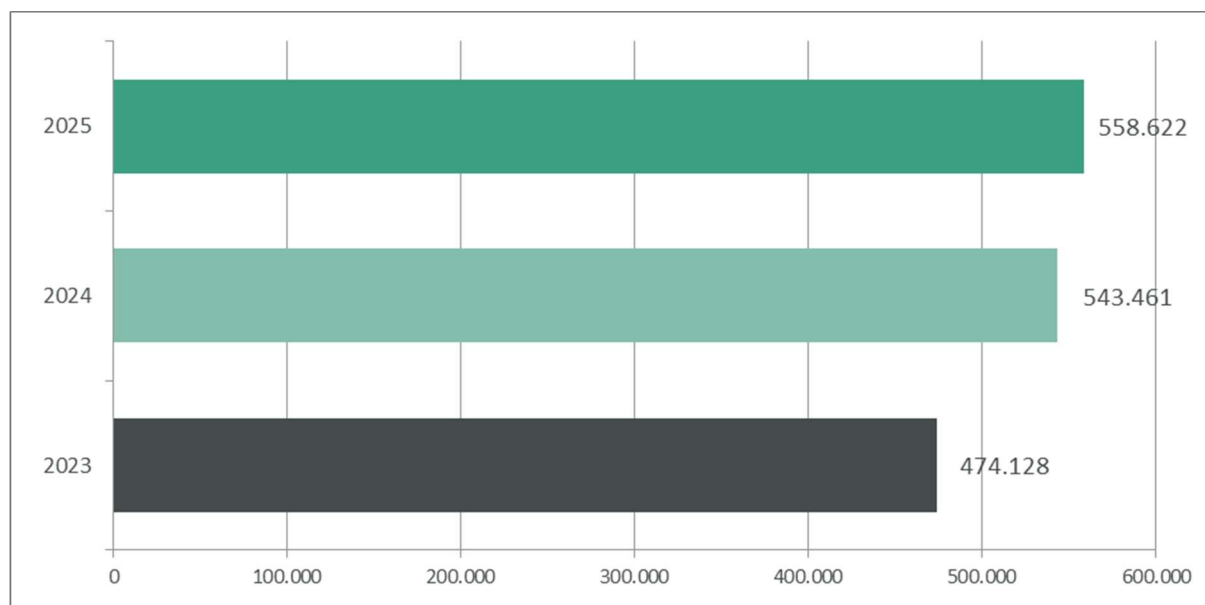
Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj se je v primerjavi z letom 2024 izboljšal za 4,8 odstotne točke. Boljši čisti merodajni škodni količnik s sestavino izgube vrednosti je posledica višjih prihodkov iz zavarovalnih storitev in tudi nekoliko nižjih odhodkov za škode, predvsem zaradi nižje intenzivnosti vremenskih ujm. Stroškovni količnik premoženjskih zavarovanj je za 0,1 odstotne točke nižji kot v predhodnem letu.

Število zaposlenih po ekvivalentu polnega delovnega časa na dan 31. 12. v letih 2023-2025



Ob koncu leta 2025 je bilo v družbi zaposlenih 1.286 delavcev, kar je 53 več v primerjavi s predhodnim letom. Stanje ekvivalenta polnega delovnega časa zaposlenih na dan 31. 12. 2025 je znašalo 1.196,0 in se je v primerjavi z letom 2024 povečalo za 37,5 zaposlenega. Po posameznih organizacijskih enotah ni posebnih odstopanj.

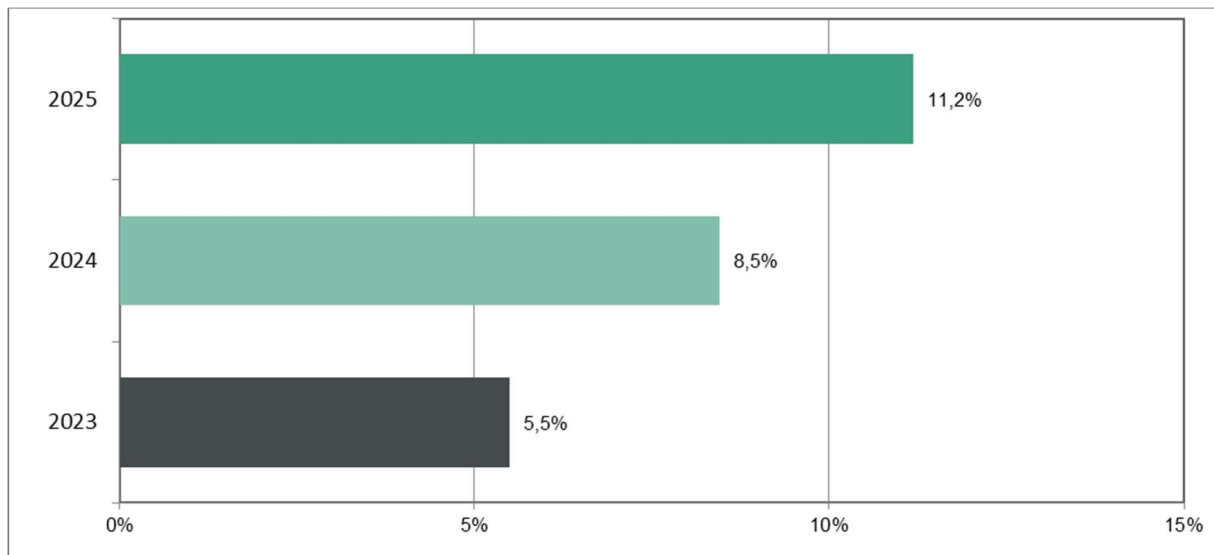
Produktivnost zaposlenih* v letih 2023-2025



*Obseg poslovanja na povprečno število zaposlenih po ekvivalentu polnega delovnega časa - povprečje stanj dvanajstih mesecev

Produktivnost zaposlenih, merjena kot razmerje med obsegom poslovanja (kosmata zavarovalna premija – nebilančno) in povprečnim številom zaposlenih, izračunan na podlagi povprečnega stanja ekvivalenta polnega delovnega časa, se je v letu 2025 povečala. Na povečanje vpliva večji obseg poslovanja.

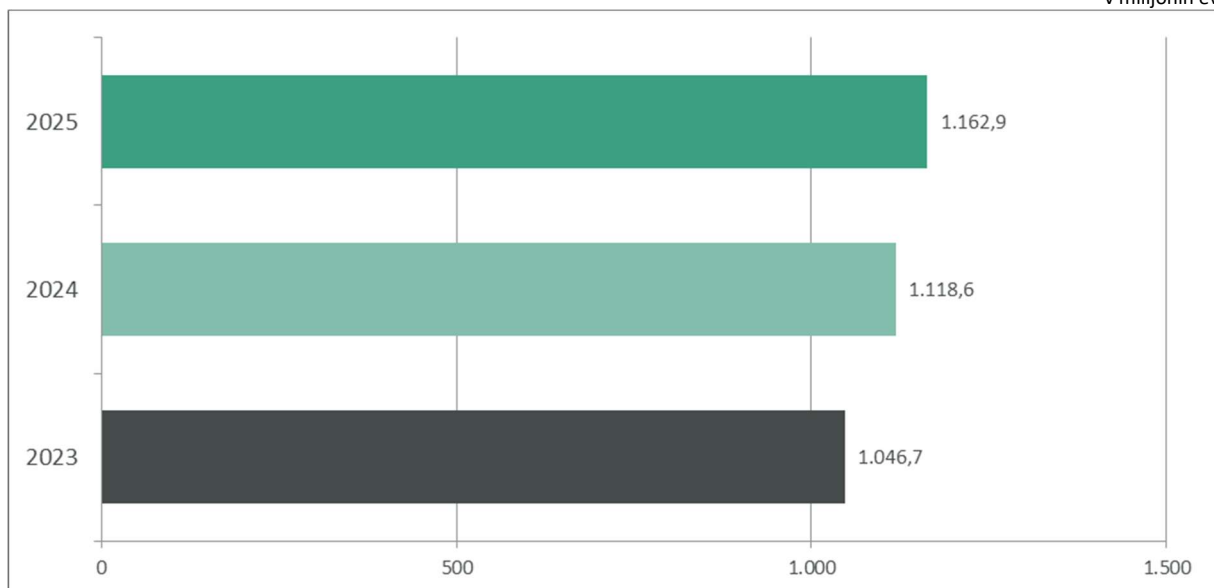
Donosnost prihodkov (ROR) v letih 2023-2025



Donosnost prihodkov (ROR) je merjena kot čisti dobiček na prihodke iz zavarovalnih storitev, druge (poslovne) prihodke in odprave slabitev nefinančnih sredstev. Leta 2025 se je izboljšala za 2,7 odstotne točke v primerjavi z letom 2024 in znaša 11,2 odstotka. Povišanje količnika je predvsem posledica pozitivnih učinkov rezultata iz zavarovalnih in pozavarovalnih poslov na čisti poslovni rezultat.

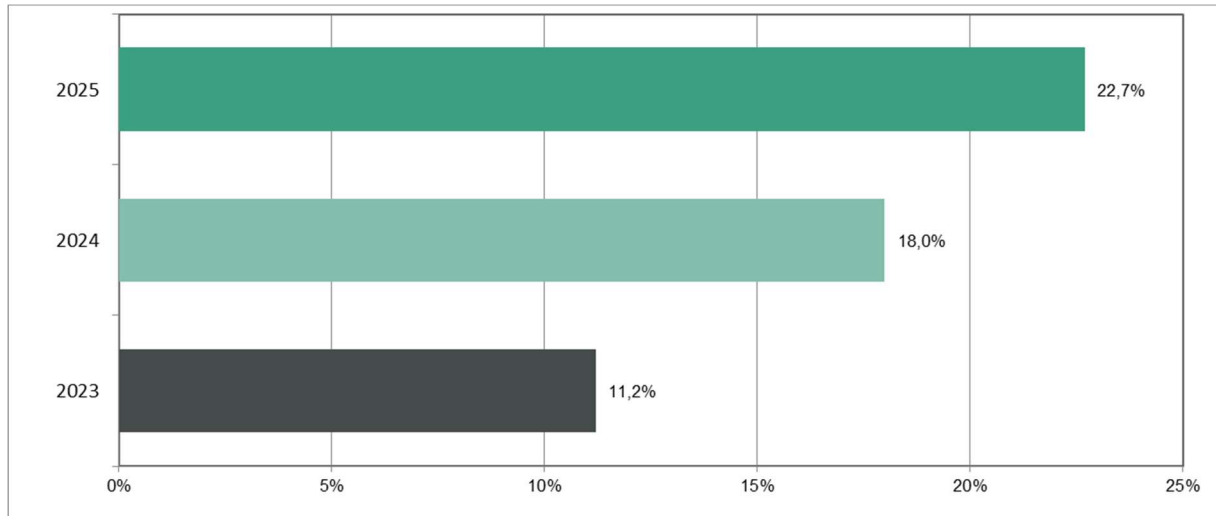
Bilančna vsota

v milijonih evrov



Leta 2025 se je bilančna vsota povišala za 4,0 odstotka. Povišanje izhaja iz segmenta premoženjskih zavarovanj, in sicer iz naslova kapitala. Na segmentu življenjskih zavarovanj pa se je bilančna vsota znižala, predvsem iz naslova obveznosti za preostalo kritje in kapitala.

Donos na povprečni kapital (ROE)



Donos na povprečni kapital (ROE) je merjen kot čisti dobiček na povprečno stanje kapitala in v letu 2025 znaša 22,7 odstotka. V primerjavi z letom 2024 se je povišal za 4,7 odstotne točke.

2. OSEBNA IZKAZNICA ZAVAROVALNICE SAVA

Ime podjetja:	Zavarovalnica Sava, zavarovalna družba, d.d.
Sedež :	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor
Telefon:	+386 2/2332 100
Brezplačna številka za komitente:	080 19 20
Leto vpisa v sodni register:	1990 številka registrskega vložka 1/03762/00 Okrožno sodišče v Mariboru
Davčna številka:	44814631
Identifikacijska številka za DDV:	SI44814631
Matična številka:	5063400
Znesek osnovnega kapitala:	68.417.377,44 evra
Organ, pristojen za zavarovalni nadzor	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana
Elektronski naslov:	info@zav-sava.si
Spletna stran:	www.zav-sava.si

Ime podjetja:	Sava osiguranje, d.d. - Podružnica Hrvatska
Sedež :	R. Frangeša Mihanovića 9, 10110 Zagreb, Hrvatska
Telefon:	+385 (0)1 66 66 300
Brezplačna številka za komitente:	0800 913 023
OIB:	45237012600
MBS:	081032510, Trgovački sud u Zagrebu
Matična številka:	2269937
Spletna stran:	www.sava-osiguranje.hr

3. ZGODOVINA ZAVAROVALNICE

LETO	NAJPOMEMBNEJŠI MEJNIKI V RAZVOJU
VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE in VELEBIT OSIGURANJE	
2007 - 2008	Leta 2007 je bila izvedena dokapitalizacija podjetja Velebit usluge, d.o.o., ki je v drugi polovici leta ustanovilo dve zavarovalnici, ki izvajata posle sklepanja premoženjskih oz. življenjskih zavarovanj, in sicer Velebit životno osiguranje, d.d. in Velebit osiguranje, d.d. -1. 12. 2007 je s poslovanjem pričela zavarovalnica Velebit životno osiguranje, d.d. -1. 1. 2008 je s poslovanjem pričela zavarovalnica Velebit osiguranje, d.d.
2009	17. 2. 2009 je Pozavarovalnica Sava, d.d., od Zavarovalnice Maribor d.d., pridobila 100-odstotni lastniški delež v družbi Velebit usluge, d.o.o., iz Zagreba, ki ima v lasti večinske deleže v družbah Velebit osiguranje, d.d., in Velebit životno osiguranje, d.d.
ZAVAROVALNICA TILIA	
1999- 2009	V vseh letih samostojnega poslovanja Zavarovalnica Tilia d.d., širi svojo dejavnost na celotnem območju Republike Slovenije. V letih 1999, 2002, 2005, 2006, 2007 in 2008 izpelje nove dokapitalizacije, s čimer postane Pozavarovalnica Sava, d.d., 99,7-odstotna lastnica delnic.
2012	Na podlagi sklepa skupščine Zavarovalnice Tilia d.d., se delnice manjšinskih delničarjev Zavarovalnice Tilia d.d., proti plačilu primerne denarne odpravnine prenesejo na glavnega delničarja Pozavarovalnico Sava, ki s tem postane 100-odstotna lastnica vseh delnic.
ZAVAROVALNICA MARIBOR	
Konec 1990	Območna skupnost Maribor se osamosvoji in prevzame svoje nekdanje ime Zavarovalnica Maribor d.d.
15. 12. 2000	Skupščini delničarjev Zavarovalnice Maribor d.d. in Zavarovalnice Tilia d d. potrđita pripojitev Tilie k Zavarovalnici Maribor d.d. Zaradi tožbe 17 malih delničarjev je pripojitev formalnopravno zadržana, v letu 2002 pa je na skupščinah tudi preklicana.
2000 - 2003	Uspešno poslovanje zavarovalnice, rast poslovanja, obsega zavarovanj in zavarovalno-tehničnih rezervacij.
2004	Družbi je bila 22. 7. 2004 izdana Odločba AZN (št. 30200-1147/04-24,15,13) s katero dobi dovoljenje za opravljanje zavarovalnih poslov.
2005	Zavarovalnica Maribor d.d., prejme dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje zavarovalnih poslov v Avstriji. Dokončno pokritje izgube iz preteklih let.
2007	Postali smo pilotsko podjetje slovenskega modela certificiranja za družini prijazno podjetje v razvojnem partnerstvu Mladim materam/družinam prijazno zaposlovanje.
2008	Zavarovalnica Maribor d.d., je po izboru Mariborčanov naj veliko mariborsko podjetje, Drago Cotar pa naj mariborski direktor.
2009	Delničarji Zavarovalnice Maribor d.d., dokapitalizirajo zavarovalnico. Osnovni kapital se je povečal za 14,2 milijona evrov.
2010	Zavarovalnica Maribor d.d. prične, zaradi zavarovalno-tehničnega rezultata kmetijskih zavarovanj in sočasnega zaostrovanja razmer na pozavarovalnem trgu, s selektivnejšim sklepanjem zavarovanj posevkov in plodov. Tveganja pri tovrstnih zavarovanjih brez ustreznega pozavarovalnega kritja so tolikšna, da ne zagotavljajo pričakovanih lastnikov glede boljših poslovnih rezultatov.
2011	Delničarji dokapitalizirajo zavarovalnico v višini 12,8 milijona evrov. Dva največja delničarja povečata svoj delež v osnovnem kapitalu Zavarovalnice Maribor d.d. Skupaj imata kar 99,6746 odstotka glasovnih pravic.
2012	Avgusta 2012 Nova KBM kot največji lastnik Zavarovalnice Maribor začne prodajati svoj delež. Decembra Nova KBM podpiše kupoprodajno pogodbo s Sava Re in Slovensko odškodninsko družbo.
2013	22. julija iz rok Draga Cotarja kmilo Zavarovalnice Maribor prevzame mag. David Kastelic, ki je do tega dne opravljal funkcijo člana uprave za področje marketinga. 2. septembra postane Pozavarovalnica Sava 100-odstotni lastnik družbe.

LETO	NAJPOMEMBNEJŠI MEJNIKI V RAZVOJU
2014	Zavarovalnica Maribor po 23. letih delovanja korenito spremeni svojo celostno grafično podobo, s katero se predstavi kot napredna, v prihodnost in k zavarovancem usmerjena zavarovalnica.
2015	Pozavarovalnica Sava 14. oktobra sprejme odločitev o združitvi Zavarovalnice Maribor z Zavarovalnico Tilia in hrvaškima zavarovalnicama Velebit osiguranje in Velebit živотно osiguranje v drugo največjo zavarovalnico v regiji.
ZAVAROVALNICA SAVA	
2016	Leto je minilo v znamenju procesov združevanja štirih zavarovalnic - Zavarovalnice Maribor, Zavarovalnice Tilia in hrvaških zavarovalnic Velebit osiguranje ter Velebit živотно osiguranje. 2. novembra začne na slovenskem zavarovalnem trgu delovati Zavarovalnica Sava s 5-člansko upravo, ki jo vodi mag. David Kastelic. Zavarovalnica Sava se je preimenovala iz Zavarovalnice Maribor.
2017	Po uspešni združitvi je Zavarovalnica Sava leta 2017 prvič celotno poslovno leto poslovala kot nova zavarovalnica. Z novim pristopom na trgu in postavitvijo zavarovanca v središče našega poslovanja smo konec leta 2017 vsem produktom dodali še zdravstveno zavarovanje Zdravje in tako uspešno vstopili na trg zdravstvenih zavarovanj. S širjenjem kategorij zavarovanj postajamo našim zavarovancem še dostopnejši in jih celovito obravnavamo na vseh področjih.
2018	Zavarovalnica Sava še naprej raste in skrbi za zavarovance in zaposlene. V letu 2018 smo na hrvaškem trgu, kjer deluje naša podružnica, podpisali kupoprodajno pogodbo za nakup 100-odstotnega deleža družb ERGO osiguranje in Ergo živотно osiguranje. Z razvojem lastne asistenčne storitve pa smo zavarovanca še bolj postavili v središče.
2019	Trend rasti se nadaljuje tudi v letu 2019, medtem ko so ključni projekti namenjeni izboljševanju uporabniške izkušnje in skrbi za zavarovance. Po pridobitvi licence se upravi pridruži Miha Pahulje in tako postane uprava Zavarovalnice Sava 5-članska. Leto 2019 so zaznamovali tudi nova reorganizacija, kolektivna pogodba in nakup 100-odstotnega deleža družb Ergo osiguranje in Ergo živотно osiguranje ter njuna združitve s hrvaško podružnico Sava osiguranje.
2020	Leto 2020 je bilo drugačno, saj ga je v veliki meri zaznamovala pandemija. Krojila je odločitve in ravnanja v smeri zaščite zdravih zaposlenih in strank ter njihovih družin, kot tudi ohranjanja poslovanja in razvoja novih sodobnih rešitev. V Zavarovalnici Sava smo s hitrimi reakcijami in primernimi ukrepi v skladu z obljubo 'Nikoli sami' zaposlenim in strankam ves čas omogočali, da dobro poskrbijo zase ter hkrati z novimi pristopi in sodobnimi rešitvami ohranjali poslovanje na visokem nivoju.
2021	Pandemija je v veliki meri krojila tudi leto 2021. V skrbi za zdravje zaposlenih in naših strank smo v Zavarovalnici Sava še naprej ravnali skrajno skrbno ter odgovorno. Tudi poslovno je bilo leto 2021 za Zavarovalnico Sava zelo uspešno, saj smo zastavljene poslovne cilje dosegli in jih tudi presegli. Zaznamovale pa so ga tudi spremembe v organih vodenja in nadzora oz. njihova napoved. Oktobra je postal Marko Jazbec novi predsednik Nadzornega sveta Zavarovalnice Sava.
2022	Pandemija se je po dveh letih umirila, a je zaradi vojne v Ukrajini svet zajela ekonomska kriza. Kljub visoki inflaciji in pestremu dogajanju na področju vremenskim ujem smo leto končali uspešno. Maja 2022 je Jošt Dolničar kot predsednik uprave prevzel vodenje zavarovalnice, Uroš Lorenčič pa je postal član uprave. Zaradi izgradnje novega sedeža družbe v Mariboru se je začela selitev zaposlenih na novo lokacijo.
2023	Leto 2023 je bilo polno izzivov, tudi takšnih, ki si jih nihče ni niti predstavljal. Krojile so ga številne vremenske ujme, ki so svoj vrhunec doživele z avgustovskimi poplavami nepredstavljenih razsežnosti. V skrbi za ljudi smo k reševanju škod pristopili s hitro optimizacijo procesov in ravnali solidarno tudi na drugih področjih. Vremenske ujme so imele znaten vpliv na poslovni rezultat. Z namenom nudenja boljših delovnih pogojev pa je bila s sindikatoma podpisana nova kolektivna pogodba.
2024	Leto 2024 je bilo vremensko bolj prizanesljivo kot predhodno in zato za Zavarovalnico Sava poslovno zelo uspešno. Marca je bil na mesto pomočnika uprave imenovan Aleš Levstek, novembra, po izvolitvi s strani Sveta delavcev in izpolnitvi vseh potrebnih pogojev, pa je Lea Hafner Platovnjak kot prva ženska v upravi družbe prevzela funkcijo članice uprave – delavske direktorice. Leto 2024 je bilo za Zavarovalnico Sava tudi leto vrednot, saj so luč sveta ugledale njene osvežene vrednote. To so: povezanost, empatija, razvoj, zdravje in trajnostna naravnost.
2025	Tudi leto 2025 je bilo vremensko prizanesljivo in za Zavarovalnico Sava poslovno zelo uspešno, saj smo poslovne cilje dosegli in tudi presegli. Aprila se je upravi Zavarovalnice Sava pridružil peti član, dr. Aleš Levstek. V letu 2025 smo na osnovi prenovljenih vrednot osvežili še poslanstvo in vizijo Zavarovalnice Sava.

4. POMEMBNI DOGODKI V LETU 2025

FEBRUAR

Tudi v letu 2025 nas februarja razveselijo rezultati Dnevnikove raziskave Zlata nit, ki Zavarovalnico Sava znova uvrščajo med sedem najuglednejših in najuspešnejših velikih podjetij v Sloveniji – med finaliste izbora Zaposlovalec leta 2024.

Trajnostno in k stranki usmerjeni februarja dosežemo še en pomemben mejnik – zabeležimo 100.000 urejenih e-soglasij.

APRIL

Aprila dobi Zavarovalnica Sava kot znamka delodajalca še eno potrditev – v raziskavi zaposlitvenega portala Mojdelo.com o najuglednejših delodajalcih v Sloveniji zasede 2. mesto med podjetji v zavarovalniški panogi.

Upravi Zavarovalnice Sava se pridruži peti član, dr. Aleš Levstek.

Pod okriljem projekta Azimut konec aprila zaznamujeta tudi prenovljeno poslanstvo in vizija Zavarovalnice Sava.

JUNIJ

Junija bonitetna agencija S&P Global Ratings na svoji spletni strani objavi spremenjeno bonitetno oceno Save Re in Zavarovalnice Sava, v kateri dolgoročno kreditno bonitetno oceno izdajatelja in oceno finančne moči izboljša na »A+«, pri čemer je srednjeročna napoved stabilna.

SEPTEMBER

Septembra prejmemo plaketo Superbrands Slovenija 2025 – priznanje, ki potrjuje zaupanje, odličnost in predanost našim strankam.

DECEMBER

Leto zaključimo z novo ambasadorko Zavarovalnice Sava. Pridruži se nam maskota želvica Ava, ki se decembra predstavi zaposlenim, januarja 2026 pa jo bomo skozi dogodke in aktivacije poslali v širni svet.

5. RAZVOJNA STRATEGIJA ZAVAROVALNICE SAVA

5.1. POSLANSTVO, VIZIJA, VREDNOTE

Leta 2024 osvežene vrednote in dejanja, ki so jim sledila, so nas spodbudili, da se tudi leto kasneje zazremo vase – tokrat v svoj »zakaj« in »kam«. Zavedamo se, da je naš doprinos k družbenemu in naravnemu okolju mnogo širši od nudenja varnosti skozi zavarovalne police in da lahko s svojim delovanjem posežemo na mnoga področja, v mnoga življenja. V desetletju od ustanovitve smo zrasli na mnogo področjih, okrepili svojo bogato zakladnico znanj in izkušenj ter osnovali organizacijsko kulturo, katere cilj je postajati vsak dan boljši. Želimo, da to odražajo tudi naša ključna sporočila, zato smo v letu 2025 čas namenili tudi prenovi poslanstva in vizije zavarovalnice. Zapisa sta kratka, a sta zato toliko širši njuni sporočili, ki ju želimo predati svetu.

POSLANSTVO

Soustvarjamo brezskrbnejše življenje.

VIZIJA

Popoln sopotnik na vsakem koraku.

- Smo prva izbira za zavarovanje.
- Gradimo kulturo izjemnih priložnosti in kakovostnejšega življenja.
- S poslušom za ljudi in okolje z najvišjo mero odgovornosti oblikujemo rešitve za skupno dobro.

VREDNOTE

Zavedamo se, da smo to, v kar verjamemo. Zato naše vrednote, ki nas vodijo tudi v poslovnih procesih, niso le samoumevno ravnanje naše stroke, so vrnitev h koreninam, osnovnim človekovim potrebam, in so temelj za prijetno in uspešno organizacijsko kulturo. Živimo jih tako v odnosu do zaposlenih kot do naših strank in okolja, kjer poslušemo.



POVEZANOST

Srčni odnosi so naš vsakdan. Različni, a povezani dosegamo skupne cilje.



EMPATIJA

Prisluhnemo, slišimo in spoštujemo. Strokovnosti dajemo prijazen obraz.



ZDRAVJE

Skrbimo za zdravje in ravnovesje.



RAZVOJ

Na trdnih temeljih tradicije radovedno raziskujemo in stopamo izven okvirjev.



TRAJNOSTNA NARAVNANOST

Naše srce bije tudi za svet.

5.2. KORPORATIVNA ZNAMKA ZAVAROVALNICA SAVA

Zavarovalnica Sava: Močna blagovna znamka z vizijo in vrednotami

Zavarovalnica Sava se je od ustanovitve razvila v prepoznavno in zaupanja vredno blagovno znamko, ki povezuje Slovenijo in Hrvaško. Njena identiteta temelji na jasnem poslanstvu – soustvarjati brezskrbnejše življenje – in viziji,

da je popoln sopotnik na vsakem koraku, prva izbira za zavarovanje ter zanesljiv partner v vseh življenjskih obdobjih in situacijah.

Blagovna znamka Zavarovalnice Sava ni zgolj zunanja podoba, temveč preplet notranjih vrednot, vedenj in odnosov, ki oblikujejo naš način delovanja. Njeno osrednje vodilo je slogan »Nikoli sami«, močna obljuba, ki jo živimo na vseh ravneh – v odnosih s strankami, zaposlenimi, poslovnimi partnerji in okoljem. Ta obljuba presega marketinško sporočilo in predstavlja temelj naše korporativne kulture, saj z njo gradimo zaupanje, ustvarjamo povezave in stojimo ob strani takrat, ko je to najbolj pomembno. To smo javnosti tudi v letu 2025 sporočali s pomočjo komunikacijske platforme, v kateri smo slogan nadgradili s simboliko in z zgodbo rok: »Z roko v roki nismo nikoli sami«.

Zavarovalnica Sava smo ljudje

Srce Zavarovalnice Sava smo ljudje. Verjamemo, da se moč blagovne znamke kaže prav skozi povezane, predane in strokovne zaposlene, ki vsak dan udejanjamo skupne vrednote in sledimo skupnim ciljem. Z več kot 2.000 rokami smo ambasadorji našega poslanstva in vizije ter skrbimo, da obljuba »Nikoli sami« živi v praksi, skozi procese, odnose in konkretna dejanja.

S poudarkom na zaposlenih, strankah in odgovornem odnosu do okolja gradimo kulturo izjemnih priložnosti in kakovostnejšega življenja. Z visoko mero odgovornosti oblikujemo rešitve, ki so v dobro posameznika in širše skupnosti.

Stranka v središču pozornosti

Stranka je v središču naše strateške usmeritve. Razvijamo produkte in procese, ki so prilagojeni realnim življenjskim situacijam ter omogočajo preproste, pregledne in kakovostne uporabniške izkušnje. Pri tem se opiramo na strokovno usposobljene zaposlene, razvejano prodajno mrežo in sodobne tehnologije. Naš cilj je preseči pričakovanja strank ter jim zagotoviti občutek varnosti, podpore in brezskrbnosti na vsakem koraku njihove poti.

Povezovanje znotraj Zavarovalne skupine Sava

Kot del Zavarovalne skupine Sava smo ponosni na skupno zgodbo, ki povezuje širok spekter finančnih in zavarovalniških storitev v različnih državah. Naša enotnost in usklajenost nas ločujeta od drugih, saj si prizadevamo za skupne cilje in poudarjamo usmerjenost v ljudi kot osrednjo vrednoto.

5.3. STRATEGIJA DRUŽBE IN NAČRTI ZA LETO 2026

Družba je v letu 2022 sprejela novo strategijo za obdobje 2023-2027, tudi v Poslovni politiki in Finančnem načrtu za leto 2026 je v središče postavila aktivnosti, ki smo jih naslovili kot strateške:

Z **osredotočanjem poslovanja na stranko** bomo nadaljevali tako razvojne, kot vse ostale aktivnosti, pri katerih smo v prejšnjem strateškem obdobju uspešno načrtali in realizirali cilje strategije. V okviru še bolj ambiciozno zastavljene aktualne strategije bomo še naprej izvajali aktivnosti in razvijali orodja, ki bodo omogočala oziroma nadgradila celovito in kakovostno izkušnjo stranke.

Optimizacija poslovanja je kontinuiran proces, ki se odvija na več ravneh. Zaradi številnih sprememb (tj. tržnih, konkurenčnih, organizacijskih, tehnoloških, zakonodajnih itd.) se pojavljajo priložnosti za inovativne informacijske rešitve in/ali izboljšave obstoječih poslovnih procesov. Pri tem bodo izboljšave osredotočene tako na avtomatizacijo, kot tudi na uvajanje novih informacijskih rešitev.

Zavarovalnica Sava je **trajnostno usmerjena** in se trajnostnega razvoja loteva celostno. Razumemo ga kot uresničevanje svojega poslanstva, svojo poslovno uspešnost pa bomo presojali tudi s trajnostnih vidikov. S tem namenom bomo sodelovali pri aktivnostih, ki stremijo k uvajanju trajnostnih kriterijev v vse procese odločanja.

V ta namen želimo:

- vključiti trajnostne komponente v vse parcialne strategije,
- zadostiti zakonskim zahtevam,
- izdelati ustrezne politike, usmeritve in navodila,
- izdelati ustrezne platforme za poročanje,
- zastaviti ustrezne cilje po posameznih področjih, in sicer tako zakonsko predpisane kot dodatne.

Načrtovane aktivnosti v letu 2026 sledijo ključnim strateškim ciljem družbe.

Ključni finančni cilji za leto 2026:

- Povečati obseg poslovanja, merjen s kosmato premijo (nebilančni podatek), na 681,7 milijona evrov.
- Doseči čisti kombiniran količnik premoženjskih zavarovanj v višini 93,2 odstotka.
- Povišati stanje pogodbene storitvene marže za 1,0 milijona evrov oz. 1,2 odstotka.
- Doseči ROR (donosnost prihodkov) 7,93 odstotka.
- V finančnem načrtu za leto 2026 smo si zastavili cilj, da bo čisti poslovni izid družbe znašal 50,8 milijona evrov, kar pomeni 16,0 odstotno donosnost na kapital.
- Načrtovan solventnostni količnik za leto 2026 bo znotraj optimalne ravni kapitaliziranosti glede na strategijo do tveganj (med 160 in 190 odstotki).

5.4. DOSEŽENI NAČRTOVANI CILJI V LETU 2025

Obseg poslovanja, merjen z zbrano kosmato premijo (nebilančni podatek), smo v primerjavi s preteklim letom povečali na slovenskem in hrvaškem trgu. Načrtovano kosmato premijo smo presegli za 1,7 odstotka oz. za 11,2 milijona evrov.

Čisti poslovni izid v višini 68,9 milijona evrov je za 62,4 odstotka višji od planiranega in za 21,0 milijona evrov višji od lanskega. Pozitiven je bil tudi čisti poslovni izid na Hrvaškem (0,2 milijona evrov), lani 0,6 milijona evrov.

Po letih 2023 in 2024, ki sta minila v znamenju ujm, v letu 2025 ujme niso imele pomembnega vpliva na izid, oziroma je bil njihov vpliv bistveno manjši kot v omenjenih letih. Za škodne dogodke iz ujme znašajo kosmate škode 22,6 milijona evrov, učinek na poslovni izid pa znaša 16,6 milijona evrov.

Kosmati obratovalni stroški (nebilančni podatek) so sicer višji od načrtovanih. Kosmati stroškovni količnik (nebilančni podatek) se je poslabšal za 0,6 odstotne točke, to je na 25,2 odstotka.

Zavarovalni rezultat (brez nepripisljivih stroškov) je višji od planiranega za 32,6 milijona evrov, kar je posledica nižjih odhodkov iz zavarovalnih storitev ter višjih prihodkov iz zavarovalnih storitev.

V Sloveniji in na Hrvaškem uvajamo osrednjo informacijsko podporo (nadgradnjo in zamenjavo CORE sistemov). Zaradi obsežnosti tega projekta se bo izvajanje nadaljevalo tudi v prihodnjih letih.

Bonitetna agencija Standard & Poor's nam je izdala oceno finančne moči na »A+«, pri čemer je srednjeročna napoved stabilna.

6. LASTNIŠKA STRUKTURA

Vse delnice družbe so vpisane v register pri Klirinško depotni družbi. Z delnicami Zavarovalnice Sava se ne trguje na borzi vrednostnih papirjev.

Lastniška struktura Zavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2025

	na dan 31.12.2025	
	Število delnic	Odstotek glasov
Pozavarovalnica Sava, d.d.	15.372.821	100%
Skupaj	15.372.821	100%

VIR: Klirinško depotna družba, januar 2026

7. POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA DRUŽBE V LETU 2025

Nadzorni svet družbe, skladno z določili 282. člena Zakona o gospodarskih družbah, podaja naslednje poročilo.

Nadzorni svet družbe je v poslovnem letu 2025 aktivno spremljal poslovanje družbe in odgovorno nadzoroval njeno vodenje. Redno se je seznanjal s poročili z različnih področij poslovanja ter v zvezi s tem sprejemal ustrezne sklepe in spremljal njihovo uresničitev. Posamezna vprašanja, ki jih je obravnaval, so bila predhodno podrobneje obravnavana na ustreznih komisijah nadzornega sveta, na podlagi njihovih ugotovitev in skrbne presoje pa je nadzorni svet sprejemal ustrezne sklepe in priporočila.

Nadzorni svet je svoje delo opravljal skladno s pooblastili in pristojnostmi, določenimi z zakonskimi predpisi, statutom družbe in Poslovnikom o delu nadzornega sveta.

7.1. SESTAVA NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet družbe je v letu 2025 deloval v naslednji šestčlanski sestavi: **Marko Jazbec**, predsednik, **mag. Polona Pirš**, namestnica predsednika, **Pavel Gojkovič**, član, **mag. Peter Skvarča**, član, ter **Branko Beranič** in **mag. Aleš Perko** kot člana predstavnika delavcev.

Velikost in sestava nadzornega sveta omogočata učinkovito razpravo in sprejemanje kakovostnih odločitev na podlagi raznovrstnih izkušenj in strokovnega znanja članov.

7.2. DELOVANJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2025

Naloga nadzornega sveta je nadziranje vodenja poslov zavarovalnice in opravljanje drugih nalog po določilih Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o zavarovalništvu ter statuta družbe in Poslovnika o delu nadzornega sveta. Delovanje in odločanje nadzornega sveta temelji na spremljanju uresničevanja ciljev družbe. Člani nadzornega sveta na sejah izražajo svoja mnenja in stališča, morebitna različna stališča pa poskušajo uskladiti in sprejeti sklepe soglasno.

Poročila, ki jih je za delovanje nadzornega sveta in njegovih komisij pripravljala uprava družbe, so bila ustrezna za temeljito presojo informacij ter izpolnjevanje zakonsko in statutarno določenih obveznosti članov nadzornega sveta. Za svoje delo so imeli člani v letu 2025 na voljo vse potrebne podatke, poročila in informacije.

Gradivo je bilo na voljo pravočasno, da so se člani lahko ustrezno pripravili in razpravljali o posameznih točkah dnevnega reda. Strokovne službe družbe so pomagale pri izvedbi sej in organizirale druge podporne dejavnosti.

Nadzorni svet družbe je v letu 2025 zasedal na sedemnajstih sejah, od tega na sedmih rednih, devetih dopisnih in eni izredni. Pri obravnavi vsebin so bili na rednih sejah nadzornega sveta praviloma prisotni še člani uprave, k obravnavi posameznih gradiv pa so bili vabljeni tudi strokovni delavci družbe. Večina sej je potekala s fizično udeležbo članov.

Nadzorni svet je v poročevalskem obdobju v skladu z zakonskimi in statutarnimi pooblastili obravnaval izbrane in potrebne vsebine poslovanja in delovanja družbe.

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

Letno poročilo, Poslovna politika in Finančni načrt

Nadzorni svet se je seznanil z Mnenjem revizorja ter potrdil revidirano Letno poročilo Zavarovalnice Sava, d.d., za poslovno leto 2024 in ga skupaj s Poročilom o delu nadzornega sveta Zavarovalnice Sava, d.d., v letu 2024 ter mnenjem k letnemu poročilu za leto 2024 predstavil skupščini družbe. Seznanil se je z revidiranim Poročilom o

odnosih do povezanih družb z mnenjem revizorja in predlagal podelitev razrešnice upravi družbe za poslovno leto 2024.

Nadzorni svet je potrdil Poslovno politiko in Finančni načrt za leto 2026.

Obravnava poročil o poslovanju družbe

V zvezi z nadzorovanjem vodenja poslov družbe se je nadzorni svet v letu 2025 redno seznanjal in obravnaval četrletna in druga poročila o poslovanju družbe, sprejemal ustrezne sklepe in spremljal njihovo uresničitvev.

Sistem upravljanja tveganj

Upravljanje tveganj

Nadzorni svet je obravnaval obdobjna poročila o tveganjih in Poročilo o tveganjih na dan 31. 12. 2024 ter SFCR, RSR in ORSA poročilo.

Aktuarstvo

Obravnaval je Poročilo aktuarske funkcije premoženjskih zavarovanj in Poročilo aktuarske funkcije življenjskih zavarovanj za leto 2024 ter se seznanil s polletnimi poročili o delu obeh ključnih funkcij za leto 2024.

Spremljanje skladnosti poslovanja

Nadzorni svet je obravnaval Letno poročilo o delu funkcije skladnosti poslovanja v letu 2024, se seznanil s polletnim poročilom o njenem delu v letu 2025 in sprejel Letni načrt dela za leto 2026.

Notranja revizija

V skladu z zakonskimi pristojnostmi je nadzorni svet redno spremljal delo notranje revizije, tako na podlagi četrletnih poročil, kot tudi predstavitev nosilke funkcije notranje revizije na sejah nadzornega sveta. Obravnaval je Program zagotavljanja in izboljševanja kakovosti delovanja notranje revizije, Celovito mnenje notranje revizije in Letno poročilo notranje revizije za leto 2024 ter podal soglasje k Letnemu načrtu dela notranje revizije za leto 2026. Seznanil se je s Poročilom o zunanji presoji kakovosti notranjerevizijske dejavnosti Zavarovalnice Sava, d.d., in Načrtom ukrepanja po izvedeni zunanji presoji. Člani nadzornega sveta so se seznanili tudi s spremembami Politike notranje revizije.

Kadrovske zadeve

Nadzorni svet je obravnaval in podal soglasje k Aktu o notranji organizaciji. Seznanil se je z rezultati merjenja zadovoljstva in zavzetosti zaposlenih in s poročilom o postopkih v delovnih sporih.

Nominacijski postopek

Zaradi poteka mandatov članov nadzornega sveta – predstavnikov kapitala je nadzorni svet pričel postopek kandidiranja in izvolitve novih članov. Ti so bili izvoljeni na skupščini družbe dne 12. 5. 2025.

Sklic skupščine družbe

Skladno z določili statuta družbe je nadzorni svet v letu 2025 soglašal s sklicem ene skupščine družbe, in sicer za 12. 5. 2025. Skupščinske sklepe je delničarjem družbe predlagal samostojno ali skupaj z upravo.

Zunanja revizija

Podal je soglasje k sklenitvi pogodb z zunanjim revizorjem za družbo in za njeno podružnico na Hrvaškem in obravnaval predlog za izbor zunanjega revizorja za obdobje 2025 – 2027.

Člani so se seznanili s spremembo Politike zagotavljanja neodvisnosti revizorja računovodskih izkazov, z Metodologijo za spremljanje izvajanja obvezne revizije računovodskih izkazov in z analizo kakovosti dela zunanjega revizorja za poslovno leto 2024. Opravili so tudi pregled storitev s strani revizijskih družb v obdobju 2022 – 2024.

Nadzorni svet se je seznanil še s poročilom neodvisnega revizorja o opravljenih dogovorjenih postopkih v zvezi z dodatnim revizijskim pregledom letnih računovodskih izkazov za namen poročanja Agenciji za zavarovalni nadzor.

Ocenitev dela in nagrajevanje uprave

V skladu s sklenjenimi pogodbami o zaposlitvi predsednika in članov uprave je nadzorni svet ovrednotil delo uprave in upravičenost do variabilnega dela plačila ter predsedniku in članom uprave določil letno nagrado za uspešno poslovanje v letu 2024. Potrdil je osebne cilje članov uprave za leto 2025 in sprejel spremembe Metodologije za določitev spremenljivega dela plače članov uprave.

Spremljanje strateških projektov

Nadzorni svet je redno spremljal poročila uprave o aktivnostih in stanju strateških projektov družbe.

Korespondenca z regulatorji

Člani so tekoče spremljali poročila uprave o korespondenci družbe z domačim in tujimi regulatorji (Agencijo za zavarovalni nadzor AZN, Hrvatsko agencijo za nadzor finansijskih uslug HANFA in drugimi).

Komisije nadzornega sveta

Nadzorni svet je spremljal delo njegovih komisij. Obravnaval je Poročilo o delu revizijske komisije v letu 2024 in Poročilo o izvedeni samoocentvi dela revizijske komisije v letu 2024 ter se seznanil s strani revizijske komisije izdelano Oceno kakovosti dela revizorja letnega poročila za poslovno leto 2024. Obravnaval je tudi Poročilo o delu komisije nadzornega sveta za spremljanje programa Jupiter.

Krepitev dobre prakse in delovanje nadzornega sveta

V skladu z dobro prakso nadzorni svet praviloma enkrat letno oceni svojo sestavo, poslovanje ter delovanje posameznih članov in nadzornega sveta kot celote, pa tudi njegovo sodelovanje z upravo družbe. Člani nadzornega sveta so se v letu 2025 seznanili z izjavami o neodvisnosti članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije. Pripravili so poročilo o delu nadzornega sveta v letu 2024, opravili samooceno svojega dela ter sprejeli načrt usposabljanja članov in rokovnik sej za leto 2026.

Ostale aktivnosti

Zaradi poteka mandatov štirih članov nadzornega sveta predstavnikov kapitala je nadzorni svet izvedel konstitutivno sejo in imenoval predsednika ter njegovo namestnico. Prav tako je imenoval tudi predsednika revizijske komisije nadzornega sveta.

Poleg stalnega skrbnega spremljanja poslovanja družbe se je nadzorni svet v letu 2025 ukvarjal še z drugimi temami.

Na področju nadzora podružnic in odvisnih družb so člani nadzornega sveta namenjali pozornost predvsem spremljanju poslovanja podružnice na Hrvaškem. Obravnavali so tudi Poročilo o poslovanju za leto 2024 in Poslovni načrt za leto 2026 hčerinske družbe ZS svetovanje, d.o.o.

Člani so spremljali aktivnosti družbe tudi na področju neposrednega opravljanja zavarovalnih poslov v državah članicah EU.

Nadzorni svet je obravnaval delitev dobička zavarovalcem življenjskih zavarovanj za leto 2024.

Zaradi sprememb v upravi je sprejel nov Akt o upravi. Podal je soglasje k Poslovniku o delu revizijske komisije in spremembam Poslovnika o delu uprave. Seznanil se je s Politiko informacijske varnosti in z Letnim poročilom informacijske varnosti za leto 2024.

Člani so obravnavali tudi Poročilo o pregledu politik družbe v letu 2025.

Dodatno so se seznanili še s poročilom o izvajanju notranjih kontrol in aktivnostih na področju preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma za leto 2024.

Nadzorni svet je obravnaval Poročila o stanju postopkov v zvezi z izbrisom kvalificiranih deležev obveznosti slovenskih bank.

Poleg navedenega je v obravnavanem obdobju nadzorni svet podal še soglasja k večjim investicijam družbe ter spremljal postopke prodaje in nakupa njenih nepremičnin.

Končne ugotovitve

Nadzorni svet ugotavlja, da so bila poročila in gradiva, ki so jih za potrebe delovanja nadzornega sveta pripravili uprava in strokovne službe družbe, zadostna in ustrezna za kakovostno presojo informacij ter izpolnjevanje zakonsko in statutarne določenih obveznosti članov nadzornega sveta.

7.3. SESTAVA REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

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

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2025 delovala v tričlanski sestavi, in sicer: **Pavel Gojkovič** kot predsednik, **Simona Korošec Lavrič** kot članica in zunanja neodvisna strokovnjakinja in **mag. Aleš Perko** kot član – predstavnik delavcev.

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

7.4. DELOVANJE REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA SVETA V LETU 2025

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2025 zasedala na devetih rednih in eni dopisni seji ter na njih preverjala, ali so pripravljena gradiva za seje nadzornega sveta, ki so v pristojnosti delovanja revizijske komisije, skladna z vsemi strokovnimi priporočili, ter ali se pri pripravi gradiv upošteva načelo preglednosti in konsistentnosti poročanja in podobno.

Pomembnejše naloge, ki jih je revizijska komisija izvajala v letu 2025

Zunanja revizija

Revizijska komisija se je tekoče seznanjala s poročili in drugimi gradivi zunanjega revizorja, seznanila se je s Pismom poslovodstvu (tudi po opravljeni predreviziji), z Dodatnim poročilom revizijski komisiji o reviziji za leto 2024, z Mnenjem revizorja ter z nerevidiranim in revidiranim Letnim poročilom družbe za poslovno leto 2024 in s Poročilom o odnosih do povezanih družb za leto 2024. Po zaključku postopka revizije je izvedla Oceno kakovosti dela revizorja letnega poročila za poslovno leto 2024. Člani komisije so podali predlog za izbor zunanjega revizorja za obdobje

2025 – 2027 in soglasje k sklenitvi pogodbe z zunanjim revizorjem za družbo in za njeno podružnico na Hrvaškem. Seznanili so se z Načrtom zunanje revizije za leto 2025 in določitvijo pomembnejših področij revidiranja. Nadalje so opravili pregled opravljenih storitev s strani revizijskih družb v obdobju 2022 - 2024 in se seznanili s Poročilom o zaposlovanju članov ekipe zunanjega revizorja skupine. Dodatno so se seznanili tudi s poročilom neodvisnega revizorja o opravljenih dogovorjenih postopkih v zvezi z dodatnim revizijskim pregledom letnih računovodskih izkazov za namen poročanja regulatorju.

Notranja revizija

V okviru svojega dela je komisija obravnavala celovito mnenje in letno poročilo za leto 2024 ter obdobjna poročila o delu notranje revizije. Podala je pozitivno mnenje na predlog Letnega načrta dela funkcije notranje revizije za leto 2026. Obravnavala je Program zagotavljanja in izboljševanja kakovosti delovanja notranje revizije, Mnenje nadzornega sveta k Letnemu poročilu o notranjem revidiranju za leto 2024 in opravila samostojen razgovor z nosilko ključne funkcije notranje revizije. Seznanila se je s poročilom o zunanji presoji kakovosti notranjerevizijske dejavnosti in z načrtom ukrepanja po izvedeni presoji.

Ostale ključne funkcije

Komisija je obravnavala Letni načrt dela funkcije skladnosti poslovanja za leto 2026, Letno poročilo o delu funkcije skladnosti poslovanja za leto 2024 in obdobjna ter letna poročila o delu ostalih ključnih funkcij družbe. Seznanila se je s Skupno izjavo nosilcev ključnih funkcij družbe za leto 2024 in obravnavala SFCR, RSR in ORSA poročilo.

Poročila o poslovanju in druga poročila

Komisija je redno obravnavala obdobjna poročila o poslovanju družbe in poročila o korespondenci z regulatorji. Dodatno se je seznanila še s poročilom izvajanju notranjih kontrol in aktivnostih na področju preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma.

Obravnava internih aktov

Poleg navedenega je komisija obravnavala še novo Metodologijo za spremljanje izvajanja obvezne revizije računovodskih izkazov, predlog sprememb in dopolnitev Politike zagotavljanja neodvisnosti revizorja računovodskih izkazov, Poslovnika o delu revizijske komisije in Politike notranje revizije.

Poročilo o delu in samoocenitev dela komisije

Za preteklo leto je pripravila poročilo o delu komisije in izvedla samoocenitev njenega dela, konec leta pa je sprejela rokovnik sej komisije za prihodnje leto.

Poročanje nadzornemu svetu

Predsednik revizijske komisije je na sejah nadzornega sveta tekoče poročal o delu in stališčih revizijske komisije.

Nadzorni svet meni, da je revizijska komisija nadzornega sveta temeljito obravnavala vsa potrebna vprašanja, ki spadajo v njeno področje delovanja, ter je s svojimi mnenji in predlogi nadzornemu svetu dajala potrebno strokovno podporo.

Nadalje meni, da je kadrovska sestava revizijske komisije nadzornega sveta ustrezna, njeni člani pa imajo strokovne in osebnostne lastnosti, ki zagotavljajo kakovostno delovanje komisije.

Revizijska komisija nadzornega sveta je imela zagotovljene ustrezne pogoje za svoje delovanje.

7.5. KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN OCENO SPOSOBNOSTI IN PRIMERNOSTI ČLANOV ORGANA VODENJA IN NADZORA TER NJENO DELOVANJE V LETU 2025

Skladno z zahtevami zakonodaje in sprejeto Politiko sposobnosti in primernosti zadevnega osebja je za izvedbo ocene sposobnosti in primernosti članov nadzornega sveta, njegovih komisij in uprave družbe (kot tudi organov kot celote) oblikovana komisija nadzornega sveta za imenovanja in oceno sposobnosti in primernosti članov organa vodenja in nadzora.

Komisija za imenovanja in oceno sposobnosti in primernosti članov organa vodenja in nadzora, ki je v letu 2025 delovala kot nestalna komisija, je zaradi poteka mandатов članov nadzornega sveta predstavnikov kapitala izvedla postopke ocene sposobnosti in primernosti kandidatov za člane nadzornega sveta predstavnike kapitala.

Komisija je v letu 2025, poleg rednih postopkov ocene sposobnosti in primernosti članov organa vodenja in nadzora, ocenjevala tudi njihovo sposobnost in primernost na podlagi lastnih periodičnih izjav.

7.6. KOMISIJA NADZORNEGA SVETA ZA NADZOR NAD IZVAJANJEM PROGRAMA JUPITER

Nadzorni svet družbe je v letu 2024, na podlagi Statuta družbe in v skladu s Poslovnikom o delu nadzornega sveta družbe, za potrebe spremljanja in ocenjevanja napredka pri izvajanju programa Jupiter ustanovil štiričlansko Komisijo za nadzor nad izvajanjem programa Jupiter. Cilj programa je realizacija strateškega cilja zamenjave temeljnega IT sistema za zavarovalno dejavnost. Nadzorni svet je delo komisije spremljal tudi v tem poslovnem letu.

7.7. SKLEPNE UGOTOVITVE

Nadzorni svet ocenjuje, da je družba v poslovnem letu 2025 dosegla zastavljene finančne cilje in poslovala uspešno. Zavarovalnica Sava je v obravnavanem obdobju dodatno okrepila svojo konkurenčno pozicijo na trgu. Poslovni rezultat je bil med drugim podprt z ugodnimi škodnimi razmerami v Sloveniji, saj v letu ni prišlo do večjih naravnih nesreč, kar se je odrazilo v škodnem rezultatu, ki je ugodnejši od večletnega povprečja.

Ob doseženih dobrih rezultatih družba ostaja zavezana previdnemu in premišljenemu prevzemanju zavarovalnih tveganj ter doslednemu upravljanju tržnega položaja. Poslovanje poteka v skladu z dolgoročno strategijo Zavarovalne skupine Sava, družba pa uspešno uresničuje strateške usmeritve za obdobje 2023–2027. Sistem upravljanja tveganj je ustrezno vzpostavljen, učinkovit in stabilen ter predstavlja pomembno podporo nadaljnjemu uspešnemu poslovanju družbe.

Nadzorni svet bo tudi v prihodnje v okviru svojih pristojnosti poleg izvajanja zakonskih nalog posebno pozornost namenjal spremljanju tveganj, povezanih s poslovanjem družbe, nadzoru nad uresničevanjem strateškega in letnega poslovnega načrta ter zagotavljanju skladnosti poslovanja z veljavno zakonodajo in internimi akti. Upravi družbe bo nadzorni svet še naprej nudil strokovno in konstruktivno podporo pri doseganju zastavljenih ciljev.

7.8. PREVERITEV POROČILA O ODNOSIH DO POVEZANIH DRUŽB

V skladu s 545. členom Zakona o gospodarskih družbah mora poslovodstvo odvisne družbe v prvih treh mesecih tekočega poslovnega leta za preteklo poslovno leto sestaviti poročilo o razmerjih s povezanimi družbami. V njem se navedejo vsi pravni posli, ki jih je družba sklenila v preteklem poslovnem letu z obvladujočo družbo ali z njo povezano družbo ali na pobudo ali v interesu teh družb, in vsa druga dejanja, ki jih je storila ali opustila na pobudo ali v interesu teh družb v preteklem poslovnem letu. Pri pravnih poslih se navedeta izpolnitev in nasprotna izpolnitev, pri dejanjih pa razlogi zanje ter koristi in prikrajšanja za družbo. Pri nadomestilu prikrajšanja se natančno navede, kako so nadomestila med poslovnim letom dejansko potekala ali do kakšnih koristi je družba upravičena na podlagi pravnega posla, s katerim je bil ustanovljen zahtevek za nadomestitev prikrajšanja.

Uprava družbe je 27. 2. 2026 sestavila poročilo o razmerjih s povezanimi družbami in ga predložila v preveritev nadzornemu svetu.

Neodvisni revizor je na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov potrdil, da ni opazil ničesar, zaradi česar ne bi verjel:

- da so v poročilu o odnosih do povezanih družb za leto, ki se je končalo 31. decembra 2025, navedbe v vseh pomembnih pogledih točne,
- da ni bila pri pravnih poslih, navedenih v poročilu, glede na okoliščine, ki so bile znane ob sklenitvi teh poslov, vrednost izpolnitve družbe v pomembnem pogledu nesorazmerno visoka, ter
- da ne obstajajo okoliščine, ki bi glede drugih dejanj, navedenih v poročilu, kazale bistveno drugačno oceno prikrajšanosti od tiste, ki jo je dalo poslovodstvo.

Nadzorni svet nima pripomb na izjavo uprave, ki jo je ta dala na koncu poročila o razmerjih s povezanimi družbami, tj. da pri pravnih poslih, navedenih v tem poročilu, v okoliščinah, ki so bile upravi znane v času, ko so bili ti posli sklenjeni, ni prišlo do prikrajšanja družbe, saj so bila zavarovanja sklenjena na podlagi veljavnih cenikov, ostali pravni posli, vključno s sklenjeno pozavarovalno pogodbo, pa ob upoštevanju gospodarskega okolja in poslovnih interesov pogodbenih strank.

7.9. REVIDIRANO LETNO POROČILO 2025

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejetje revidirano Letno poročilo Zavarovalnice Sava, d.d., za leto 2025, skupaj z revizorjevim poročilom o letnem poročilu in revizorjevim poročilom o poročilu o odnosih do povezanih družb. Revizijska komisija nadzornega sveta je obravnavala nerevidirano in revidirano Letno poročilo Zavarovalnice Sava, d.d., za leto 2025, ki se je končalo 31. 12. 2025, vključno z revizorjevim poročilom o opravljeni predreviziji, revizorjevim pismom poslovodstvu o opravljeni reviziji in dodatnim revizorjevim poročilom revizijski komisiji o izvedbi revizije računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2025, pripravljenim v skladu z zahtevami 11. člena uredbe (EU) št. 537/2014, ter v zvezi s tem izrazila svoje mnenje in stališča.

Nadzorni svet je revidirano letno poročilo v skladu s svojimi pristojnostmi obravnaval na seji 6. 3. 2026, istega dne pa je revidirano letno poročilo obravnavala tudi revizijska komisija nadzornega sveta.

Kakor ugotavlja nadzorni svet je revidirano letno poročilo za leto 2025 sestavljeno jasno in izčrpno ter izpolnjuje vse elemente in razkritja, ki jih zahtevajo veljavni zakoni, podzakonski predpisi in mednarodni računovodski standardi.

Nadzorni svet se je seznanil tudi z mnenjem revizijske družbe Deloitte revizija, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki je preverila Letno poročilo Zavarovalnice Sava, d.d., za poslovno leto 2025. Nadzorni svet nima dopolnitev k mnenju pooblaščenice revizijske družbe Deloitte revizija, d.o.o., ki ugotavlja, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. december 2025 ter njeno finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (MSRP).

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

S tem nadzorni svet potrjuje revidirano Letno poročilo Zavarovalnice Sava, d.d., za leto 2025, kakršno mu je predložila uprava.

7.10. PREDLOG ZA UPORABO BILANČNEGA DOBIČKA

O uporabi bilančnega dobička, ki je na dan 31. 12. 2025 znašal 234.733.332,65 evrov, bo odločala skupščina. Za namen sestave letnega poročila uprava in nadzorni svet predlagata, da se bilančni dobiček ne razdeli. Končen predlog skupščini za uporabo bilančnega dobička bosta uprava in nadzorni svet oblikovala ob sklicu skupščine, pri čemer bosta upoštevala solventnostni položaj družbe na dan 31. 12. 2025, ciljno višino kapitaliziranosti družbe glede na strategijo prevzemanja tveganj ter druge dejavnike in tveganja, ki bi lahko vplivala na finančni položaj družbe.

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

Dne 6. 3. 2026

Marko Jazbec,
predsednik nadzornega sveta Zavarovalnice Sava, d.d.



8. IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE NA PODLAGI 70. ČLENA ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD-1)

8.1. POLITIKA UPRAVLJANJA

Uprava družbe je na seji 5. 11. 2024 sprejela Politiko upravljanja, na katero je nadzorni svet podal soglasje 18. 11. 2024.

Politika določa poglobitve usmeritve upravljanja družbe Zavarovalnica Sava, upošteva cilje, poslanstvo, vizijo in vrednote družbe.

Namen politike je opredeliti temelje sistema upravljanja, osnovna pravila upravljanja v družbi in osnovna pravila korporativnega upravljanja ter pregledno organizacijsko strukturo z opredeljenimi, preglednimi in doslednimi notranjimi razmerji glede odgovornosti in pristojnosti v sistemu upravljanja.

Upravljanje družbe je kombinacija postopkov in struktur, ki jih uporablja uprava ali nadzorni svet družbe za obveščanje, usmerjanje, upravljanje in spremljanje delovanja družbe za doseganje njenih ciljev.

Politika predstavlja temelj za vzpostavitev in uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja, ki temelji na učinkovitem sistemu upravljanja tveganj. Politika je sprejeta v skladu s krovno politiko upravljanja Zavarovalne skupine Sava.

Politika upravljanja je objavljena na spletni strani www.zav-sava.si.

8.2. POLITIKA RAZNOLIKOSTI

Družba ima sprejeto Politiko raznolikosti sestave članov organa vodenja in nadzora, s katero družba postavlja okvirje, ki omogočajo in spodbujajo, da sta uprava in nadzorni svet sestavljena raznoliko, vendar vsak organ zase zaokrožuje ustrezno homogeno celoto.

Cilj politike je doseči večjo raznolikost članov organa vodenja in nadzora družbe, kar bo prispevalo k večji učinkovitosti delovanja teh organov kot celote, raznolikosti mnenj in dobrega razumevanja trenutnih dogajanj ter dolgoročnih tveganj in priložnosti, povezanih s poslovanjem družbe.

Pri oblikovanju predloga nabora kandidatov za novo sestavo članov organa vodenja in nadzora si družba prizadeva upoštevati razpršenost strokovnih znanj, izkušenj in veščin, ki se med člani posameznega organa med seboj dopolnjujejo, tako da je zagotovljeno smotrno in preudarno upravljanje družbe. Obenem mora biti pri oblikovanju kandidacijskih predlogov upoštevana tudi zahteva glede raznolikosti v zvezi z zastopanostjo v organu vodenja in nadzora glede vidikov, kot so spol, starost, izobrazba in poklicne izkušnje.

8.3. POROČILO O TRAJNOSTNOSTI

Skladno z določili 1. 8. in 9. odstavka 70.c člena, v povezavi z določili 70.č člena ZGD-1, se je družba izvzela iz obveznosti priprave poročila o trajnostnosti, saj je vključena v konsolidirano poročilo o trajnostnosti iz 70. čl člena ZGD-1 in konsolidirano poslovno poročilo obvladujoče družbe, pripravljeno v skladu z 29. in 29.a ter objavljeno v skladu s 30. členom Direktive 2013/34EU. Obvladujoča družba Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana, ki poroča informacije na ravni skupine, ima konsolidirano poslovno poročilo in mnenje revizorja o skladnosti poročila o trajnostnosti s pravili trajnostnega poročanja iz 3. točke 3. odstavka 57. člena ZGD-1 objavljeno na: <https://www.sava-re.si/sl-si/za-vlagatelje/financne-informacije>.

8.4. ORGANI UPRAVLJANJA ZAVAROVALNICE SAVA

Zavarovalnica Sava ima oblikovan dvotirni sistem upravljanja, v katerem vodi družbo uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet. Organi upravljanja, skupščina delničarjev družbe, nadzorni svet in uprava delujejo skladno z zakoni in drugimi predpisi, s statutom družbe in svojimi poslovniki. Ob upoštevanju načela sorazmernosti so v sistem upravljanja družbe, v organizacijsko strukturo in procese odločanja, poleg temeljnih funkcij družbe vgrajene tudi funkcija upravljanja tveganj, funkcija notranje revizije, aktuarska funkcija in funkcija spremljanja skladnosti poslovanja, ki jih ZZavar-1 opredeljuje kot ključne funkcije (v nadaljevanju: ključne funkcije) ter odbori, ki jih po potrebi imenuje uprava družbe.

8.4.1. Skupščina delničarjev

Pristojnosti skupščine

Skupščina odloča o:

- sprejetju letnega poročila, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejetju letnega poročila skupščini,
- uporabi bilančnega dobička na predlog uprave in na podlagi poročila nadzornega sveta,
- imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta,
- podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta,
- spremembah in dopolnitvah statuta,
- ukrepih za povečanje in zmanjšanje kapitala,
- prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju,
- imenovanju revizorja na predlog nadzornega sveta,
- drugih zadevah v skladu z zakonom in statutom.

Sklic skupščine

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

Udeležba na skupščini

Skupščine se lahko udeležijo in na njej uresničujejo glasovalno pravico le tisti delničarji, ki so kot imetniki delnic vpisani v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev konec sedmega dne pred zasedanjem skupščine. Delničarji morajo svojo udeležbo in s tem uresničevanje svoje glasovalne pravice prijaviti najpozneje konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine.

Glede vsebine sklica skupščine, pravice do vpogleda v dokumentacijo in obrazloženo gradivo za skupščino ter nasprotnih predlogov delničarjev se neposredno uporabljajo določila zakona.

Pozavarovalnica Sava je imetnica 100,00 odstotkov delnic Zavarovalnice Sava.

Sprejemanje sklepov

Za sprejem skupščinskih sklepov je potrebna večina oddanih glasov delničarjev (navadna večina), razen če zakon ali statut družbe ne določa večje večine ali drugih zahtev.

Glasovalna pravica

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

Skupščine v letu 2025

V letu 2025 je bila sklicana ena skupščina delničarjev Zavarovalnice Sava.

Na skupščini družbe 12. maja 2025 je edini delničar:

- bil seznanjen s sprejetim revidiranim letnim poročilom družbe za poslovno leto 2024 skupaj z revizorjevim poročilom o letnem poročilu, s poročilom nadzornega sveta družbe k revidiranemu letnemu poročilu, poročilom nadzornega sveta o svojem delu in s sklepom nadzornega sveta o potrditvi letnega poročila,
- bil seznanjen s poročilom o notranjem revidiranju za leto 2024 z mnenjem nadzornega sveta družbe k temu poročilu,
- bil seznanjen s prejemki članov organov upravljanja in nadzora v družbi v poslovnem letu 2024,
- bil seznanjen z realiziranim čistim dobičkom in z delitvijo dobička zavarovancem življenjskih zavarovanj za leto 2024,
- sprejel sklep, da se od bilančnega dobička, ki na dan 31. 12. 2024 znaša 204.135.053,64 evrov, del bilančnega dobička v višini 38.278.324,29 evrov uporabi za izplačilo dividend (2,49 evrov bruto na delnico), preostali del bilančnega dobička v višini 165.856.729,35 evrov pa se ne uporabi,
- upravi in nadzornemu svetu družbe za poslovno leto 2024 podelil razrešnico,
- izvolil štiri člane nadzornega sveta družbe – predstavnike delničarja in se seznanil z izvolitvijo člana nadzornega sveta družbe – predstavnika zaposlenih,
- imenoval revizorja Deloitte revizija d.o.o. za poslovna leta 2025, 2026 in 2027,
- sprejel manjšo spremembo Statuta Zavarovalnice Sava, d.d.

8.4.2. Nadzorni svet

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem na podlagi določil Zakona o gospodarskih družbah, Zakona o zavarovalništvu, Statuta družbe in Poslovnika o delu nadzornega sveta družbe. Nadzorni svet je sklican najmanj enkrat v četrtletju, po potrebi pa se sestaja tudi pogosteje.

Odločitev nadzornega sveta je veljavno sprejeta, če zanjo glasuje večina članov, v primeru izenačenih glasov pa odloči glas predsednika. Delovanje nadzornega sveta je urejeno s Poslovníkom o delu nadzornega sveta.

Nadzorni svet ima naslednje pomembnejše pristojnosti:

- nadzoruje vodenje in poslovanje družbe ter ob ugotovljenih pomanjkljivostih in nepravilnostih naloži upravi, da predlaga ukrepe za njihovo odpravo,
- preverja letno poročilo družbe, ki ga predloži uprava, zavzame stališče do revizijskega mnenja in o tem sestavi poročilo ter v njem navede morebitne pripombe in ali letno poročilo potrjuje,
- preveri predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila uprava, in o tem sestavi pisno poročilo za skupščino,
- potrjuje letni in strateški načrt poslovanja družbe,
- preverja medletna poročila o poslovanju družbe,
- nadzira primernost postopkov in učinkovitost delovanja notranje revizije,
- obravnava poročila nosilcev ključnih funkcij,
- obravnava ugotovitve Agencije za zavarovalni nadzor in drugih organov nadzora v postopkih nadzora nad družbo,
- imenuje in odpokliče predsednika in člane uprave družbe ter določa število članov uprave in njihova delovna področja,
- daje soglasja upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja, upravljanja tveganj, spremljanja skladnosti, notranje revizije, aktuarske funkcije, notranjih kontrol in izločenih poslov ter soglasje k letnemu načrtu dela notranje revizije,
- daje soglasje upravi k imenovanju in razrešitvi nosilcev ključnih funkcij,
- daje soglasje upravi k poročilu o solventnosti in finančnem položaju družbe,

- daje soglasje k odločitvam oziroma poslom, ki jih sklepa uprava družbe v primerih iz 22. člena statuta družbe,
- opravlja druge naloge skladno z zakonom in statutom družbe.

Več informacij o delovanju nadzornega sveta in njegovih komisij v letu 2025 je napisanih v poglavju 7. *Poročilo o delu nadzornega sveta družbe v letu 2025.*

Velikost in sestava

Skladno s statutom družbe in veljavno zakonodajo sestavlja nadzorni svet družbe šest članov, od katerih štiri člane predstavnike delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnika delavcev pa svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznanjajo skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za štiri leta in so lahko vnovič izvoljeni.

Nadzorni svet izmed svojih članov izvoli predsednika in njegovega namestnika, ki sta predstavnika delničarjev.

Sestava nadzornega sveta v letu 2025 je razvidna iz spodnje tabele.

ČLAN	NAZIV
Marko JAZBEC	predsednik nadzornega sveta
mag. Polona PIRŠ	članica - namestnica predsednika
Pavel GOJKOVIČ	član nadzornega sveta
mag. Peter SKVARČA	član nadzornega sveta
mag. Aleš PERKO	član - predstavnik delavcev
Branko BERANIČ	član - predstavnik delavcev

8.4.2.1. Komisije nadzornega sveta

Nadzorni svet lahko skladno z zakonodajo in statutom družbe imenuje eno ali več komisij ali odborov, ki obravnavajo vnaprej določena področja, pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge ter s tem strokovno podpirajo delo nadzornega sveta.

V družbi je kot redna komisija nadzornega sveta oblikovana revizijska komisija. Za namen priprave predlogov glede meril in kandidatov za člane v upravi in nadzornem svetu družbe ter za namen ocenjevanja svoje sposobnosti in primernosti ter sposobnosti in primernosti komisij nadzornega sveta in uprave (ter vseh članov navedenih organov) pa je nadzorni svet s sklepom kot nestalno oblikoval tudi Komisijo za imenovanja in oceno sposobnosti in primernosti članov organa vodenja in nadzora. Dodatno je s sklepom oblikoval tudi Komisijo za nadzor nad izvajanjem programa Jupiter, katere cilj je učinkovito načrtovanje, izvajanje in upravljanje projektov za realizacijo strateškega cilja »zamenjava CORE rešitev za zavarovalno dejavnost«.

Revizijska komisija

Naloge in pristojnosti revizijske komisije določajo Zakon o gospodarskih družbah, Poslovnik o delu revizijske komisije nadzornega sveta družbe, Poslovnik o delu nadzornega sveta družbe in drugi avtonomni pravni viri (npr. Priporočila za revizijske komisije).

Nekatere pomembnejše naloge revizijske komisije so:

- spremljanje postopka računovodskega poročanja ter pripravljanje priporočil in predlogov za zagotovitev njegove celovitosti,
- spremljanje učinkovitosti in uspešnosti notranjih kontrol v družbi, delovanja notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganj,

- spremljanje obvezne revizije letnih računovodskih izkazov, zlasti uspešnost obvezne revizije, pri čemer upošteva vse ugotovitve in zaključke pristojnega organa,
- pregledovanje in spremljanje neodvisnosti revizorja letnega poročila družbe, zlasti glede zagotavljanja dodatnih nerezvizijskih storitev,
- odgovornost za postopek izbire revizorja in predlaganje nadzornemu svetu imenovanje kandidata za revizorja letnega poročila družbe,
- nadzorovanje neoporečnosti finančnih informacij, ki jih daje družba,
- ocenjevanje sestave letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet,
- sodelovanje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja,
- sodelovanje pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo, pri čemer so prepovedana vsa pogodbeno določila, ki skupščini omejujejo izbiro imenovanja revizorja,
- poročanje nadzornemu svetu o rezultatu obvezne revizije, vključno s pojasnilom, kako je obvezna revizija prispevala k celovitosti računovodskega poročanja in kakšno vlogo je imela revizijska komisija v tem postopku,
- sodelovanje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila družbe, zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z revizijo,
- sodelovanje z notranjim revizorjem, zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z notranjo revizijo,
- opravljanje drugih nalog, določenih s statutom ali sklepom nadzornega sveta družbe.

Več informacij o delovanju revizijske komisije nadzornega sveta družbe v letu 2025 je podanih v poglavju 7.4. *Delovanje revizijske komisije nadzornega sveta družbe v letu 2025.*

Sestava revizijske komisije

Revizijska komisija je leta 2025 delovala v sestavi predsednika in dveh članov, od katerih je bil en član imenovan kot zunanji neodvisni strokovnjak, drugi član pa je bil hkrati član nadzornega sveta družbe – predstavnik delavcev. Komisija je sestavljena v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah, Zakona o sodelovanju delavcev pri upravljanju in v skladu s Priporočili za revizijske komisije, ki jih je sprejel upravni odbor Združenja nadzornikov Slovenije. Članom revizijske komisije traja mandat enako kot članom nadzornega sveta, in sicer štiri leta, ter se jim lahko podaljša.

Sestava revizijske komisije v letu 2025:

ČLAN	NAZIV
Pavel GOJKOVIČ	predsednik komisije
Simona KOROŠEC LAVRIČ	članica komisije - zunanja neodvisna strokovnjakinja
mag. Aleš PERKO	član komisije - predstavnik delavcev

Komisija za imenovanja in oceno sposobnosti in primernosti članov organa vodenja in nadzora

Skladno z zahtevami zakonodaje in sprejeto Politiko o sposobnosti in primernosti zadevnega osebja je za izvedbo ocene sposobnosti in primernosti članov nadzornega sveta, njegovih komisij in uprave nadzorni svet imenoval Komisijo za imenovanja in oceno sposobnosti in primernosti članov organa vodenja in nadzora.

Več informacij o delovanju komisije v letu 2025 je podanih v poglavju 7.5.

Komisijo za nadzor nad izvajanjem programa Jupiter

Več informacij o delovanju komisije v letu 2025 je podanih v poglavju 7.6.

8.4.3. Uprava družbe

Pristojnosti

Uprava družbe vodi posle družbe samostojno in na lastno odgovornost ter zastopa in predstavlja družbo v pravnem prometu. S svojim delom, znanjem in izkušnjami zagotavlja optimalno vodenje in upravljanje tveganj družbe ter pri tem zasleduje cilj dolgoročnega uspešnega poslovanja družbe. Uprava skupaj z nadzornim svetom in delničarji definira cilje družbe, vrednote, poslanstvo, vizijo in strategijo poslovanja. Optimalnost poslovanja dosega z zagotavljanjem primerne strukture zaposlenih in s skrbnim upravljanjem s finančnimi viri. Pri tem ravna v skladu z veljavnimi predpisi in internimi akti družbe, v skladu z visokimi etičnimi standardi ter upošteva interese vseh skupin deležnikov.

Uprava družbe opravlja naslednje pomembnejše naloge:

- vodi in organizira poslovanje družbe ter zastopa in predstavlja družbo,
- odgovarja za zakonitosti poslovanja,
- izvršuje sklepe skupščine in nadzornega sveta,
- predlaga poslovno politiko in finančni načrt ter ju posreduje v soglasje nadzornemu svetu,
- sprejema in prilagaja zavarovalne podlage pogojem in potrebam poslovanja,
- določa notranjo organizacijo družbe in zagotavlja notranjo revizijo ter sistem notranjih kontrol na vseh področjih poslovanja družbe,
- zagotavlja, da družba vodi poslovne knjige in poslovno dokumentacijo, sestavlja knjigovodske listine, vrednoti knjigovodske postavke, sestavlja računovodska in druga poročila ter obvešča Agencijo za zavarovalni nadzor v skladu z zakonom in podzakonskimi ter drugimi akti,
- imenuje in razrešuje delavce s posebnimi pooblastili in odgovornostmi,
- pripravi letno poročilo ter ga skupaj z revizorjevim mnenjem in predlogom uporabe bilančnega dobička predloži v potrditev nadzornemu svetu,
- poroča nadzornemu svetu o poslovanju družbe, donosnosti lastnega kapitala, poteku poslov, še posebej o stanju zavarovalnega portfelja in finančnem stanju družbe, o poslih, ki lahko pomembno vplivajo na donosnost ali plačilno sposobnost družbe, in o drugih vprašanih, pomembnih za poslovanje družbe,
- na podlagi soglasja nadzornega sveta opravlja oziroma realizira posle iz 22. člena statuta,
- opravlja druge naloge skladno z zakonom in drugimi predpisi ter statutom družbe.

Delovanje, velikost in sestava uprave

Družbo vodi, predstavlja in zastopa uprava, ki jo po statutu družbe poleg predsednika sestavlja še najmanj eden in največ pet članov. Predsednika, njegovega namestnika in člane uprave imenuje nadzorni svet za pet let z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja. Število članov uprave, njihova delovna področja in način zastopanja določa nadzorni svet z Aktom o upravi. Družbo v pravnem prometu zastopata vsaj dva člana uprave skupaj. Predsednik in člani uprave so v družbi v rednem delovnem razmerju za nedoločen in polni delovni čas. Uprava sprejema odločitve praviloma soglasno ali z večino glasov vseh članov, način dela uprave pa je določen s Poslovníkom o delu uprave.

Sestava uprave družbe v letu 2025:

ČLAN	NAZIV	OBDOBJE
Jošt DOLNIČAR	predsednik uprave	2025
mag. Primož MOČIVNIK	namestnik predsednika uprave	2025
Uroš LORENČIČ	član uprave	2025
dr. Aleš LEVSTEK	član uprave	od 11. 4. 2025
Lea HAFNER PLATOVNJAK	članica uprave – delavska direktorica	2025

Predstavitev, mandat, delovna področja in razkritja o članstvu v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb na dan 31.12.2025

Jošt DOLNIČAR, predsednik uprave

Predstavitev:

Jošt Dolničar je leta 1996 diplomiral na Pravni fakulteti Univerze v Ljubljani ter kasneje opravil tudi pravniški državni izpit.

Svojo karierno pot je začel leta 1997 v Zavarovalnici Triglav kot samostojni referent za transportna zavarovanja. Po štirih letih je kot samostojni strokovni sodelavec za zavarovalno pravo prevzel reševanje zahtevnejših škodnih primerov in pritožb ter leta 2002 napredoval v izvršnega direktorja premoženjskih zavarovanj.

Leta 2006 se je kot pomočnik uprave pridružil Pozavarovalnici Sava, kjer je bil zadolžen za upravljanje odvisnih družb s področja zavarovalništva. 31. decembra 2008 je bil imenovan na mesto člana uprave pozavarovalnice, kjer je bil zadolžen za upravljanje odvisnih družb s področja zavarovalništva ter odgovoren za vodenje področij informacijske tehnologije, prodaje in stranke v središču ter premoženjskih, življenjskih in pokojninskih zavarovanj ter asistenčnih storitev. V obdobju od 23. avgusta 2016 do 12. maja 2017 je Pozavarovalnico Sava tudi vodil in kasneje do 4. maja 2022 ponovno prevzel funkcijo člana uprave.

Ima veliko izkušenj kot član nadzornih svetov, med drugim je do oktobra 2021 vodil tudi nadzorni svet Zavarovalnice Sava. Funkcijo predsednika uprave Zavarovalnice Sava je nastopil 5. maja 2022.

Delovno področje:

- vodenje Zavarovalnice Sava,
- prodaja,
- marketing in odnosi z javnostmi,
- prevzem in razvoj premoženjskih zavarovanj,
- poslovanje z EU,
- poslovanje Sektorja - Podružnica Zavarovalnice Sava v Republiki Hrvaški,
- poslovanje odvisne družbe ZS Svetovanje, d.o.o.,
- spremljanje skladnosti poslovanja,
- pravne zadeve,
- kadrovske zadeve in razvoj kadrov.

Ne glede na delovna področja ostalih članov uprave, je predsednik uprave vsebinsko pristojen tudi za področje trajnosti, sponzorstev in donacij ter odnosov z javnostmi.

Pooblastila:

Predsednik uprave zastopa družbo z enim od članov uprave.

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih družb:

- član nadzornega sveta Jedrskega pool-a GIZ,
- član izvršnega odbora Olimpijskega komiteja Slovenije,
- predsednik Veslaške zveze Slovenije,
- predsednik Veslaškega kluba Ljubljana.

mag. Primož MOČIVNIK, namestnik predsednika uprave

Predstavitev:

Mag. Primož Močivnik se je po opravljeni diplomi leta 1992 na Fakulteti za naravoslovje in tehnologijo, Ljubljana, smer uporabna matematika, zaposlil v Zavarovalnici Tilia, Novo mesto, kjer je najprej opravljal dela in naloge systemskega analitika, pozneje aktuarja, od leta 1997 pa je bil zaposlen na izvršnih vodstvenih funkcijah. Od leta 1998 je opravljal tudi funkcijo pooblaščenega aktuarja zavarovalnice.

Leta 2003 je uspešno končal magistrski študij aktuarstva na Ekonomski fakulteti v Ljubljani.

Po enoletni prezaposlitvi na Zavarovalnici Maribor leta 2001 se je spet vrnil v Zavarovalnico Tilia na mesto svetovalca uprave, leta 2005 je postal član uprave zavarovalnice, 1. 1. 2007 pa predsednik uprave Zavarovalnice Tilia.

V sredini leta 2007 se je pridružil Pozavarovalnici Sava, kjer je sodeloval v ekipi za podporo in nadzor hčerinskih družb. V okviru tega je slaba tri leta deloval na Kosovu kot pomočnik generalnega direktorja zavarovalnice Illyria, hkrati je vodil projekt ustanovitve nove življenjske zavarovalnice Illyria Life. Od leta 2010 je deloval na Hrvaškem, kjer je bil prokurist zavarovalnice Velebit osiguranje.

Ob zaključku procesa združevanja štirih zavarovalnic se je 1. 9. 2016 pridružil Zavarovalnici Maribor in bil imenovan v upravo družbe. Z dnem formalne združitve je v Zavarovalnici Sava prevzel funkcijo namestnika predsednika uprave.

Delovno področje:

- aktuarstvo,
- upravljanje tveganj,
- prevzem in razvoj osebnih zavarovanj,
- kontroling,
- delovanje CISO funkcije (informacijska varnost).

Pooblastila:

Namestnik predsednika uprave zastopa družbo skupaj s predsednikom ali z enim od članov uprave.

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih družb:

- Ni član organa upravljanja ali nadzora drugih družb.

Uroš LORENČIČ, član uprave

Predstavitev:

Uroš Lorenčič je diplomiral na Ekonomsko poslovni fakulteti Univerze v Mariboru.

Svojo poslovno pot je začel leta 2002 na področju bančništva, kjer je kot bančni svetovalec in kasneje borzni posrednik deloval sprva v Novi Ljubljanski banki in nato v Raiffeisen banki.

Leta 2008 se je pridružil Pozavarovalnici Sava, kjer je svojo kariero nadaljeval kot upravljelec premoženja na področju financ. Že leta 2009 ga je pot znotraj Zavarovalne skupine Sava vodila v kosovsko družbo Illyria Insurance, kjer je kot namestnik generalnega direktorja in kasneje kot generalni direktor bogatil svoje zavarovalniške izkušnje tudi izven meja naše države.

Po nekaj letih službovanja v tujini je 2013 leta v Novi KBM d.d. prevzel funkcijo izvršnega direktorja Skupine Nove KBM, leta 2014 se je vrnil v Pozavarovalnico Sava ter se nekoliko kasneje pridružil kolektivu Zavarovalnice Maribor. Kot izvršni direktor je vodil različna področja, med drugim Splošni sektor, nato več let Sektor škod.

Funkcijo člana uprave Zavarovalnice Sava je nastopil 5. maja 2022.

Delovno področje:

- obdelava škod,
- procesi in podpora poslovanju,
- projektna pisarna,
- inovacije in poslovna uporaba podatkov,
- upravljanje odnosov s stranko,
- korporativna varnost.

Pooblastila:

Član uprave zastopa družbo s predsednikom ali drugim članom uprave.

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih družb:

- član nadzornega sveta SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.

dr. Aleš LEVSTEK, član uprave

Dr. Aleš Levstek je doktor znanosti, njegovo primarno strokovno področje pa je upravljanje informatike s poudarkom na povezovanju poslovnih ciljev in informacijske tehnologije. Karierno pot je začel na tehničnih področjih informatike, nato pa jo nadaljeval v vodstvenih vlogah na področju upravljanja informatike. V Skupini NLB je pokrival področje informatike, sprva kot svetovalec vodstvu, nato pa kot direktor področja za informacijsko tehnologijo.

Leta 2015 je iz bančništva vstopil v zavarovalništvo. V Zavarovalnici Triglav je koordiniral razvoj informatike v družbah Skupine Triglav International, pri čemer je bil odgovoren za usklajevanje IT strategije s poslovnimi usmeritvami skupine, upravljanje projektov ter prenos korporativnega upravljanja informatike v organizacijske strukture vrhnjega managementa. V tem obdobju je deloval tudi v organih upravljanja in nadzora odvisnih družb, kjer je prispeval k uveljavljanju strateške vloge informatike pri odločanju in nadzoru. Leta 2021 je postal izvršni direktor za informatiko v Zavarovalnici Triglav.

V Zavarovalno skupino Sava je vstopil leta 2023 kot pooblaščenec uprave družbe Sava Re. Zavarovalnici Sava se je pridružil leta 2024 kot pomočnik uprave, funkcijo člana uprave Zavarovalnice Sava pa je nastopil marca 2025.

Delovno področje:

- informacijska tehnologija in informacijska varnost,
- storitve centralnega podatkovnega in kompetenčnega centra Zavarovalnice Sava za ostale članice Zavarovalne skupine Sava,
- 24/7 kibernetiski varnostni center (SOC),
- razvoj in podpora IT rešitev s področja podatkovnega poročanja,
- raziskovanje in uvajanje/razvoj poslovnih rešitev s področja digitalizacije poslovnih procesov,
- skladnost z EU in SLO regulativo na področju IT (DORA, ipd.).

Pooblastila:

Član uprave zastopa družbo s predsednikom ali drugim članom uprave.

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih družb:

Ni član organa upravljanja ali nadzora drugih družb.

Lea HAFNER PLATOVNJAK, članica uprave, delavska direktorica

Predstavitev:

Lea Hafner Platovnjak je leta 1995 diplomirala na Ekonomsko poslovni fakulteti Univerze v Mariboru.

Svojo karierno pot je začela kot pripravnica v Zavarovalnici Maribor, v Službi za finančno pravne zadeve, Sektor računovodstva. Po končanem pripravništvu je začela delovati na področju planiranja in analiz in kasneje postala vodja Oddelka za računovodsko planiranje in analizo.

Leta 2013 je postala direktorica Službe za kontroling, to mesto je prevzela tudi po zaključku združevanja štirih zavarovalnic v Zavarovalnico Sava.

Njene delovne naloge so bile predvsem strateško in operativno načrtovanje, napovedovanje, analiziranje in spremljanje poslovanja družbe.

Funkcijo članice uprave, delavske direktorice Zavarovalnice Sava je nastopila novembra 2024.

Delovno področje:

- zastopanje interesov delavcev skladno z zakonom,
- računovodstvo,
- finance,
- notranja revizija,
- trajnost.

Pooblastila:

Članica uprave zastopa družbo s predsednikom ali drugim članom uprave.

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih družb:

Ni članica organa upravljanja ali nadzora drugih družb.

8.5. OPIS GLAVNIH ZNAČILNOSTI SISTEMOV NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ V DRUŽBI V POVEZAVI S POSTOPKOM RAČUNOVODSKEGA POROČANJA

Sistem notranjih kontrol družbe je zasnovan kot skupek procesov, politik in postopkov, namenjenih zagotavljanju učinkovitega obvladovanja tveganj ter zanesljivega in skladnega računovodskega poročanja. Notranje kontrole so integrirane v poslovne procese družbe in so stalni proces, ki ga oblikujejo tako uprava kot vsi zaposleni. Cilj sistema je zagotoviti varno, učinkovito in uspešno poslovanje ter skladnost z veljavnimi predpisi, internimi akti in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Družba ima sprejeti Politiko notranjih kontrol in Politiko upravljanja tveganj, ki skupaj opredelujeta temeljna načela, strukturo, odgovornosti ter ključne procese obvladovanja tveganj. Politiki zagotavljata usklajenost notranjih kontrol in upravljanja tveganj kot sestavni del sistema korporativnega upravljanja družbe. Določata tudi vloge organizacijskih enot v okviru modela treh obrambnih linij, ki vključuje poslovne funkcije (prva linija), ključne funkcije aktuarstva, upravljanja tveganj ter skladnosti (druga linija) in funkcijo notranje revizije (tretja linija).

V skladu z Zakonom o zavarovalništvu je v Zavarovalnici Sava vzpostavljena funkcija notranje revizije, ki izvaja, na oceni tveganj zasnovan, stalen in celovit nadzor nad poslovanjem družbe z namenom preverjanja in ocenjevanja ali so procesi upravljanja družbe in strategije upravljanja tveganj in kontrolnih postopkov družbe ustrezni ter delujejo na način, ki zagotavlja doseganje pomembnih ciljev družbe. Funkcija notranje revizije je podrobno opisana v poglavju 19.3 *Notranja revizija*.

V Zavarovalnici Sava je v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu in direktive Solventnost II vzpostavljena ključna funkcija upravljanja tveganj, ki je organizirana v okviru Službe upravljanja tveganj. Služba je odgovorna za celovito upravljanje tveganj na vseh ravneh družbe, kar vključuje tudi podporo notranje-kontrolnemu okolju. Sistem upravljanja tveganj, ki zagotavlja zaznavanje, spremljanje in obvladovanje tveganj, je podrobno opisan v poglavju 19.1 *Upravljanje tveganj*.

Družba ima vzpostavljen ustrezen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj, v povezavi z računovodskim poročanjem. Družba na področju računovodskega poročanja sledi načelom pravilnosti, popolnosti in pravočasnosti računovodskega poročanja, poštene predstavitve ter skladnosti računovodskega poročanja z veljavnimi predpisi. Računovodske kontrole so vzpostavljene na vseh ravneh poslovanja in obsegajo nadzor nad izvajanjem poslov ter skrb za ažurnost evidenc, skladnost stanja v poslovnih knjigah z dejanskim stanjem, ločenost izvajanja poslov, strokovnost računovodij ter njihovo neodvisnost. Kontrole na področju računovodskega poročanja so tesno povezane s kontrolami na področju informacijske tehnologije, ki med drugim zagotavljajo omejitve in nadzor dostopov do omrežja, podatkov in aplikacij ter popolnost in točnost zajemanja in obdelovanja podatkov.

Pri računovodskem poročanju ima družba v sisteme poročanja vgrajene navzkrižne kontrole, ki zagotavljajo skladnost podatkov, prav tako pa podatke redno pregledujejo zunanji in notranji revizorji. Z uvajanjem novih tehnologij in avtomatizacijo postopkov poročanja zunanjim in notranjim deležnikom družbe se povečujeta učinkovitost in hitrejša razpoložljivost podatkov.

8.6. ZUNANJA REVIZIJA

Revizijo računovodskih izkazov družbe izvaja revizijska družba Deloitte revizija d.o.o., Ljubljana, ki opravlja revizijo računovodskih izkazov Zavarovalnice Sava za poslovna leta 2025, 2026 in 2027.

8.7. NAVEDBA PODATKOV V SKLADU S 3., 4., 6., 8. IN 9. TOČKO 6. ODSTAVKA 70. ČLENA ZGD-1

Imetniki kvalificiranih deležev po Zakonu o prevzemih (ZPre-1)

Pozavarovalnica Sava, d.d. je imetnica 100,00 odstotkov delnic Zavarovalnice Sava, d.d.

Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

Pozavarovalnica Sava, d.d. je imetnica 100,00 odstotkov delnic Zavarovalnice Sava, d.d.

Omejitve glasovalnih pravic

Zavarovalnica Sava, d.d. ni sprejela omejitve glasovalnih pravic.

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

- Pravila družbe o imenovanju in zamenjavi članov uprave

Uprava družbe ima predsednika in najmanj enega ter največ pet članov, od katerih je eden namestnik predsednika uprave.

Člane uprave in predsednika ter izmed članov uprave njegovega namestnika imenuje nadzorni svet družbe za pet let z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja. Predlagatelj imenovanja članov uprave je lahko tudi predsednik uprave.

Za člana uprave zavarovalne delniške družbe je lahko imenovana le oseba, ki pridobi dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije člana uprave zavarovalne delniške družbe.

Nadzorni svet lahko odpokliče upravo oziroma njenega posameznega člana ali predsednika pred potekom mandata v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah.

- Pravila družbe o imenovanju in zamenjavi članov nadzornega sveta

Družba ima šestčlanski nadzorni svet, ki je sestavljen iz štirih članov predstavnikov delničarja in dveh članov predstavnikov delavcev družbe.

Člane nadzornega sveta, ki zastopajo interese delničarja, imenuje in razrešuje skupščina družbe, predstavnike delavcev, ki so člani nadzornega sveta, pa imenuje in odpokliče svet delavcev in s svojim sklepom seznanjati skupščino družbe.

Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta z možnostjo ponovnega imenovanja. Člani uprave družbe in druge fizične osebe, ki jih določa zakon, ne morejo biti člani nadzornega sveta.

Nadzorni svet izmed sebe izvoli predsednika in njegovega namestnika, ki sklicujeta seje nadzornega sveta in vodita njegovo delo ter zastopata družbo v razmerju do uprave. Predsednik in njegov namestnik sta predstavnika delničarjev.

Nadzorni svet za svoje delo odgovarja skupščini družbe.

Skupščina s tričetrtinsko večino oddanih glasov odpokliče člane nadzornega sveta v skladu z zakonom.

- Pravila družbe o spremembah statuta

Skupščina odloča o spremembah in dopolnitvah statuta družbe s sklepom, za katerega glasuje zakonsko določena večina najmanj treh četrtin pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

Pooblastilo posloводства, zlasti glede lastnih delnic

Zavarovalnica Sava, d.d. nima lastnih delnic.

Maribor, 27. 2. 2026

Uprava Zavarovalnice Sava, d.d.

Jošt DOLNIČAR, predsednik uprave



Primož MOČIVNIK, namestnik predsednika uprave



Uroš LORENČIČ, član uprave



Aleš LEVSTEK, član uprave



Lea HAFNER PLATOVNJAK, članica uprave, delavska direktorica

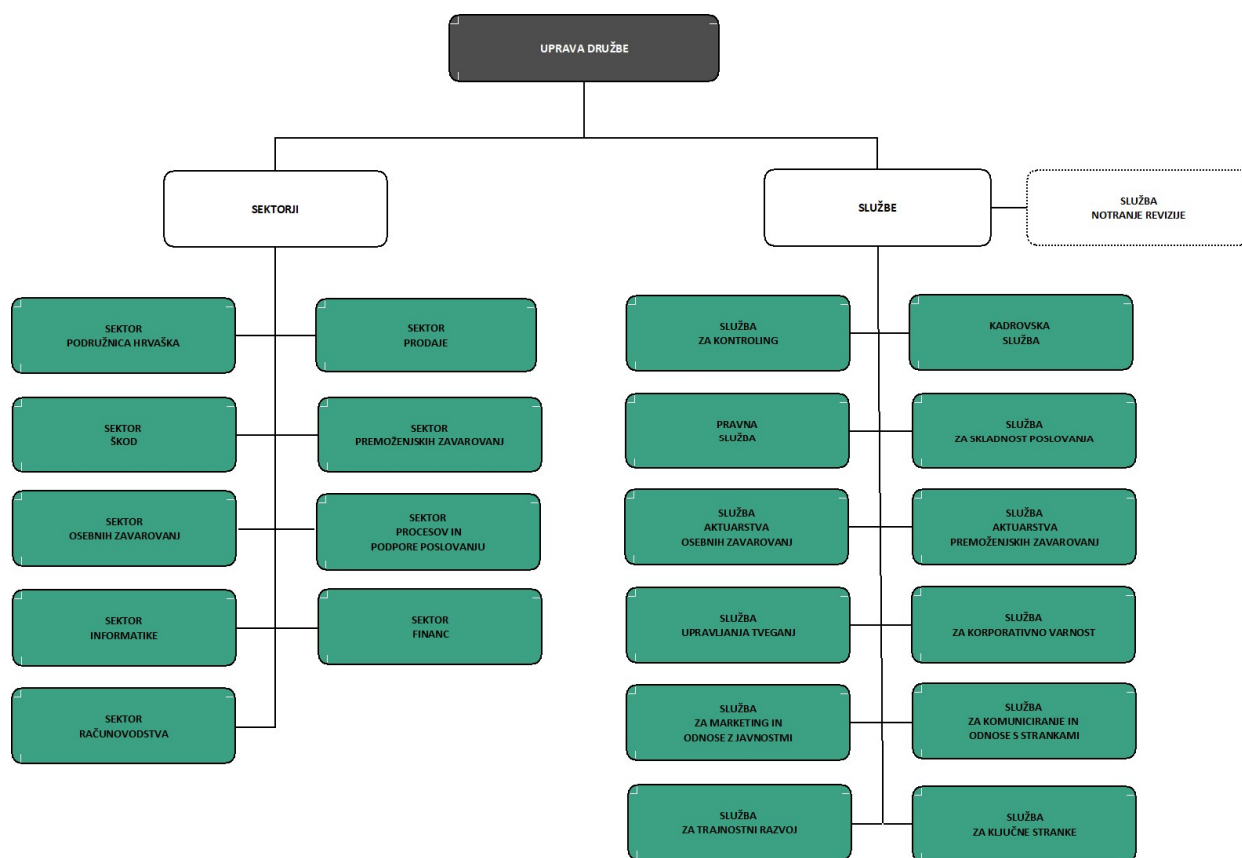


Nadzorni svet Zavarovalnice Sava, d.d.

Marko JAZBEC, predsednik nadzornega sveta



9. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA NA DAN 31. 12. 2025



LEGENDA:

- Uprava
- Sektorji/Službe
- Služba notranje revizije*

*Notranjo revizijo v Zavarovalnici Sava v skladu s Pogodbo o izločenem poslu funkcije notranje revizije med Zavarovalnico Sava in Savo Re od 1. 2. 2018 za nedoločen čas izvajajo zaposleni v Službi notranje revizije Save Re. Zavarovalnica Sava je za nosilko funkcije notranje revizije znotraj Save Re pooblastila nosilko Polonco Jug Mauko.

10. DIREKTORJI SEKTORJEV IN SLUŽB NA DAN 31. 12. 2025

SEKTOR / SLUŽBA	IME IN PRIIMEK DIREKTORJA SEKTORJA / SLUŽBE
SEKTOR PRODAJE	Dejan PRISTOVNIK, izvršni direktor
SEKTOR OSEBNIH ZAVAROVANJ	Andraž HARTMAN, izvršni direktor
SEKTOR PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ	Matevž ČUČEK, izvršni direktor
SEKTOR ŠKOD	Borut RADOLIČ, izvršni direktor
SEKTOR FINANC	Tadej MENDIŽEVEC, izvršni direktor
SEKTOR RAČUNOVODSTVA	mag. Darja KRAJNC, izvršna direktorica
SEKTOR INFORMATIKE	Matej RAK, izvršni direktor
SEKTOR PROCESOV IN PODPORE POSLOVANJU	mag. Mojca MARINIČ, izvršna direktorica
SEKTOR PODRUŽNICA HRVAŠKA	Kristina CVITANOVIĆ ZORIĆ, izvršna direktorica; Vedran SOKAČIĆ, izvršni direktor
SLUŽBA UPRAVLJANJA TVEGANJ	Matej SKERNIŠAK, direktor službe
SLUŽBA ZA KONTROLING	mag. Dario ŠMIGOC, direktor službe
PRAVNA SLUŽBA	Aleksandra FALE, direktorica službe
SLUŽBA ZA SKLADNOST POSLOVANJA	Jelica MIKLAVČIČ, direktorica službe
SLUŽBA AKTUARSTVA OSEBNIH ZAVAROVANJ	Črto KREFT, direktor službe
SLUŽBA AKTUARSTVA PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ	mag. Andrej ŠALAMUN, direktor službe
KADROVSKA SLUŽBA	Maruška VIHAR, direktorica službe
SLUŽBA ZA MARKETING IN ODNOSE Z JAVNOSTMI	Špela Kregar, direktorica službe
SLUŽBA ZA KOMUNICIRANJE IN ODNOSE S STRANKAMI	Maja ŠKRINJAR, direktorica službe
SLUŽBA ZA KORPORATIVNO VARNOST	Uroš LORENČIČ, odgovorni član uprave družbe
SLUŽBA NOTRANJE REVIZIJE	Polonca JUG MAUKO, nosilka funkcije notranje revizije
SLUŽBA ZA TRAJNOSTNI RAZVOJ	Darko MAJHENIČ, mag., direktor službe
SLUŽBA ZA KLJUČNE STRANKE	Jože GROBOLJŠEK, direktor službe

11. POSLOVNA MREŽA NA DAN 31. 12. 2025

Poslovna mreža Zavarovalnice Sava je prisotna v vseh regijah Republike Slovenije in v vseh regijah Republike Hrvaške. Poslovanje v Sloveniji je organizirano preko 9 poslovnih enot, 3 predstavništev, 5 poslovalnic, 7 zastopstev in 51 zastopniških pisarn. Poslovanje na Hrvaškem pa je organizirano preko 5 poslovnih enot, 7 predstavništev in 26 zastopniških pisarn. Prav tako poslovno mrežo Zavarovalnice Sava sestavljajo zastopniki v rednem delovnem razmerju – lastna prodajna mreža ter zavarovalno zastopniške in posredniške družbe, zastopniki dopolnilnih zavarovanj in banke – zunanja prodajna mreža.

11.1. SEZNAM POSLOVNIH ENOT – SLOVENIJA

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

11.2. ZEMLJEVID POSLOVNIH ENOT – SLOVENIJA



11.3. SEZNAM POSLOVNIH ENOT – SEKTOR PODRUŽNICA HRVAŠKA

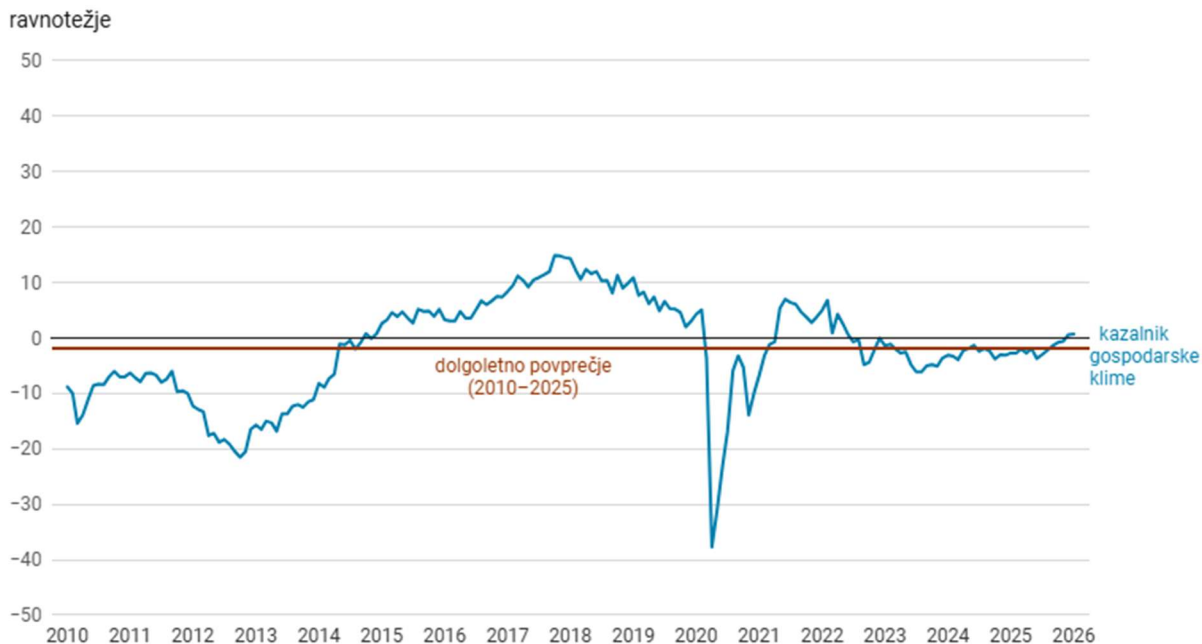
Poslovna enota CENTAR		Poslovna enota DALMACIJA		Poslovna enota SLAVONIJA JUG	
Naslov:	Gradišćanska 30, 10 000 Zagreb	Naslov:	Poljička cesta 71, 21 000 Split	Naslov:	Petra Preradovića 4, 35 000 Slavonski Brod
Tel.:	01/38 83 070	Tel.:	021/492 360	Tel.:	035/492 190
E-mail:	zagreb.rc@sava-osiguranje.hr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

11.4. ZEMLJEVID POSLOVNIH ENOT – SEKTOR PODRUŽNICA HRVAŠKA



12. GOSPODARSKO OKOLJE IN ZAVAROVALNIŠTVO

Kazalnik gospodarske klime¹ v Sloveniji v obdobju 2010–2025



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

V primerjavi z decembrom 2024 je bila vrednost kazalnika gospodarske klime v decembru 2025 višja za 3,6 odstotne točke.

K rasti so prispevali kazalniki zaupanja v predelovalnih (za 1,6 odstotne točke) in storitvenih dejavnostih (za 1,1 odstotne točke), med potrošniki (za 0,5 odstotne točke) ter v gradbeništvu (za 0,4 odstotne točke), medtem ko je bil kazalnik zaupanja v trgovini na drobno brez vpliva. Vir: Statistični urad RS

¹ Kazalnik gospodarske klime je tehtani sintezni kazalnik; sestavljajo ga kazalniki zaupanja v predelovalnih dejavnostih, trgovini na drobno, gradbeništvu, storitvenih dejavnostih in kazalnik zaupanja potrošnikov.

12.1. GOSPODARSKO OKOLJE V SLOVENIJI

Pomembnejši kazalci za Slovenijo

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	3,5	-4,1	8,4	2,7	2,4	1,7	0,8
BDP (v mio EUR)	48.157	46.739	52.023	56.882	64.050	67.418	70.250
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	7,7	8,7	7,6	5,8	5,0	4,6	4,6
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,6	-0,1	1,9	8,8	7,4	2,0	2,5
Število prebivalcev (mio)	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
BDP/prebivalca (v EUR)	22.997	22.136	24.671	26.951	30.168	31.666	32.966
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	1.133,5	1.208,7	1.270,3	1.318,6	1.470,1	1.526,0	1.586,8

*Uradni podatki še niso objavljeni, zato je za leto 2025 podana Umarjeva jesenska napoved za leto 2025

*Uradni podatki za povprečno mesečno plačo 2025 še niso objavljeni, zato je podana povprečna mesečna neto plača v obdobju 1-11 2025

Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, št. 1/2026

Vir za število prebivalcev in povprečno mesečno plačo 2019-2025: Statistični urad RS

Kazalniki gospodarskega razpoloženja v evrskem območju za zadnje četrletje 2025 nakazujejo nadaljevanje rasti aktivnosti. Povprečni vrednosti sestavljenega kazalnika vodij nabave (PMI) in kazalnika gospodarske klime sta dosegli najvišji ravni po drugem četrletju 2023, zaupanje pa se je izboljšalo v vseh dejavnostih in med potrošniki. V medletni primerjavi je bilo opazno višje v industriji in gradbeništvu.

Gospodarsko aktivnost v Sloveniji sta v letu 2025 ob šibkejši proizvodnji predelovalnih dejavnosti in izvozu poganjala gradbeništvu in potrošnja gospodinjstev. Proizvodnja predelovalnih dejavnosti se je novembra tekoče nekoliko okrepila, v enajstih mesecih pa je ostala medletno manjša, z največjim upadom v proizvodnji vozil in plovil ter kovinski industriji. Realni izvoz blaga se je novembra tekoče povečal drugi mesec zapored, vendar je bil v enajstih mesecih še nekoliko manjši kot pred letom (za 0,2 odstotka), uvoz pa večji (za 1,6 odstotka). Medletno je najbolj zaostajal izvoz vozil ter drugih strojev in naprav, pa tudi železa in jekla ter nekaterih drugih materialov (izdelki iz kavčuka, mineralni proizvodi, papir). Tudi izvozni tržni delež na trgu EU je v treh četrletjih 2025 medletno upadel za 2,1 odstotka, k čemur je prispevala večina večjih skupin izdelkov predelovalnih dejavnosti (cestna vozila, električni stroji in naprave, industrijski stroji ter farmacevtski izdelki), tržni delež energetske intenzivnih proizvodov pa je bil podoben kot pred letom. Nasprotno se je rast vrednosti opravljenih gradbenih del od drugega lanskega četrletja močno okrepila, v enajstih mesecih je bila medletno večja za desetino. Realni prihodek v večini trgovinskih panog se je po zmanjšanju v tretjem četrletju oktobra povečal in bil v desetih mesecih v vseh trgovinskih panogah medletno večji. Pri ostalih tržnih storitvah se je realni prihodek po močni rasti v tretjem četrletju oktobra precej zmanjšal, a je bil v desetih mesecih medletno manjši le v drugih poslovnih dejavnostih. Trošenje gospodinjstev je bilo tudi v zadnjem četrletju medletno večje, zlasti so se povečali nakupi novih osebnih avtomobilov. Vrednost kazalnika gospodarske klime, ki se je decembra še izboljšala, po treh letih ponovno presega dolgoletno povprečje.

V enajstih mesecih je bilo število delovno aktivnih oseb medletno manjše za 0,4 odstotka, število brezposelnih pa je decembra 2025 malenkost presegalo zelo nizko raven iz decembra 2024; rast bruto plače se je ob višji rasti v javnem sektorju oktobra še nekoliko okrepila. Število delovno aktivnih oseb že več mesecev stagnira (desez.), v enajstih mesecih pa je bilo medletno manjše za 0,4 %. Največji medletni upad je bil v drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih, predelovalnih dejavnostih in komunikacijskih dejavnostih. Število brezposelnih je decembra ostalo na ravni prejšnjega meseca (desez.), medletno pa je bilo nekoliko višje (0,3 odstotka). Število dolgotrajno brezposelnih in brezposelnih starejših (50 let in več) je bilo še naprej manjše kot pred letom (-5,6 odstotka oz. -5,3 odstotka), število brezposelnih mladih pa za skoraj desetino večje. Medletna nominalna rast povprečne bruto plače je bila oktobra predvsem zaradi okrepljene rasti v javnem sektorju višja kot v predhodnih mesecih. V desetih mesecih lani je bila skupna povprečna bruto plača realno višja za 4,6 odstotka (nominalno za 7 odstotka) – v javnem sektorju za 7,4 odstotka, v zasebnem pa za 2,9 odstotka (nominalno za 9,8 odstotka oz. 5,3 odstotka).

Cene življenjskih potrebščin so decembra tretji mesec zapored ostale nespremenjene, medletna rast pa se je povišala na 2,7 odstotka. K povečanju medletne inflacije so decembra pomembno prispevale manj izrazite sezonske pocenitve (počitnice v paketu ter obleka in obutev). K medletni inflaciji so še vedno največ prispevale

za 4,5 odstotka višje cene hrane in brezalkoholnih pijač, a se je njihova medletna rast v zadnjih mesecih postopoma umirjala, saj so se od oktobra do decembra znižale za 0,9 odstotka. Cene industrijskih proizvodov slovenskih proizvajalcev so se novembra malenkost povišale, medletna rast pa se je pod vplivom medletnega upada cen energentov znižala na 1,1 odstotka. Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, št. 1/2026

12.2. GOSPODARSKO OKOLJE NA HRVAŠKEM

Pomembnejši kazalniki za Hrvaško

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	3,1	-8,3	12,6	7,3	3,3	3,9	3,1
BDP (v mio. EUR)	54.905	50.749	58.347	67.617	78.061	85.618	91.985
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	7,8	9,0	8,1	6,8	6,2	5,3	5,0
Povprečna inflacija (v odstotkih)	0,8	0,0	2,7	10,7	8,4	4,0	4,4
Število prebivalstva (mio.)	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9
BDP/prebivalca (v EUR)	13.958	13.036	15.107	17.559	20.213	22.145	23.867
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	857	898	946	1.016	1.148	1.361	1.445

*Uradni podatki za leto 2025 še niso objavljeni, zato je podana ocena iz napovedi

*Uradni podatki za povprečno mesečno plačo 2025 še niso objavljeni, zato je podana povprečna mesečna neto plača v obdobju 1-11 2025

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

Vir za povprečno mesečno neto plačo in število prebivalcev: <https://podaci.dzs.hr/hr/statistika-u-nizu/>

V letu 2025 je hrvaško gospodarstvo ohranilo stabilno rast, čeprav z upočasnjeno dinamiko v primerjavi z izjemno močnim letom 2024. Gospodarska gibanja so bila zaznamovana z nadaljnjim približevanjem povprečju Evropske unije.

Gospodarsko rast v letu 2025 je v prvi vrsti poganjala močna osebna potrošnja in nadaljevanje investicijskega cikla. Investicije zasebnega sektorja in črpanje sredstev iz Nacionalnega načrta za okrevanje in odpornost (NPOO) so ostali ključni dejavniki gospodarske aktivnosti.

Razmere na trgu dela so ostale napete, kar je privedlo do rekordno nizkih stopenj brezposelnosti. Stopnja registrirane brezposelnosti se je v letu 2025 stabilizirala pri približno 5,2 odstotka, kar potrjuje nadaljevanje polne zaposlenosti. Nominalna in realna rast plač sta se nadaljevali tudi v letu 2025. Pomanjkanje delovne sile v storitvenih dejavnostih in gradbeništvu je povzročalo stalen pritisk na delodajalce, kar je v določenih sektorjih privedlo do dvomestnih stopenj rasti plač.

V skladu s pričakovanji se je inflacija v letu 2025 dodatno približala ciljni ravni Evropske centralne banke, ki znaša 2 odstotka. Upočasnitev rasti cen hrane in energentov je pomembno prispevala k stabilizaciji kupne moči gospodinjstev, medtem ko je osnovna inflacija ostala bolj vztrajna zaradi rasti cen storitev.

Po rekordni uporabi sredstev iz preteklih finančnih perspektiv in Solidarnostnega sklada v letu 2024 je bil v letu 2025 zabeležen pričakovano zmernejši presežek na tekočem in kapitalskem računu plačilne bilance. Izvoz blaga je izkazal odpornost kljub šibkejšemu povpraševanju na ključnih trgih. Turistični sektor je ponovno dosegel odlične rezultate, saj se je osredotočil na povečanje prihodkov in podaljševanje sezone, s čimer je nadomestil upad obsega v nekaterih segmentih z nizko dodano vrednostjo.

Kazalniki poslovanja v zavarovalstvu za Hrvaško v letih 2019-2025

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025*
Zavarovalna premija (v mio. EUR)	1.446,1	1.416,4	1.451,5	1.554,6	1.600,1	1.791,6	1.938,7
Zavarovalna premija - premoženje (v mio. EUR)	1.026,1	1.059,4	1.064,4	1.174,2	1.276,9	1.455,2	1.602,6
Zavarovalna premija - življenje (v mio. EUR)	420,0	357,0	387,1	380,4	323,2	336,4	336,1
Premija/prebivalca (v EUR)	367,6	363,8	375,8	403,7	414,3	463,4	503,0
Premija/BDP (v odstotkih)	2,6	2,8	2,5	2,3	2,0	2,1	2,1

*Od leta 2023 je zaradi spremenjene metodologije zbiranja statističnih podatkov prikazana plačana premija namesto kosmate premije.

Vir: Hrvaški zavarovalni urad (HUO), januar 2026.

Vir za BDP in oceno števila prebivalcev v 2025: <https://data.imf.org/en/datasets/IMF.RES.WEO>

Vir za število prebivalcev v letih 2019-2024: <https://podaci.dzs.hr/hr/statistika-u-nizu/>

12.3. ZAVAROVALNI TRG ČLANIC SLOVENSKEGA ZAVAROVALNEGA ZDRUŽENJA IN TRŽNI POLOŽAJ ZAVAROVALNICE SAVA V LETU 2025

12.3.1. Zavarovalniški trg članic SZZ

Bruto obračunana premija (nebilančno) članic Slovenskega zavarovalnega združenja* 2019–2025

Leto	Premožnjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Skupaj	
	Obračunana kosmata premija	Letna rast premije	Obračunana kosmata premija	Letna rast premije	Obračunana kosmata premija	Letna 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
2025	2.651.440.292	43,9	976.862.523	10,4	3.628.302.816	33,0

*Podatki se nanašajo na celotno poslovanje članic SZZ (v Sloveniji in tujini, kjer posle opravljajo neposredno ali prek podružnice).

Vir: Slovensko zavarovalno združenje, januar 2026

Slovenski zavarovalni trg je leta 2025 obeležil 33,0 odstoten porast premije, predvsem zaradi povečanega obsega obračunane kosmate zavarovalne premije v tujini (večji FOS posel ene od slovenskih zavarovalnic v Italiji). Padec premije v letu 2024 je bil posledica ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Zavarovalnice, članice Slovenskega zavarovalnega združenja (SZZ), so v letu 2025 zbrale 3.628,3 milijona evrov zavarovalne premije (nebilančno). Kosmata premija na področju premoženjskih zavarovanj je višja za 809,1 milijona evrov (43,9 odstotka), kosmata premija na področju življenjskih zavarovanj pa je višja za 91,7 milijona evrov (10,4 odstotka).

Kazalniki poslovanja v zavarovalstvu v državi 2019–2025

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

Vir: Statistični urad RS, januar 2026

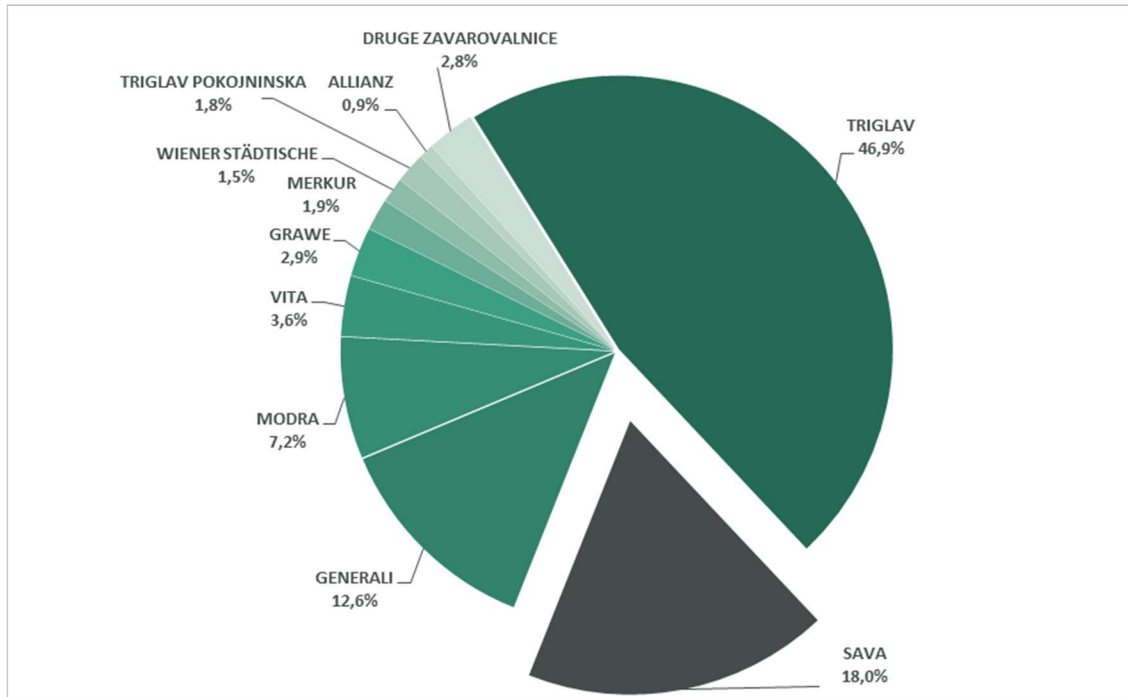
Vir za zavarovalno premijo: Slovensko zavarovalno združenje, januar 2026

Zavarovalništvo je izjemno pomembna gospodarska panoga. Pomen zavarovalništva za gospodarstvo posamezne države merimo z deležem zavarovalnih premij v bruto domačem proizvodu. Delež zavarovalne premije

(nebilančno) v BDP je leta 2025 znašal 5,2 odstotka. Povprečna premija na prebivalca (zavarovalna gostota) je za leto 2025 znašala 1.703 evra.

12.3.2. Tržni deleži zavarovalnic članic SZZ

Tržni deleži članic Slovenskega zavarovalnega združenja* 31. 12. 2025



*Podatki se nanašajo na celotno poslovanje članic SZZ (v Sloveniji in tujini, kjer posle opravljajo neposredno ali prek podružnice).
Vir: Slovensko zavarovalno združenje, januar 2026

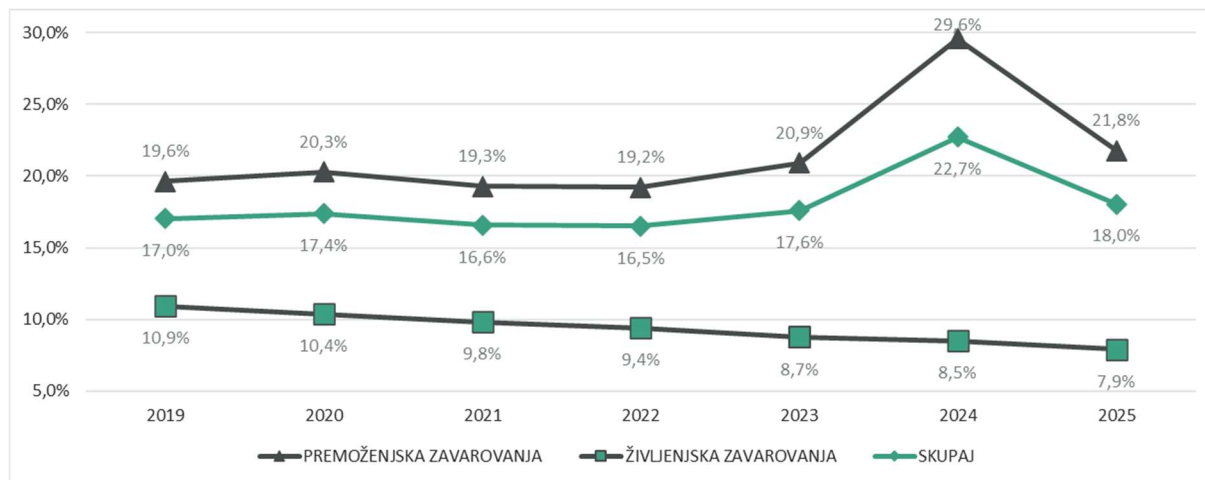
Na slovenskem zavarovalnem trgu je bilo leta 2025 rednih članic SZZ 15 zavarovalnic, dve pozavarovalnici in dve pokojninski družbi.

Slovenski zavarovalni trg ostaja močno koncentriran, saj so tri največje zavarovalnice, katerih tržni delež je večji od deset odstotkov, dosegle 77,5 odstotka celotne zavarovalne premije članic. Zavarovalnica Triglav je ohranila vodilno mesto, tržni delež je povečala za 11,1 odstotne točke.

Vir: Slovensko zavarovalno združenje, januar 2026

12.3.3. Tržni delež Zavarovalnice Sava

Gibanje tržnega deleža Zavarovalnice Sava v obdobju 2019–2025*



*Podatki, ki jih objavlja SZZ, se občasno spremenijo za nazaj zaradi spremembe v članstvu združenja ali ker članice spremenijo podatke za nazaj.

VIR: Slovensko zavarovalno združenje, januar 2026

Tržni delež zavarovalnic izračunavamo na podlagi kosmate premije (nebilančni podatek). Zavarovalnica Sava je z 18,0 - odstotnim tržnim deležem druga največja zavarovalnica na trgu (leta 2024: 22,7 odstotka). Na področju premoženjskih zavarovanj znaša tržni delež 21,8 odstotka (leta 2024: 29,6 odstotka), na področju življenjskih zavarovanj pa 7,9 odstotka (leta 2024: 8,5 odstotka).

Premoženjska zavarovanja

Na trgu premoženjskih zavarovanj so slovenske zavarovalnice zbrale 2.651,4 milijona evrov kosmate premije premoženjskih zavarovanj (nebilančni podatek), kar je za 43,9 odstotka oz. 809,1 milijona evrov več kot leta 2024. Glavni vzrok za tako visoko rast je večji FOS posel v tujini ene od zavarovalnic. Tržni delež Zavarovalnice Sava se je z letom 2025 v primerjavi z 2024 na področju premoženjskih zavarovanj znižal iz 29,6 odstotka na 21,8 odstotka (posledica že omenjenega FOS posla v tujini). Visoka rast tržnega deleža Zavarovalnice Sava v letu 2024 v primerjavi s predhodnimi leti je bil posledica padca skupne premije trga zaradi ukinitve prostovoljnih dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj z 31. 12. 2023, ki jih Zavarovalnica Sava ni izvajala.

Življenjska zavarovanja

Na trgu življenjskih zavarovanj so zavarovalnice leta 2025 zbrale 976,9 milijona evrov kosmate premije življenjskih zavarovanj (nebilančni podatek), kar je 10,4 odstotka več kot v predhodnem letu. Zavarovalnici Sava se je na trgu življenjskih zavarovanj zmanjšal tržni delež za 0,6 odstotne točke in je tako dosegel 7,9-odstotni tržni delež. Upad tržnega deleža življenjskih zavarovanj je posledica dejstev, da družba ne sklepa zavarovanj z enkratnim pripoznanjem večletne premije ter da se v premijo trga prištevajo tudi prenosi sredstev za izplačilo pokojninskih rent (13,7 odstotka trga ŽZ), ki pa jih Zavarovalnica Sava ne izvaja.

13. »NIKOLI SAMI« S PRODUKTI IN STORITVAMI ZAVAROVALNICE SAVA

Svojo obljubo »Nikoli sami« jemljemo resno, zato pri razvoju produktov in storitev v središče postavljamo naše zavarovance, pa naj gre za posameznika, podjetnika ali veliko korporacijo. Skrbimo, da so naši produkti in storitve:

- **prilagodljivi**, ker vemo, da nimamo vsi enakih želja, potreb in možnosti,
- **celoviti**, da lahko izpolnimo tudi najzahtevnejša povpraševanja in pričakovanja,
- **sodobni**, ker se potrebe in pričakovanja naših strank nenehno spreminjajo,
- **dostopni**, tam in takrat, ko jih stranke najbolj potrebujejo
- in predvsem, da zagotavljajo **odlično uporabniško izkušnjo**.

Posebno pozornost posvečamo **produktom in storitvam asistenčnih zavarovanj** ter **učinkovitemu reševanju zahtevkov zavarovancev**, kar nam omogoča, da strankam stojimo ob strani takrat, ko nas najbolj potrebujejo. V letu 2025 smo postavili tudi temelje, da bomo v prihodnje še boljši in zanesljivejši partner strankam na področju poslovnih zavarovanj, saj verjamemo, da na tem segmentu pravo zavarovanje ni le polica, ampak celovit pristop in dolgoročni odnos.

13.1. PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA

Avtomobilska zavarovanja

Avtomobilska zavarovanja Zavarovalnice Sava so zasnovana tako, da omogočajo veliko prilagodljivost in oblikovanje zavarovanja po meri stranke, tako glede kritja, kjer so na voljo vsa zavarovanja, ki jih potrebuje (avtomobilska odgovornost, številne oblike kasko zavarovanja, AO plus, nezgodna zavarovanja, zavarovanje mladega voznika, pravna zaščita, avtomobilska asistenca), kot glede cene zavarovanja, na katero lahko vpliva z izborom kritij, izbiro načina popravila in višino soudeležbe pri škodi.

Dodane vrednosti avtomobilskega zavarovanja Zavarovalnice Sava:

- **Quick Check** je hitra cenitev avtomobilske škode, ki jo izvajajo pooblašteni servisi Zavarovalnice Sava.
- **Zavarovanje kaska na novo vrednost**, ki je na voljo ob sklenitvi kasko zavarovanja z vključenim kritjem kraje, zavaruje razliko med fakturirano in tržno ceno vozila v primeru totalne škode ali kraje vozila v Republiki Sloveniji.
- **Mladi voznik** – možnost sklenitve prek spleta.
- **Kasko totalka** – zavarovanje za starejša vozila.
- **»Denar na roko«** je storitev, v okviru katere oškodovancu takoj po zaključku zdravljenja in pridobitvi ustrezne dokumentacije nakažemo denar na njegov račun.
- **Pravna zaščita vozniškega dovoljenja je storitev**, ki krije zastopanje v postopkih odvzema vozniškega dovoljenja in v primerih postopkov prepovedi vožnje, ki so posledica prometnega prekrška ali nesreče.
- **Ohranitev 50-odstotnega bonusa ob prvi prijavljeni škodi** – zavarovancem v 1. premijskem razredu s 50-odstotnim bonusom pri kasko zavarovanju ob prvi prijavljeni škodi zagotavljamo ohranitev bonusa.
- **Popust za vozila, opremljena z ustreznimi protivlomnimi napravami.**
- **Popusti na večje število kritij (pakete).**
- **Popust za »ekološka« vozila** oz. vozila na hibridni, električni ali drug trajnostno naravnan pogon.
- **Dodatna kritja, posebej prilagojena električnim vozilom in priključnim hibridom.**
- **Učinkovita avtomobilska asistenca** z možnostjo digitalne prijave in spremljanje prihoda vleke vozila.
- Pomoč in svetovanje ob sklepanju zavarovanj.

Zavarovanje mikromobilnosti

Eno in celovito zavarovanje za vse poti, ki jih zavarovanci opravijo z mikromobilnimi sredstvi (kolesa, ekolesa, skiroji, eskiroji, rolke, e-rolke, monokolesa, e-segway-i in e-hoverboard-i) na območju Evrope. Zavarovanje krije

rizike odgovornosti, asistencije in nezgode vezano na osebo in ne na prevozno sredstvo, pomeni da ima zavarovanec kritje za katerokoli mikromobilno prevozno sredstvo, ki ga uporablja. Z družinsko polico se lahko zavarujejo tudi ožji družinski člani. Prav tako omogočamo sklenitev celovitega zavarovanja za mikromobilna sredstva sama, in sicer omogočamo sklenitev kasko zavarovanja ter kot prvi na trgu tudi zavarovanje kraje, ki se lahko sklene neodvisno od tega, ali ima zavarovanec sklenjeno kasko zavarovanje.

Ožja premoženjska zavarovanja in zavarovanje odgovornosti

Tako kot za avtomobilska zavarovanja je tudi za produkte premoženjskih zavarovanj značilna široka ponudba kritij in velika prilagodljivost.

Stanovanjsko zavarovanje DOM ponuja kritja in rešitve, prilagojene novim gradbenim trendom, razvoju tehnologije in potrebam sodobnega potrošnika. Poleg klasičnih kritij za vse vrste stanovanjskih in pomožnih objektov ter široke palete naprav, ki so danes vgrajene v sodobne hiše, bi posebej omenili zavarovanja, ki strankam zagotavljajo pomoč in olajšajo položaj v marsikateri situaciji:

- **Pravna zaščita** za vso družino vključuje kritje stroškov odvetnikov in pravnih svetovanj na zasebnem in poklicnem področju.
- **Osebna asistenca** v primeru nezgode ali večje škode na zavarovanem premoženju ponuja kritje osebnih nezgod, dodali pa smo ji tudi asistenco v primeru kibernetkega vdora.
- **Asistenca doma**, kjer poleg ponujanja pomoči pri odpravi nevarnosti, ki so se zgodile na zavarovanem objektu ali opremi zaradi požara, vloma, poplave, viharja, toče ali izliva vode, poskrbimo tudi za popravilo (ali odpravo) škode.
- **Asistenca v primeru kibernetkega vdora** ali za odpravo posledic vdora, kjer nudimo strokovno pomoč na daljavo pri obnovi arhiva osebnih podatkov, obnovi programske opreme in obnovi varnostnih nastavitve (npr. antivirusni programi, aktivna požarna pregrada in drugo). Prav tako zagotavljamo svetovanje o varni uporabi naprav, aplikacij in omrežij, da zmanjšamo tveganja za prihodnje vdore.
- **eHišnik** nudi možnost preventivnega strokovnega svetovanja na daljavo glede vseh težav, s katerimi se srečujejo lastniki bivalnih objektov.
- **Zdravnik na daljavo**, kjer lahko zavarovanec in ožji družinski člani dostopajo do posvetov z zdravniki družinske medicine na daljavo in brez dodatnega čakanja.

Zavarovanje rizika odpovedi potovanj zagotavlja povrnitev stroškov za potovalne aranžmaje, letalske karte in številne druge rezervacije, ki so povezane s potovanji, v primeru, da se zavarovana oseba potovanja ne more udeležiti zaradi ene od zavarovanih nevarnosti.

Turistično zavarovanje z asistenco v tujini zagotavlja varnost na potovanjih. Je preprosto, cenovno dostopno in pregledno oblikovano zavarovanje z različnimi paketi kritij. Zavarovanje je na voljo posamezniku, družini ali skupini, ki se lahko odloči za sklenitev letnega ali kratkoročnega zavarovanja tudi prek spletne sklenitve zavarovanja. Prednost našega zavarovanja je tudi asistenčni center, ki deluje v okviru Zavarovalne skupine Sava, z bogatimi izkušnjami na področju ponujanja asistenčnih storitev. V sodelovanju s telekomunikacijskim partnerjem ponujamo tudi posebno različico zavarovanja, ki temelji na plačilu po porabi, zgolj za čas mobilnega gostovanja zavarovanca v tujini in je ciljno namenjen naročnikom storitev tega telekomunikacijskega podjetja. Prav tako smo sledili potrebam strank in povišali zavarovalne vsote ter ponudili možnost sklenitve letnega zavarovanja s časovno neomejenim kritjem za posamezno potovanje. Zavarovanje še naprej nudi kritje v primeru obolelosti za koronavirusom ter kritje odgovornosti, ki je postalo še posebej pomembno z vidika dostopa do določenih storitev v tujini (kot npr. pri nakupu smučarskih kart).

Kmetijsko premoženjsko zavarovanje vključuje različna zavarovanja, ki omogočajo celovito zaščito kmetijskega gospodarstva:

- zavarovanje kmetijskih zgradb,
- zavarovanje kmetijske opreme in premičnin,
- zavarovanje pridelkov in zalog pred različnimi nevarnostmi,
- zavarovanje domačih živali za nevarnosti pogina.

Tudi v okviru kmetijskega premoženjskega zavarovanja si lahko stranke oblikujejo paket kritij po svoji meri in s tem poskrbijo za nemoteno opravljanje dejavnosti ter varnost v primeru dogodkov, ki bi lahko ogrozili obstoj kmetije.

Poslovna premoženjska zavarovanja. Za zavarovanje poslovnih rizikov je na voljo celovit nabor kritij, ki lahko zadovolji tako potrebe manjših podjetnikov kot tudi velikih korporacij. Na voljo je:

- zavarovanje zgradb, opreme in zalog pred požarnimi nevarnostmi,
- potresno zavarovanje,
- strojelomno zavarovanje,
- in zavarovanje odgovornosti.

Strankam svetujemo ter jim pomagamo pri sklenitvi zavarovanja in pri oblikovanju paketa kritij, ki varuje pred nepredvidenimi stroški, ki so posledica nezgod ali naravnih nesreč in so lahko odločilnega pomena za uspešno poslovanje podjetja.

Naše tačke

Najbolj celovito zavarovanje za hišne ljubljence, in sicer pse in mačke. Vsebuje zavarovanje pogina ali evtanazije zaradi nezgode, vse stroške zdravljenja, ki nastanejo zaradi nezgode ali bolezni, zavarovanje asistence, osebno odgovornost ter pravno zaščito lastnika hišnega ljubljence. Zavarovanje je prilagodljivo glede na kritja in zavarovalne vsote. Zavarujemo rodovniške pasme, križance in mešančke.

Nezgodna zavarovanja

Nezgodna zavarovanja Zavarovalnice Sava ponujajo širok nabor različnih kritij in rešitev, prilagojenih posamezni ciljni skupini in njihovim potrebam. Ponudbo kritij prilagajamo zahtevam strank, partnerjem pa ponujamo možnosti modernih in prilagodljivih distribucijskih modelov. V sklopu nezgodnih zavarovanj z zavarovanjem Hospitalizacija Plus namenjamo posebno varnost segmentu naših najstarejših zavarovancev.

Posebno pozornost namenjamo tudi najmlajšim zavarovancem, za katere imamo v ponudbi inovativno nezgodno zavarovanje otrok in mladine, ki upošteva njihove potrebe in želje. V okviru nove asistence zaupanja smo v zavarovanje vključili psihološki posvet, ki ga lahko uveljavljajo tako zavarovanec kot njegovi starši v primeru nezgode ali duševnih težav zavarovanca, dodatno asistenco vključuje tudi zdravstveno asistenco informiranja in naročanja na zdravstvene storitve.

Zdravstvena zavarovanja

Zdravstvena zavarovanja Zavarovalnice Sava našim zavarovancem ponujajo hitro zdravstveno obravnavo in dostop do ustreznega zdravljenja, s katerim si lahko kar najhitreje povrnejo zdravje.

V naši ponudbi dodatnih zdravstvenih zavarovanj je zavarovanje, ki zavarovancem v primeru novonastale bolezni, stanja ali poškodbe in pod določeni pogoji obstoječe bolezni, za katero so v času jamstva pridobili zdravniško napotilo, omogoča preprostejši in hitrejši dostop do zdravstvenih storitev, kot so za te storitve predvideni postopki v javnem zdravstvenem sistemu. Vse storitve, ki jih ponuja zdravstveno zavarovanje, zavarovanci opravijo v skrbno izbranih in priznanih specialističnih zdravstvenih centrih v Sloveniji in v posameznih primerih tudi v tujini.

Ob nastanku zdravstvenih težav si zavarovanci s klicem v asistenčni center uredijo dostop do zdravstvenih storitev že v 10 dneh oz. 10 delovnih dneh.

Našo ponudbo dodatnih zdravstvenih zavarovanj dopolnjuje dodatno zavarovanje Zdravnik na daljavo, ki zavarovancem omogoča zdravniško oskrbo na daljavo. To je storitev telemedicine in zajema zdravstveni nasvet zdravnika specialista družinske medicine ter izdajo pisnega zdravniškega mnenja.

Zavarovancem je na voljo tudi zavarovanje Najboljši zdravniki sveta, ki omogoča dostop do zdravljenja najtežjih primerov in drugega mnenja pri najboljših zdravnikih in zdravstvenih ustanovah v tujini. Za zavarovanca to zavarovanje skupaj z ostalimi produkti iz ponudbe dodatnih zdravstvenih zavarovanj pomeni celovito in kakovostno zdravstveno obravnavo od prvega obiska zdravnika specialista in postavitve diagnoze zdravljenja do nadaljevanja zdravljenja v tujini v primeru kritih bolezni.

Poleg omenjenih zavarovanj so zavarovancem na voljo tudi **vsaj druga premoženjska zavarovanja**, ki jih potrebujejo, in sicer:

- transportna zavarovanja,
- kavcijska zavarovanja,
- zavarovanja za letala in plovila,
- kreditna zavarovanja,
- ter druga.

Dejavnosti premoženjskih zavarovanj v skladu z Uredbo o taksonomiji

Zavarovalnica Sava v skladu z Uredbo o taksonomiji zagotavlja dejavnosti zavarovanja, prikazane v spodnji tabeli.

Delež gospodarskih dejavnosti premoženjskih zavarovanj, usklajenih in sprejemljivih za taksonomijo (NEREVIDIRANO)*

Dejavnosti premoženjskih zavarovanj	Kosmata premija 2025	
	Usklajena s taksonomijo	Sprejemljiva za taksonomijo
Asistenca		271.004
Drugo avtomobilsko zavarovanje		16.842.799
Nezgodno zavarovanje zaposlenih		24
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje		282.432
Požarno in drugo škodno zavarovanje	14.917.579	51.222.860
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti		31.493.036
Zavarovanje za stroške zdravljenja		960
Zdravstveno zavarovanje		-
Skupna vsota	14.917.579	100.113.115
Celotna kosmata premija premoženje**	548.939.018	548.939.018
Delež premije	2,72%	18,24%

* V letu 2025 smo nadgradili metodologijo in podatkovne podlage za izračun deleža taksonomske sprejemljive premije pri premoženjskih zavarovanjih, predvsem z izboljšanjem granularnosti in sledljivosti izračuna.

**Nebilančni podatek; upoštevana premija ne vključuje prejetega sozavarovanja, FOS poslov ter hrvaške podružnice.

13.2. ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA

Zavarovalnica Sava ponuja širok izbor življenjskih zavarovanj, kar omogoča strankam veliko fleksibilnost in izbiro najustreznejšega zavarovanja glede na starost zavarovane osebe in njene potrebe in cilje v določenem obdobju življenja. Zavarovalnica z zavarovanji naslavlja različne potrebe strank, kot so lastna socialna in finančna varnost, varnost bližnjih, varčevanje ter v primeru pravnih subjektov tudi skrb za zaščito gospodarske družbe ali samostojnega podjetnika.

Strankam pomagamo izbrati zavarovanje, ki je v skladu z njihovimi potrebami in zahtevami, v času trajanja zavarovanja pa odgovarjamo na njihova vprašanja ter izvajamo potrebne spremembe zavarovalnih polic.

Za stranke, ki potrebujejo le visoko kritje za zagotovitev finančne varnosti najbližjih v primeru smrti, v Zavarovalnici Sava ponujamo zavarovanje za primer smrti – Riziko življenjsko zavarovanje. V okviru bančnega prodajnega kanala so strankam na voljo tudi različne oblike življenjskega zavarovanja kreditorejmalcev.

Prednosti življenjskih zavarovanj za primer smrti Zavarovalnice Sava:

- nizke premije za visoke zavarovalne vsote brez varčevalne komponente,
- izbira zavarovalne vsote po meri zavarovancev,
- segmentacija zavarovancev glede na njihov življenjski slog,
- možnost sodelovanja v programu spodbud SavaFit in z redno telesno aktivnostjo pridobitve premijskega popusta,
- ugodnejša sklenitev v primeru že sklenjenih naložbenih zavarovanj,
- ugodna izbira širokega nabora dodatnih zavarovanj.

V okviru življenjskih zavarovanj, ki naslavlajo potrebe in zahteve strank po varčevanju ter finančni varnosti sebe in bližnjih v primeru smrti, Zavarovalnica Sava ponuja širok izbor naložbenih zavarovanj, kjer je varčevalna komponenta vezana na sklade upravljavca Sava Infond, ki je del Zavarovalne skupine Sava ali sklad upravljavca DWS Investment S.A. skupaj s skladom upravljavca Zavarovalnice Sava.

Prednosti življenjskih zavarovanj z varčevalno komponento Zavarovalnice Sava:

- fleksibilna izbira zavarovalne dobe in premije,
- možnost številnih sprememb po zavarovalni polici glede na potrebe stranke,
- možnost visokih pristopnih starosti,
- možnost sklenitve tako za fizične in pravne osebe,
- v ponudbi tudi zavarovanja z vnaprej znano višino varčevalne premije (ločen varčevalni del), ki ni obremenjena s stroški,
- različne naložbene možnosti glede na odnos strank do naložbenega tveganja in njihovega finančnega znanja,
- vstop na kapitalski trg že z manjšimi vložki,
- širok nabor skladov, ki poslujejo v skladu s politiko odgovornega investiranja, s katero spodbujajo okoljske in socialne značilnosti (8. člen Uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev),
- davčna optimizacija po 10 letih trajanja zavarovanja,
- raznolika izbira širokega nabora dodatnih zavarovanj.

Strankam Zavarovalnice Sava je v odvisnosti od izbranega osnovnega življenjskega zavarovanja na voljo širok nabor dodatnih zavarovanj, med drugim tudi:

- dodatno zavarovanje 23 hujših bolezni z večkratnim izplačilom, ki omogoča večkratno izplačilo zavarovalne vsote za primer hujših bolezni (do 6-krat) iz naslova hujše bolezni zavarovane osebe, oprostitev nadaljnega plačevanja premije v primeru prvega izplačila zavarovalne vsote ter kritje za otroke zavarovane osebe,
- prilagodljiva dodatna nezgodna zavarovanja z veliko kritji, prilagojenimi različnim starostnim skupinam,
- dodatno zavarovanje delovne nezmožnosti z izplačilom rente, ki omogoča prejemanje mesečnega nadomestila, če zavarovanec zaradi bolezni ali nezgode popolnoma in trajno izgubi vsaj eno izmed osnovnih življenjskih sposobnosti,
- dodatno zavarovanje pomoč na domu, ki zagotavlja pomoč na domu pri vsakodnevnih opravilih in prevoze v primeru možganske kapi, srčnega infarkta, rakavega obolenja ali nezgode,
- nasvet zdravnika na daljavo in zdravstveno asistenco.

13.3. RAZVOJNE DEJAVNOSTI

V razvoju naših zavarovalnih produktov in storitev sledimo zahtevam in potrebam trga, tehnološkemu razvoju, demografskim spremembam, regulatornim zahtevam ter se hitro odzivamo na hitro spreminjajoča se aktualna stanja.

Premoženjska zavarovanja

Leto 2025 je Zavarovalnica Sava na področju avtomobilskih zavarovanj posvetila predvsem obvladovanju inflacije na področju likvidacije škod in ohranjanju vodilnega tržnega deleža ob vse ostrejši konkurenci. Premije smo ohranjali na istem nivoju, smo pa ves čas nadgrajevali sistem ciljno usmerjene prodaje, da smo v portfelju obdržali dobre segmente, ki smo jih iskali tudi na trgu. Pri zavarovanjih DOM smo produkt nadgrajevali predvsem v smeri regijske segmentacije vremenskih rizikov za boljšo oceno in obvladovanje tveganj. Oboje z namenom, da lahko sledimo dvigom cen popravil in materiala ter nudimo zavarovancem enako kvalitetne storitve, hkrati pa smo bolje pripravljeni na morebitne prihodnje ujme.

Pri razvoju produktov sta leto 2025 zaznamovala v celoti prenovljena produkta za pravne osebe in sicer podjetniško premoženjsko zavarovanje ter zavarovanje splošne civilne odgovornosti:

- Podjetniško premoženjsko zavarovanje smo zastavili povsem na novo in s tem pripravili podlago za hitro spreminjajoče se podjetniško okolje. Produkt je zasnovan modularno, tako da lahko zavarovanci glede na svoje potrebe kombinirajo različne module in sklenejo svojemu poslu najbolj prilagojeno zavarovanje. Produkt se deli na 6 glavnih modulov, ki so požar, vlom, strojelom, odgovornost, steklo, računalniki in na 5 dodatnih modulov: podjetniška asistenca, potres, cyber asistenca, pravna zaščita za podjetnike in obratovalni zastoj.
- Pri zavarovanju odgovornosti smo vključili novonastale rizike, ustrezno povišali zavarovalne vsote, posodobili zavarovalne pogoje in premije ter omogočili veliko možnosti zavarovancem glede izbire geografskega območja kritja, franšize, zavarovalnih vsot, dodatnih nevarnostnih virov in podobnega.

Na področju zdravstvenih zavarovanj smo v letu 2025 zaključili s prenovo individualnega zdravstvenega zavarovanja. Ključne prednosti prenovljenega zavarovanja so:

- modularnost produkta, kjer posameznik poleg 3 obveznih kritij lahko izbira med 7 dodatnimi kritji),
- večja segmentacija ciljnega trga glede na starost (8 starostnih razredov),
- uvedba novih zavarovalnih kritij in nadgradnja obstoječih kritij,
- širitev kritij na nova področja dejavnosti,
- spodbujanje preventive in sicer vezava popusta na zavarovalno premijo iz naslova programa spodbud SavaFit za tiste zavarovance, ki dosejajo določeno število povprečnih dnevnik korakov,
- možnost družinskega popusta in popusta na več izbranih dodatnih kritij
- poenotenje s kolektivnim zdravstvenih zavarovanjem.

V mreži izvajalcev zdravstvenih storitev smo v zadnjem letu širili nabor izvajalcev na določenih področjih ter iskali partnerja za zagotavljanje zdravstvenih storitev tudi v tujini. S tem smo poskrbeli, da naši zavarovanci pravočasno dostopajo do kakovostnih zdravstvenih storitev. V letu 2025 smo prvič izvedli ocenjevanje izvajalcev zdravstvenih storitev po različnih kriterij in na podlagi ocenjevanja izvedli izbor ključnih izvajalcev. Konec leta smo organizirali dogodek, kjer smo slavnostno podelili priznanja ključnim izvajalcem zdravstvenih storitev. Prav tako smo v tem letu začeli izvajati anketo o zadovoljstvu zavarovancev z izvajalci zdravstvenih storitev.

V letu 2025 smo delno prenovili tudi zavarovanje Najboljši zdravniki sveta.

Življenjska zavarovanja

V letu 2025 smo v skladu z Zakonom o pravici oseb po prebolelem raku in določenih drugih boleznih do enakega dostopa do zavarovalnih in kreditnih produktov nadgradili proces sklepanja življenjskih zavarovanj. Tako smo osebam, ki so prebolele raka ali se okužile z virusom hepatitisa C ali HIV zagotovili, da skladno z zakonom sklenejo

življenjsko zavarovanje, ki se nanaša na kreditno pogodbo za nepremičnine, pod enakimi pogoji kot osebe, ki nikoli niso zbolele za rakom ali se okužile z virusom hepatitisa C ali HIV.

Trajnostno naravnost vključujemo v vse vidike našega poslovanja, zlasti na področju naložb, kjer sledimo strategiji, ki podpira dolgoročni trajnostni razvoj in ustvarjanje pozitivnega vpliva na družbo. Tako vsem našim zavarovancem naložbenih življenjskih zavarovanj nudimo možnost izbire med 10 skladi upravljavca Sava Infond, ter sklad upravljalca DWS Investment S.A., ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom Uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev. Pripravili smo tudi dokumentacijo povezano s trajnostjo na ravni naložbenih zavarovanj in osnovnih naložbenih možnosti (skladov): predpogodbena, spletna in periodična razkritja v skladu z Uredbo (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev, ki je vsem našim zavarovancem na voljo na spletni strani zavarovalnice.

Inovacijske aktivnosti

V Zavarovalnici Sava smo v letu 2025 nadaljevali z izvajanjem celovitega pristopa k inoviranju, ki temelji na treh ključnih stebrih: procesih, veščinah in kulturi. Naš cilj je spodbujati ustvarjanje idej, preizkušanje novih konceptov in uvajanje rešitev, ki prinašajo merljive koristi za stranke, zaposlene in poslovanje.

V letu 2025 smo uspešno zaključili dva PoC projekta s področja personalizirane preventive za domska in avtomobilska zavarovanja. S kombinacijo zunanjih (SURS, ARSO, GURS) in notranjih podatkovnih virov smo preizkusili načine, kako stranke bolje ozaveščati o lokalnih tveganjih in pomenu ter ustreznosti posameznih kritij. Pozitivni tržni odzivi so omogočili prehod v MVP fazo, ki smo jo v letu 2025 uspešno uvedli v prakso. Stranke tako danes prejemajo personalizirane nagovore, zasnovane na dejanskih tveganjih v njihovem okolju, kar prispeva k višji ravni preventive in boljšemu razumevanju pomena zavarovalne zaščite.

Trend umetne inteligence ostaja med najpomembnejšimi usmeritvami, zato smo v letu 2025 še več inovacijskih aktivnosti namenili temu področju. Za podporo koordiniranemu, poslovno smiselnemu in varnemu uvajanju novih tehnologij smo ustanovili medsektorsko Delovno skupino za umetno inteligenco, ki skrbi za prepoznavanje in oceno priložnosti, povezanih z AI ter spremlja njihovo uporabnost v poslovnih procesih, analitiki in podpora uporabniške izkušnje ter deli svoja spoznanja in izkušnje med sodelavce. S sprejetjem Politike uporabe umetne inteligence smo določili standarde, načela in varnostne okvire za odgovorno uvajanje in uporabo AI.

Pomemben del našega inovacijskega napredka predstavlja tudi krepitev digitalne in inovacijske pismenosti zaposlenih. V letu 2025 smo za vse zaposlene organizirali Inovacijska spoznanja, osredotočena na uporabo umetne inteligence in razvoj digitalnih kompetenc. Izvedli smo tudi Inovacijsko akademijo, ki je bila tokrat v celoti posvečena praktični uporabi umetne inteligence za povečanje produktivnosti in podporo pri vsakodnevnih operativnih nalogah. Dodatno smo pripravili delavnico o generativni umetni inteligenci, namenjeno spoznavanju konkretnih prednosti in načinov uporabe naprednih AI orodij pri vsakdanjem delu.

Svoje izkušnje z uvajanjem umetne inteligence smo aktivno delili tudi zunaj podjetja. Sodelovali smo na delavnicah Slovenskega zavarovalnega združenja, na dogodkih za javnost in na partnerskih poslovnih srečanjih, kjer smo predstavljali dobre prakse in izzive uvajanja AI v zavarovalništvo.

Pri načrtovanju optimizacije procesov smo sistematično uvajali inovativne rešitve ali zabeležili priložnosti za nadgradnje, pri čemer je bilo veliko potencialnih izboljšav vezanih prav na generativno umetno inteligenco in rešitve strojnega učenja. S tem ustvarjamo temelje za večjo avtomatizacijo, boljšo analitiko in izboljšano uporabniško izkušnjo v prihodnjih letih. Po metodi Design thinkinga smo optimizirali več zalednih procesov.

S centraliziranim zbiranjem inovacijskih predlogov ohranjamo pregled nad vsemi predlogi izboljšav in omogočamo takojšnje povratne informacije o smiselnosti predlogov in načrtovanje nadaljnjih aktivnosti.

14. DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

V obdobju med koncem poročevalskega obdobja in datumom odobritve revidiranih računovodskih izkazov ni bilo popravljalnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze Zavarovalnice Sava za leto 2025.

Nadzorni svet družbe je 27. 1. 2026 sprejel sklep o predčasnem prenehanju mandata članu uprave dr. Alešu Levstku z dne 31. 3. 2026.

15. USPEŠNOST POSLOVANJA

15.1. TEMELJNE KATEGORIJE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

Uspešnost poslovanja predstavljamo skozi postavke izkaza poslovnega izida. Vrednosti posameznih kategorij, ki jih predstavljamo v nadaljevanju kažejo, da je zavarovalnica dosegala višji čisti poslovni izid kot v predhodnem letu predvsem zaradi pozitivnih učinkov rezultata iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb.

Temeljne kategorije izkaza poslovnega izida Zavarovalnice Sava

	2025	2024	razlika 25-24	indeks 25/24
Prihodki iz zavarovalnih storitev	611.843.338	559.954.052	51.889.286	109,3
Odhodki iz zavarovalnih storitev	493.071.895	480.976.075	12.095.820	102,5
od tega odhodki za škode	327.866.864	334.049.476	-6.182.613	98,1
od tega odhodki od nedobičkonosnih pogodb	1.740.648	-2.164.398	3.905.047	-80,4
od tega odhodki za stroške	163.464.383	149.090.997	14.373.386	109,6
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-29.329.372	-19.253.659	-10.075.713	152,3
Donos naložbenega portfelja (vklj. donosi nal. v odvisne družbe)*	21.814.580	40.070.862	-18.256.282	54,4
Finančni rezultat iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	-13.423.789	-29.990.710	16.566.921	44,8
Drugi prihodki in odhodki*	-9.371.572	-8.131.187	-1.240.385	115,3
od tega nepripisljivi stroški	-11.612.860	-11.156.629	-456.230	104,1
Poslovni izid pred obdavčitvijo	88.461.290	61.673.283	26.788.007	143,4
Davek od dohodka	19.584.687	13.838.689	5.745.998	141,5
ČISTI POSLOVNI IZID	68.876.603	47.834.594	21.042.009	144,0

*Razlika z izkazom poslovnega izida je v postavki Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb, ki je v zgornji tabeli ter v podrobnejši analizi v poglavju 15.3.2. umeščena v postavko Donos naložbenega portfelja namesto v postavko Drugi prihodki in odhodki.

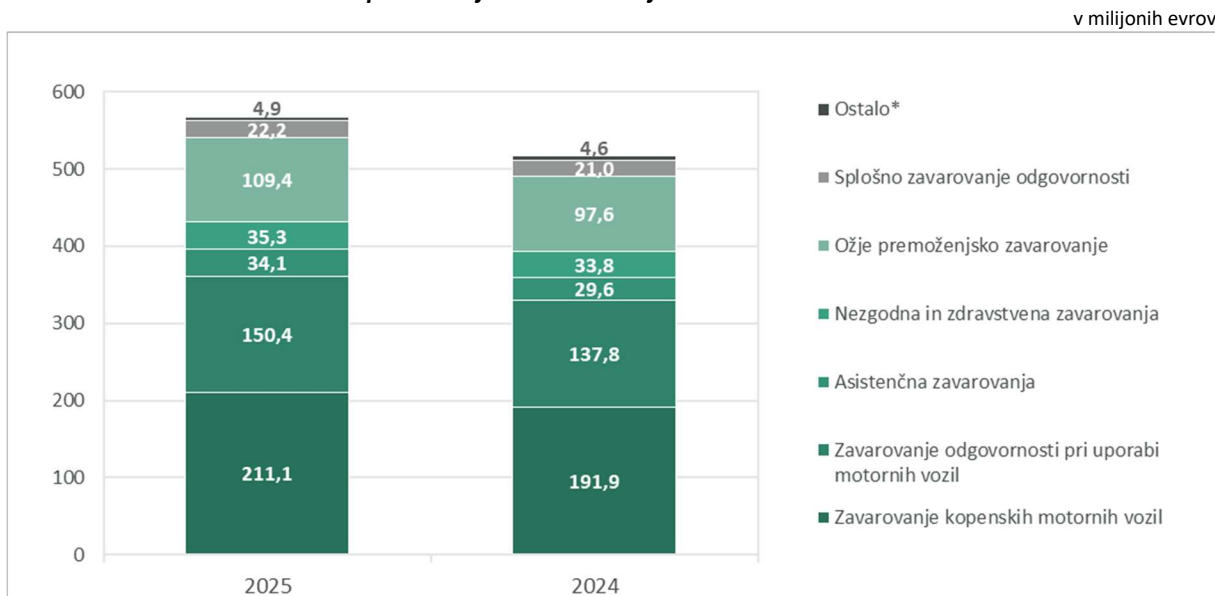
Leta 2025 znaša poslovni izid pred obdavčitvijo 88,5 milijona evrov in je višji za 26,8 milijona evrov od izida predhodnega obračunskega obdobja (61,7 milijona evrov). Čisti poslovni izid znaša 68,9 milijona evrov in je višji od tistega iz predhodnega obračunskega obdobja (47,8 milijona evrov). Davek od dohodka v letu 2025 znaša 19,6 milijona evrov (leta 2024: 13,9 milijona evrov).

15.2. REZULTAT ZAVAROVALNIH IN POZAVAROVALNIH POSLOV

Rezultat zavarovalnih in pozavarovalnih poslov premoženjskih zavarovanj

	2025	2024	razlika 25-24	indeks 25/24
				v evrih
Prihodki iz zavarovalnih storitev	567.437.083	516.288.138	51.148.945	109,9
Sprostitev pogodbene storitvene marže (CSM)	1.614.217	1.407.386	206.830	114,7
Sprostitev dodatka za nefinančna tveganja	397.610	568.998	-171.388	69,9
Sprostitev pričakovanih odhodkov	5.572.330	5.569.881	2.449	100,0
Prihodki obračunskega obdobja PAA	559.852.926	508.741.872	51.111.054	110,0
Odhodki iz zavarovalnih storitev	461.827.981	452.636.895	9.191.086	102,0
Odhodki za škode	314.889.443	322.158.036	-7.268.593	97,7
Odhodki od nedobičkonosnih pogodb	1.216.398	-2.364.585	3.580.983	-51,4
Amortizacija stroškov pridobivanja	77.391.923	70.087.367	7.304.556	110,4
Administrativni stroški	68.330.217	62.756.077	5.574.140	108,9
REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV PRED POZAVAROVANJEM	105.609.101	63.651.242	41.957.859	165,9
Prihodki iz oddanega pozavarovanja	53.641.839	53.833.477	-191.637	99,6
Odhodki iz oddanega pozavarovanja	82.628.883	72.799.498	9.829.385	113,5
REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH IN POZAVAROVALNIH POSLOV	76.622.058	44.685.221	31.936.837	171,5

Prihodki iz zavarovalnih storitev premoženjskih zavarovanj

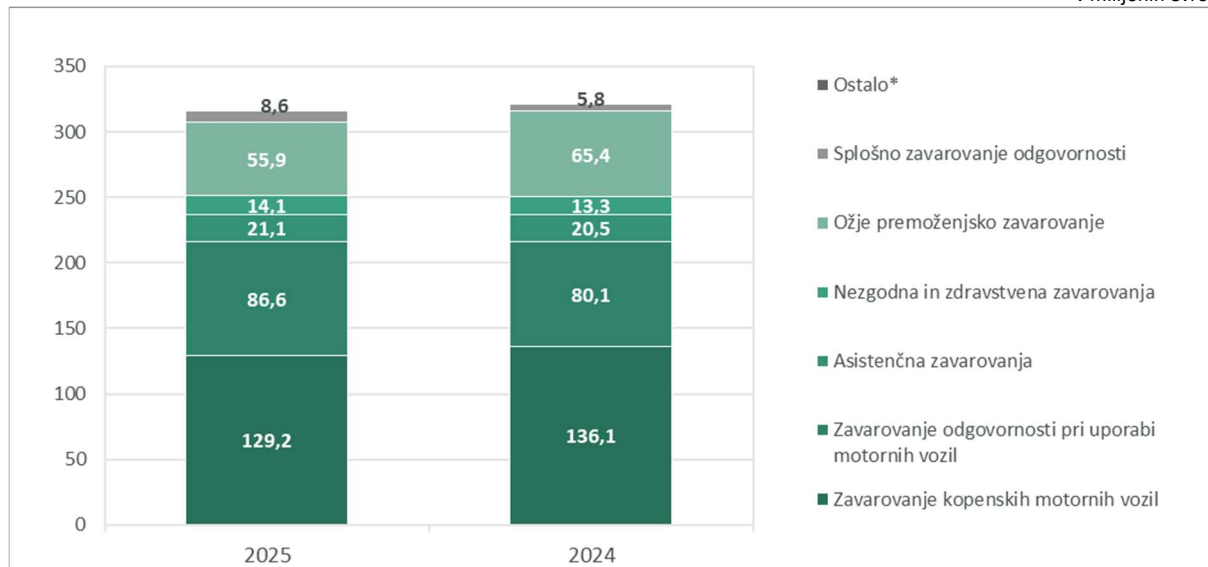


*Ostalo: Kreditna, kavcijska, pomorska, letalska zavarovanja ter zavarovanje prevoza blaga

Povečanje prihodkov od zavarovalnih storitev je predvsem posledica dviga premij in rasti portfelja slovenskega dela Zavarovalnice Sava. Najbolj občutno so se prihodki povečali na avtomobilskem kasku (+19 milijona evrov), avtomobilski odgovornosti (+12,3 milijona evrov), ožjem premoženju (+9,8 milijona evrov) in asistenčnih zavarovanjih (+4,4 milijona evrov). Prihodki Podružnice Hrvaška se zaradi lanskih občutnih dvigov premij povečujejo za 1,1 milijona evrov, kljub 3-odstotnemu upadu števila polic avtomobilске odgovornosti.

Odhodki za škode premoženjskih zavarovanj

v milijonih evrov



*Ostalo: Kreditna, kavcijska, pomorska, letalska zavarovanja ter zavarovanje prevoza blaga (2025: -0,7 milijona evrov, 2024: 0,8 milijona evrov)

Kljub 10-odstotnemu povečanju prihodkov so odhodki za škode v letu 2025 v primerjavi s predhodnim letom nižji za 7,3 milijona evrov. Ključni razlog je bistveno manjša intenzivnost letošnjih ujm, ki so povzročile kar 38,3 milijona evrov manj škod kot leto prej. K nižjim škodam dodatno prispeva tudi ugodno škodno dogajanje na večini produktnih sklopov, ob siceršnji prisotnosti nekaj večjih posameznih škod.

Sestavina izgube ima v letu 2025 na izkaz poslovnega izida 3,6 milijona evrov manj ugoden vpliv kot lani, predvsem zaradi njenega povečanja pri ožjem premoženju in zdravstvenih zavarovanjih.

Delež administrativnih stroškov in stroškov pridobivanja v prihodkih ostaja na ravni preteklega leta.

Prihodki od oddanega pozavarovanja letos ostajajo na primerljivi ravni kot v preteklem letu, vendar se je njihova struktura spremenila. Čeprav v letu 2025 zaradi milejših ujm beležimo manj škod, se prihodki iz QS pozavarovalne zaščite povečajo za 4,8 milijona evrov, kar je v glavni meri posledica pozitivnega učinka skalarne provizije. Višji so tudi prihodki iz ekscedentnega pozavarovanja (+3,1 milijona evrov), predvsem zaradi nekaj večjih škodnih dogodkov. Nasprotno pa so prihodki iz CAT XL pozavarovalne zaščite občutno nižji (-9 milijona evrov), kar je posledica letošnjih milejših ujm. Odhodki od oddanega pozavarovanja narastejo sorazmerno s kosmatimi prihodki ter nekoliko višjimi stroški pozavarovanja.

Letošnje ujme so v čistem izrazito manj intenzivne kot v preteklem letu in sicer za 10,1 milijona evrov. Skalarna provizija dodatno izboljšuje rezultat, saj njen vpliv na izkaz poslovnega izida znaša 7,5 milijona evrov v prid letošnjemu obdobju. Ob večinoma ugodnem škodnem dogajanju ter rasti prihodkov ti dejavniki predstavljajo ključne razloge, da je rezultat v letu 2025 za 32 milijonov evrov boljši kot v letu 2024.

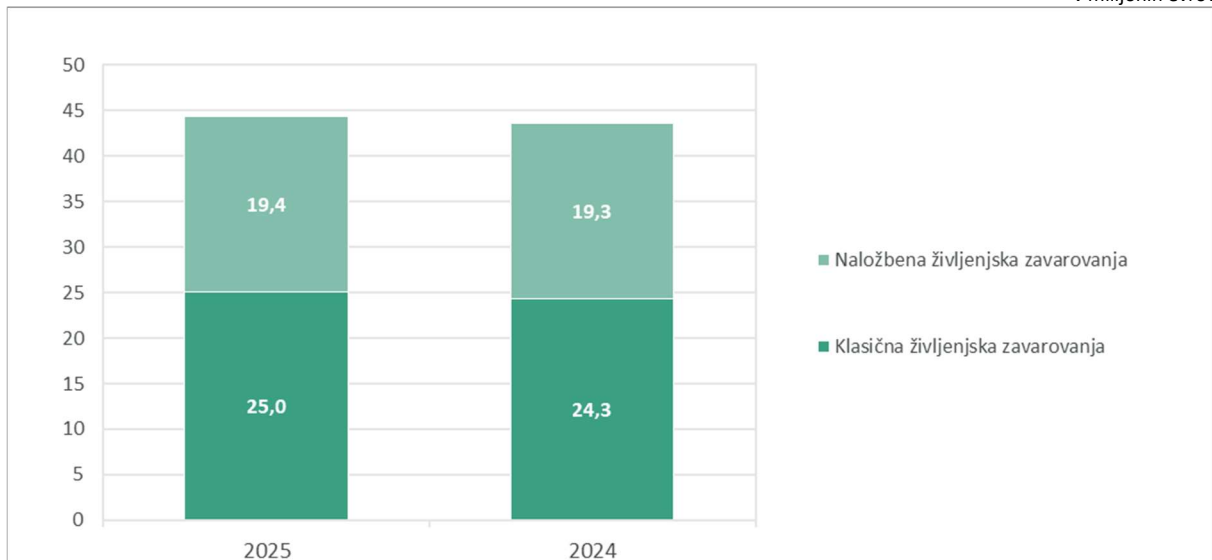
Rezultat zavarovalnih in pozavarovalnih poslov življenjskih zavarovanj

v evrih

	2025	2024	razlika 25-24	indeks 25/24
Prihodki iz zavarovalnih storitev	44.406.255	43.665.914	740.341	101,7
Sprostitev pogodbene storitvene marže (CSM)	11.412.065	11.347.359	64.706	100,6
Sprostitev dodatka za nefinančna tveganja	3.362.473	3.215.312	147.161	104,6
Sprostitev pričakovanih odhodkov	30.261.379	29.421.736	839.643	102,9
Izkustvena prilagoditev LRC	-629.662	-318.493	-311.169	197,7
Odhodki iz zavarovalnih storitev	31.243.914	28.339.180	2.904.734	110,2
Odhodki za škode	12.977.421	11.891.440	1.085.980	109,1
Odhodki od nedobičkonosnih pogodb	524.250	200.186	324.064	261,9
Amortizacija stroškov pridobivanja	8.500.350	8.194.475	305.874	103,7
Administrativni stroški	9.241.893	8.053.078	1.188.815	114,8
REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV PRED POZAVAROVANJEM	13.162.342	15.326.735	-2.164.393	85,9
Prihodki iz oddanega pozavarovanja	314.299	340.169	-25.869	92,4
Odhodki iz oddanega pozavarovanja	656.628	627.806	28.822	104,6
REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH IN POZAVAROVALNIH POSLOV	12.820.013	15.039.097	-2.219.084	85,2

Prihodki iz zavarovalnih storitev življenjskih zavarovanj

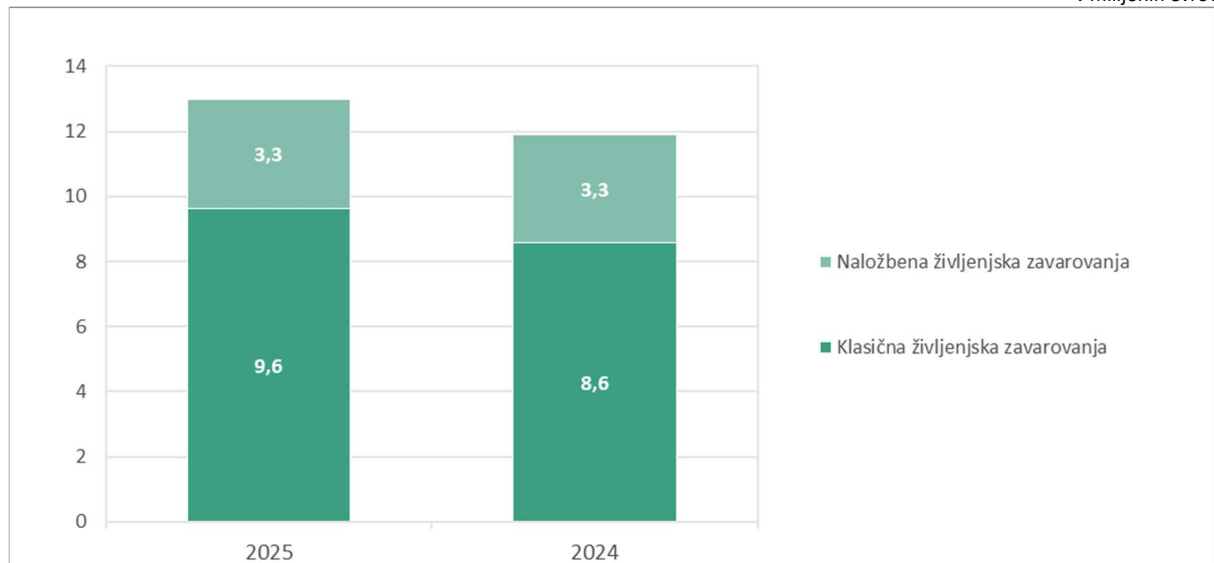
v milijonih evrov



Povečanje prihodkov iz zavarovalnih storitev življenjskih zavarovanj sledi rasti obsega poslovanja življenjskih zavarovanj. Višja sprostitev pogodbene storitvene marže v primerjavi s preteklim letom je posledica višjega stanja otvoritvene pogodbene storitvene marže na začetku leta 2025, predvsem na segmentu naložbenih življenjskih zavarovanj. Rast pričakovanih odhodkov je podobno sledila večjem obsegu poslovanja kot tudi posodobitvi tako strokovnih kot škodnih predpostavk iz otvoritve obdobja, kar velja tudi za večjo sprostitev dodatka za nefinančno tveganje v obdobju.

Odhodki za škode življenjskih zavarovanj

v milijonih evrov



Odhodki iz zavarovalnih storitev življenjskih zavarovanj so se povečali v primerjavi s preteklim letom. Najbolj so se povečali odhodki za škode življenjskih zavarovanj za primer smrti in dodatnih nezgodnih zavarovanj, ki so bili tudi nekoliko višji od planiranih. Nivo administrativnih stroškov se je povečal glede na predhodno leto skladno s planiranimi vrednostmi.

15.3. FINANČNI REZULTAT

15.3.1. Finančni rezultat iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb

Finančni rezultat iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb

	2025	2024	razlika 25-24	indeks 25/24
Premoženjska zavarovanja	-2.466.771	-2.008.772	-457.999	122,8
Življenjska zavarovanja	-10.957.018	-27.981.938	17.024.920	39,2
od tega finančni odhodki postavk, ki so osnova ŽZ, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje	-9.205.733	-25.597.488	16.391.755	36,0
FINANČNI REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH IN POZ. POGODB	-13.423.789	-29.990.710	16.566.921	44,8

Finančni rezultat iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj se je v letu 2025 poslabšal za 460 tisoč evrov, predvsem zaradi znižanja pozavarovalnih obveznosti za nastale škode iz naslova CAT dogodkov pri ožjem premoženju in avtomobilski odgovornosti.

Večja sprememba pri finančnih odhodkih zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj je posledica nižjih pozitivnih donosov na postavkah, ki so osnova (naložbenih življenjskih zavarovanj), kar predstavlja odhodek, ki se nevtralizira s prihodki naložb, ki jih družba drži za kritje teh obveznosti. Preostanek finančnih odhodkov pogodb življenjskih zavarovanj (1,8 milijona evrov) se je zmanjšal glede na preteklo leto (2,4 milijona evrov).

15.3.2. Donos naložbenega portfelja

Pregled prihodkov in odhodkov

v EUR	2025	2024	Sprememba
Prihodki od obresti po efektivni obrestni meri	10.692.813	8.661.138	2.031.675
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	1.516.213	1.924.519	-408.306
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	982.459	1.743.421	-760.963
Drugi prihodki / odhodki od naložb	-2.093.530	1.133.631	-3.227.162
Prihodki od obresti FVTPL naložb	144.375	258.487	-114.112
<i>Dobički/izgube pri odtujitvah FVTPL naložb</i>	<i>49.545</i>	<i>72.377</i>	<i>-22.832</i>
<i>Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine</i>	<i>-2.051.351</i>	<i>7.540</i>	<i>-2.058.891</i>
<i>Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)</i>	<i>-69.796</i>	<i>97.020</i>	<i>-166.816</i>
<i>Prihodki/odhodki naložbenih nepremičnin</i>	<i>231.876</i>	<i>377.029</i>	<i>-145.154</i>
<i>Ostali prihodki/odhodki*</i>	<i>-398.179</i>	<i>321.177</i>	<i>-719.356</i>
Rezultat iz naložbenja	11.097.954	13.462.709	-2.364.756
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	863.550	454.500	409.050
Donos naložb od življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje	9.853.076	26.153.653	-16.300.576
Donos naložbenega portfelja	21.814.580	40.070.862	-18.256.282

* Vsebujejo tečajne razlike ter ostali odhodki povezani z odtujitvijo/pridobivanjem lastniških vrednostnih papirjev vrednotenih po poslovni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL).

Donos naložbenega portfelja v letu 2025 znaša 21,8 milijona evrov in vključuje tudi donos naložb, ki krijejo obveznosti življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (t.i. pogodbe z neposredno udeležbo -) ter donos v povezane in odvisne družbe. Donos naložbenega portfelja je v računovodskem delu letnega poročila razdeljen na donos finančnih naložb (točka 4.24) in donos povezanih in odvisnih družb (točka 4.28).

Donos naložb, ki krijejo obveznosti življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v letu 2025 znaša 9,9 milijona evrov (2024: 26,2 milijona evrov). Večji del donosa se nanaša na spremembo poštene vrednosti vzajemnih skladov naložbenih življenjskih zavarovanj (2025: 9,4 milijona evrov, 2024: 25,3 milijona evrov). Glavnina tega donosa ne vpliva na poslovni izid, saj so se skladno z evidentiranim donosom naložb evidentirali tudi finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb naložbenih življenjskih zavarovanj.

Rezultat iz naložbenja v letu 2025 tako znaša 11,1 milijona evrov (v letu 2024: 13,5 milijona evrov). Napram letu 2024 je donos nižji zaradi realiziranih izgub ob prodaji obveznic v mesecu decembru, nižji so bili tudi prihodki alternativnih skladov zaradi nižjih prejetih dividend. Višji pa so obrestni prihodki zaradi vlaganja po višjih obrestnih merah.

15.4. DRUGI PRIHODKI IN ODHODKI

Največji delež postavke drugih prihodkov in odhodkov predstavljajo nepripisljivi stroški. Ti so se v letu 2025 v primerjavi s preteklim letom povišali za 4,1 odstotka in znašajo 11,6 milijona evrov (leta 2024: 11,2 milijona evrov). Povišanje je predvsem posledica višjih stroškov dela ter prispevka za kritje škod po neznanih in nezavarovanih vozilih. Stroški za preventivo so nižji kot v lanskem letu.

16. FINANČNI POLOŽAJ

Temeljne kategorije postavk finančnega položaja

v evrih, struktura v %

	na dan		na dan		razlika	indeks
	31. 12. 2025	%	31. 12. 2024	%	25-24	25/24
SREDSTVA	1.162.948.666	100,0	1.118.563.703	100,0	44.384.963	104,0
Opredmetena osnovna sredstva	40.164.038	3,5	40.837.101	3,7	-673.063	98,4
Naložbene nepremičnine	10.148.363	0,9	11.199.593	1,0	-1.051.229	90,6
Pravica do uporabe sredstev	3.804.444	0,3	4.555.232	0,4	-750.788	83,5
Neopredmetena sredstva	12.301.585	1,1	11.967.586	1,1	333.999	0,0
Odložene terjatve za davek	2.371.720	0,2	4.689.227	0,4	-2.317.507	50,6
Naložbe v odvisne družbe	477.148	0,0	477.148	0,0	0	100,0
Finančne naložbe	946.699.507	81,4	892.843.757	79,8	53.855.750	106,0
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	3.175.645	0,3	5.607.611	0,5	-2.431.966	56,6
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	119.112.894	10,2	117.101.135	10,5	2.011.759	101,7
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0,0	1.157.000	0,1	-1.157.000	0,0
Terjatve za odmerjeni davek	0	0,0	1.216.304	0,1	-1.216.304	
Druge terjatve	3.597.777	0,3	3.811.834	0,3	-214.057	94,4
Denar in denarni ustrezniki	19.474.099	1,7	21.660.597	1,9	-2.186.498	89,9
Druge sredstva	1.621.445	0,1	1.439.578	0,1	181.867	112,6
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.162.948.666	100,0	1.118.563.703	100,0	44.384.963	104,0
Kapital	322.517.431	27,7	283.659.585	25,4	38.857.846	113,7
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	792.892.792	68,2	797.184.586	71,3	-4.291.794	99,5
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	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
Obveznosti iz najemov	3.996.741	0,3	4.722.738	0,4	-725.997	84,6
Druge finančne obveznosti	7.158	0,0	7.158	0,0	0	100,0
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	5.815.724	0,5	0	0,0	5.815.724	
Druge obveznosti	27.426.402	2,4	25.189.781	2,3	2.236.621	108,9

Bilančna vsota znaša 1.163 milijonov evrov (2024: 1.119 milijonov evrov). V poročevalskem obdobju se je bilančna vsota zvišala za 4,0 odstotka. Povišanje je posledica višjega stanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb (podrobneje opisano v poglavju 16.2.1. *Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb*) in povišanja kapitala (podrobneje opisano v poglavju 16.2.2. *Kapital*).

Bilančna vsota v segmentu premoženjskih zavarovanj se je glede na preteklo leto zvišala za 6,6 odstotka, v segmentu življenjskih zavarovanj se je pa znižala za 1,4 odstotka.

16.1. SREDSTVA

Strukturna analiza sredstev

	na dan		na dan		v evrih, struktura v %	
	31. 12. 2025	%	31. 12. 2024	%	razlika 25-24	indeks 25/24
Opredmetena osnovna sredstva	40.164.038	3,5	40.837.101	3,7	-673.063	98,4
Pravica do uporabe sredstev	3.804.444	0,3	4.555.232	0,4	-750.788	83,5
Neopredmetena sredstva	12.301.585	1,1	11.967.586	1,1	333.999	102,8
Finančne naložbe*	976.799.117	84,0	926.181.094	82,8	50.618.023	105,5
Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	3.175.645	0,3	5.607.611	0,5	-2.431.966	56,6
Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	119.112.894	10,2	117.101.135	10,5	2.011.759	101,7
Terjatve**	5.969.497	0,5	9.717.365	0,9	-3.747.868	61,4
Druge sredstva***	1.621.445	0,1	2.596.578	0,2	-975.133	62,4
SREDSTVA	1.162.948.666	100,0	1.118.563.703	100,0	44.384.963	104,0

*Združene postavke: Finančne naložbe, Naložbe v odvisne družbe, Naložbene nepremičnine ter Denar in denarni ustrezniki

**Združene postavke: Odložene terjatve za davek, Terjatve za odmerjeni davek in Druge terjatve

***Združene postavke: Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo in Druge sredstva

Celotna sredstva so na zadnji dan poročevalskega obdobja znašala 1.162,9 milijona evrov (leta 2024: 1.118,6 milijona evrov). V primerjavi s preteklim letom so se povišala za 44,4 milijona evrov oziroma za 4,0 odstotka.

V nadaljevanju so opisane postavke sredstev, ki so na dan 31. 12. 2025 predstavljale najmanj 5-odstotni strukturni delež med sredstvi.

16.1.1. Finančne naložbe

Naložbeni portfelj sestavljajo postavke izkaza finančnega položaja, in sicer finančne naložbe, naložbe v odvisne in pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarni ustrezniki.

V spodnji tabeli so prikazane vrednosti sredstev za pokrivanje obveznosti premoženjskih in klasičnih življenjskih zavarovanj. Sredstva zavarovancev, ki pokrivajo obveznosti življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje so prikazani v točki 16.1.2.

Stanje in struktura naložbenega portfelja po vrstah naložb

Vrsta naložb	na dan		na dan		v evrih, struktura v %	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	razlika 25-24	indeks 25/24
Naložbe s stalnim donosom	651.310.137	89,0	609.295.662	87,9	42.014.475	106,9
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
Delnice in vzajemni skladi	8.524.203	1,2	9.844.075	1,4	-1.319.872	86,6
Delnice	1.581.972	0,2	1.241.418	0,2	340.555	127,4
Vzajemni skladi	6.942.231	0,9	8.602.658	1,2	-1.660.427	80,7
Alternativni skladi	47.444.741	6,5	45.326.895	6,5	2.117.846	104,7
Naložbene nepremičnine	10.148.363	1,4	11.199.593	1,6	-1.051.229	90,6
Denar in denarni ustrezniki	14.012.848	1,9	16.331.602	2,4	-2.318.754	85,8
Naložbe v odvisne in pridružene družbe	477.148	0,1	477.148	0,1	0	100,0
Ostalo	246.381	0,0	380.243	0,1	-133.862	64,8
Skupaj naložbeni portfelj	732.163.823	100,0	692.855.219	100,0	39.308.604	105,7
PREMOŽENJE	580.376.688	79,3	531.874.642	76,8	48.502.046	109,1
ŽIVLJENJE	151.787.135	20,7	160.980.577	23,2	-9.193.442	94,3

* V Izkazu finančnega položaja znaša višina denarja in denarnih ustreznikov 19,5 milijonov evrov. V zgornji preglednici je višina denarja in denarnih ustreznikov zmanjšana za 5,5 milijona evrov, glede na to da navedena sredstva pokrivajo obveznosti življenjskih zavarovanj pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje in so prikazana v nadaljevanju (v točki 16.1.2.).

V primerjavi s preteklim letom se je stanje naložbenega portfelja premoženjskih in življenjskih zavarovanj zvišalo za 39,3 milijona evrov (premoženjska zavarovanja: 48,5 milijona evrov; življenjska zavarovanja: -9,2 milijona evrov).

Na zvišanje vrednosti naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj poleg pozitivnega denarnega toka iz osnovne dejavnosti v višini 60,4 milijona evrov vpliva še pozitivno prevrednotenje obvezniških naložb v višini 6,0 milijona evrov in natečene obresti v višini 8,3 milijona evrov. Negativni vpliv na stanje naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj izhaja iz izplačila dividende Pozavarovalnici Sava v višini 26,1 milijona evrov.

Na znižanje stanja naložb življenjskih zavarovanj je vplival negativni denarni tok v višini 0,5 milijona evrov ter izplačilo dividende Pozavarovalnici Sava v višini 12,3 milijona evrov. Pozitivno je na spremembo portfelja življenjskih zavarovanj vplivalo prevrednotenje obvezniških naložb v višini 1,5 milijona evrov ter natečene obresti v višini 2,5 milijona evrov.

V letu 2025 družba ni beležila večjih strukturnih premikov v naložbenem portfelju. V skladu z naložbeno politiko je družba prosta sredstva investirala predvsem v državne obveznice ter podjetniške obveznice višjih bonitetnih ocen.

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

Stanje naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje glede na vrsto sredstev

Vrsta naložb	na dan		na dan		v evrih, struktura v %	
	31.12.2025	%	31.12.2024	%	razlika 25-24	indeks 25/24
Finančne naložbe	239.174.044	97,8	227.996.882	97,7	11.177.163	104,9
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
Vzajemni skladi	190.430.708	77,8	176.367.198	75,6	14.063.510	108,0
Denarna sredstva	5.461.250	2,2	5.328.994	2,3	132.256	102,5
NALOŽBENI PORTFELJ	244.635.295	100,0	233.325.876	100,0	11.309.419	104,8

Vrednost naložbenega portfelja, ki krije obveznosti življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (t.i. pogodbe z neposredno udeležbo), na dan 31. 12. 2025, znaša 244,6 milijona evrov.

Naložbeni portfelj vključuje naložbe v vzajemne sklade, ki so namenjene pokrivanju obveznosti, za katere naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci in naložbe v ostale finančne instrumente, ki so namenjeni pokrivanju obveznosti za katere zavarovalnica jamči donos. Dodatna pojasnitev obravnave naložb sredstev zavarovancev z vidika prevzemanja finančnih tveganj je podana v poglavju II. RAČUNOVODSKEM POROČILU ZAVAROVALNICE SAVA DEL, točka 3.3 Finančna tveganja.

16.1.3. Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva

Znesek postavke pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva, je na dan 31. 12. 2025 za 2,0 milijona evrov višji v primerjavi z 31. 12. 2024. Delež te postavke v sredstvih znaša 10,2 odstotka.

16.2. VIRI SREDSTEV

Strukturna analiza virov sredstev

	na dan		na dan		v evrih, struktura v %	
	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
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	792.892.792	68,2	797.184.586	71,3	-4.291.794	99,5
Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	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
Obveznosti iz najemov	3.996.741	0,3	4.722.738	0,4	-725.997	84,6
Druge finančne obveznosti	7.158	0,0	7.158	0,0	0	100,0
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	5.815.724	0,5	0	0,0	5.815.724	
Druge obveznosti	27.426.402	2,4	25.189.781	2,3	2.236.621	108,9
VIRI SREDSTEV	1.162.948.666	100,0	1.118.563.703	100,0	44.384.963	104,0

Celotni viri sredstev so na zadnji dan poročevalskega obdobja znašali 1.162,9 milijona evrov (leta 2024: 1.118,6 milijona evrov). V primerjavi s preteklim obdobjem so se povišali za 44,4 milijona evrov oziroma za 4,0 odstotka.

V nadaljevanju so opisane postavke virov sredstev, ki so 31. 12. 2025 predstavljale najmanj 5-odstotni strukturni delež med viri sredstev.

16.2.1. Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb

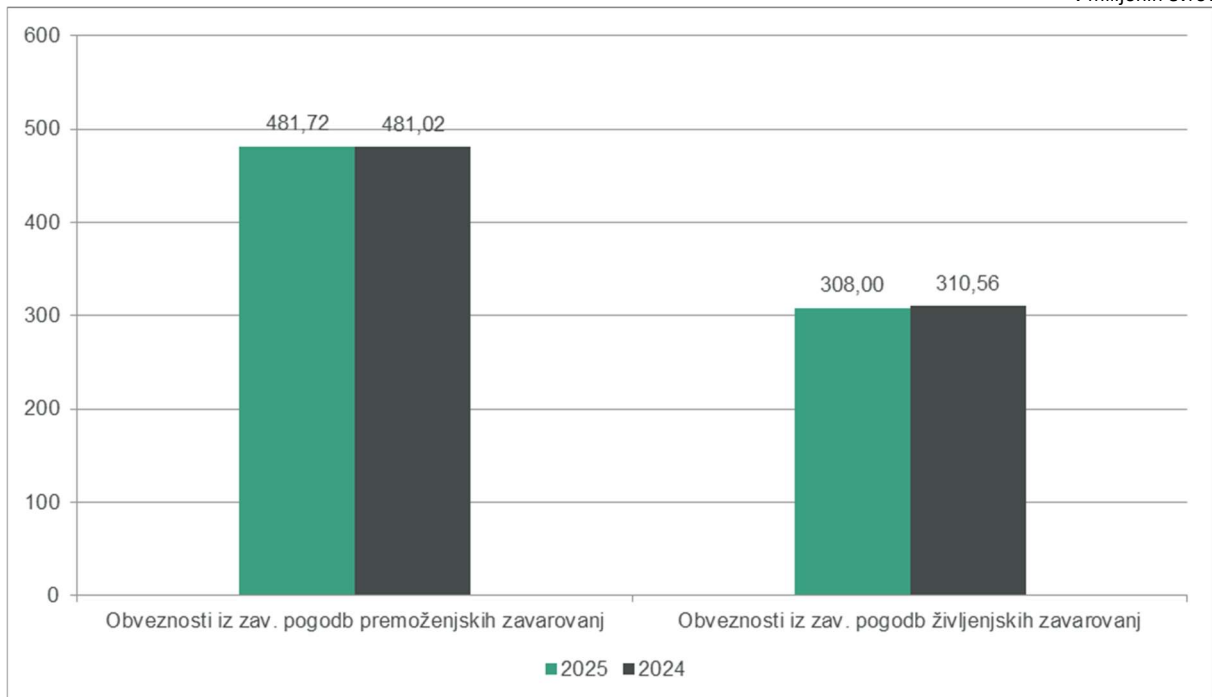
Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb je sestavljeno iz obveznosti za preostalo kritje in obveznosti za nastale škode. Postavki v izkazu finančnega položaja nastopata tako med sredstvi kot med viri sredstev. Za namene preglednejše analize so v tem poglavju zneski prikazani netirano.

Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb

	31.12.2025		31.12.2024		v evrih	
					razlika 25-24	indeks 25/24
Obveznosti za preostalo kritje	142.367.588	135.547.147	6.820.441	105,0		
Zav. pogodbe, ki so obveznosti	146.235.383	139.572.699	6.662.684	104,8		
Zav. pogodbe, ki so sredstva	3.867.795	4.025.552	-157.756	96,1		
Obveznosti za nastale škode	339.351.206	345.468.085	-6.116.879	98,2		
Zav. pogodbe, ki so obveznosti	338.307.205	344.677.597	-6.370.392	98,2		
Zav. pogodbe, ki so sredstva	-1.044.001	-790.488	-253.513	132,1		
Obveznosti iz zav. pogodb premoženjskih zavarovanj	481.718.794	481.015.232	703.562	100,1		
Obveznosti za preostalo kritje	284.724.369	288.199.414	-3.475.045	98,8		
Zav. pogodbe, ki so obveznosti	294.465.411	298.337.632	-3.872.220	98,7		
Zav. pogodbe, ki so sredstva	9.741.042	10.138.218	-397.176	96,1		
Obveznosti za nastale škode	23.273.984	22.362.329	911.655	104,1		
Zav. pogodbe, ki so obveznosti	13.884.793	14.596.659	-711.867	95,1		
Zav. pogodbe, ki so sredstva	-9.389.191	-7.765.670	-1.623.521	120,9		
Obveznosti iz zav. pogodb življenjskih zavarovanj	307.998.353	310.561.743	-2.563.390	99,2		
OBVEZNOSTI IZ ZAVAROVALNIH POGODB SKUPAJ	789.717.147	791.576.975	-1.859.828	99,8		

Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024

v milijonih evrov



Obveznosti za nastale škode se v letu 2025 zmanjšajo za 6,1 milijona evrov, predvsem zaradi likvidacije škod iz naslova ujm, deloma pa tudi zaradi likvidacije in razgradnje škod iz naslova FOS poslov. Po drugi strani obveznosti za preostalo kritje narastejo zaradi večjega obsega premij, zlasti pri ožjem premoženju (+3,6 milijona evrov) in avtomobilskem kasku (+2,5 milijona evrov). Skupni učinek opisanih sprememb je neznatno povečanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj v letu 2025.

Stanje kosmatih obveznosti iz zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj se je v letu 2025 nekoliko znižalo. K temu sta najbolj prispevala znižanje sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov, kar je posledica upadanja portfelja mešanih življenjskih zavarovanj, in znižanje pogodbene storitvene marže, po drugi strani pa se je povečala višina poštene vrednosti postavk, ki so osnova (naložbena življenjska zavarovanja). Zvišale so se tudi obveznosti za nastale škode, kar je predvsem posledica večjega števila škod dodatnih nezgodnih zavarovanj in škod zavarovanj za primer smrti in hujše bolezni.

16.2.2. Kapital

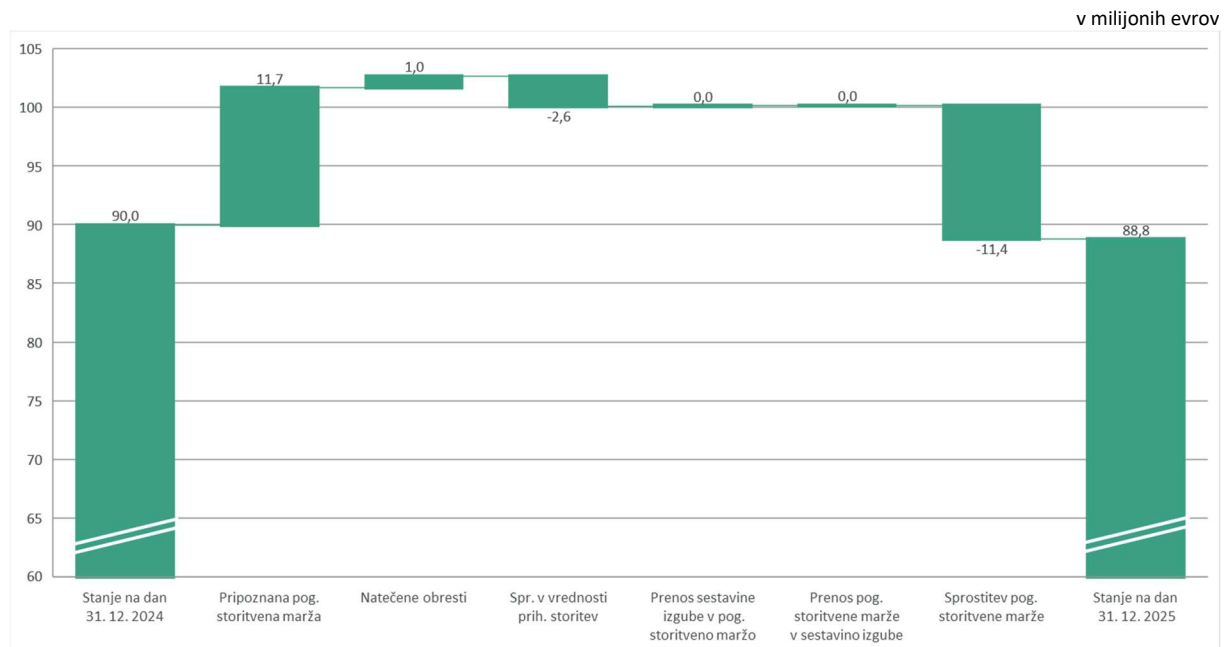
Druga največja postavka v virih sredstev je kapital. Delež kapitala v virih sredstev je 27,7-odstoten (leta 2024: 25,4-odstoten). Kapital se je v primerjavi s predhodnim letom povečal za 13,7 odstotka oziroma za 38,9 milijona evrov. Glavni dejavniki spremembe kapitala so:

- leta 2025 smo realizirali čisti poslovni izid v višini 68,9 milijona evrov (povečanje kapitala),
- povečanje kapitala zaradi spremembe drugega vseobsegajočega donosa 8,3 milijona evrov,
- v letu 2025 smo izplačali za 38,3 milijona evrov dividend (zmanjšanje kapitala).

16.3. POGODBENA STORITVENA MARŽA

Pogodbena storitvena marža predstavlja sedanjo vrednost pričakovanih prihodnjih dobičkov iz naslova sklenjenih zavarovalnih pogodb.

Dejavniki spremembe stanja pogodbene storitvene marže zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj



Na gibanje pogodbene storitvene marže življenjskih zavarovanj je pozitivno vplivalo predvsem priznanje pogodbene storitvene marže novih sklenjenih pogodb življenjskih in povečanje iz natečenih obresti. Na zmanjšanje zaradi spremembe v vrednosti prihodnjih storitev pa je vplivalo poslabšanje predpostavk za obolevnost in poslabšanje škodnega količnika dodatnih nezgodnih zavarovanj ter porast pričakovanih obratovalnih stroškov. Na končno stanje je vplivala tudi sprostitvev pogodbene storitvene marže za storitve, priznane v letu 2025.

17. STROŠKI POSLOVANJA

Stroški poslovanja, kot prikazani spodaj, od sprejetja novega standarda MSRP 17 niso bilančna kategorija. Družba jih spremlja kot enega od nebilančnih kazalnikov.

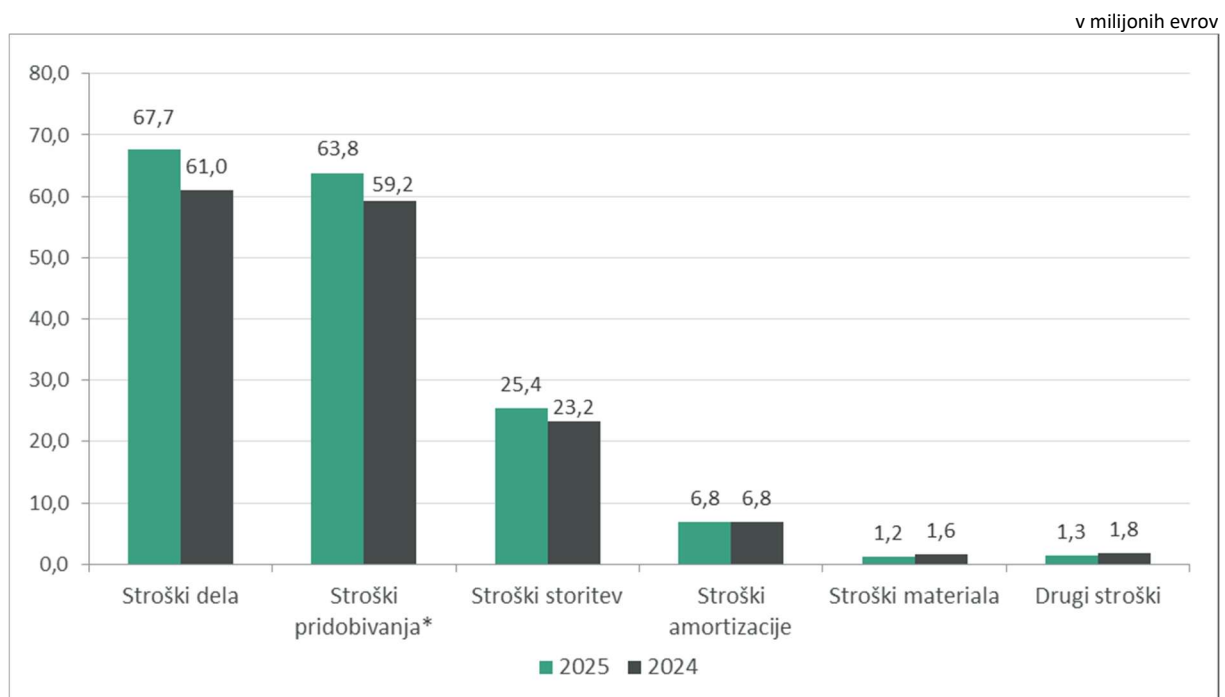
	2025		2024		STROŠKI POSLOVANJA		KOSMATI STROŠKOVNI KOLIČNIK	
	STROŠKI POSLOVANJA	KOSMATI STROŠKOVNI KOLIČNIK	STROŠKI POSLOVANJA	KOSMATI STROŠKOVNI KOLIČNIK	razlika 25-24	indeks 25/24	razlika 25-24	indeks 25/24
Stroški dela	67.654.585	10,2	61.027.287	9,8	6.627.298	110,9	0,5	104,8
Stroški pridobivanja*	63.822.916	9,7	59.186.070	9,5	4.636.846	107,8	0,2	102,0
Stroški storitev	25.423.557	3,9	23.229.503	3,7	2.194.053	109,4	0,1	103,5
Stroški amortizacije	6.848.015	1,0	6.795.452	1,1	52.563	100,8	-0,1	95,3
Stroški materiala	1.248.113	0,2	1.581.635	0,3	-333.521	78,9	-0,1	74,6
Drugi stroški	1.340.755	0,2	1.840.844	0,3	-500.089	72,8	-0,1	68,9
SKUPAJ	166.337.940	25,2	153.660.790	24,6	12.677.150	108,3	0,6	102,4

v evrih, količnik v odstotkih

*brez razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj (DAC) premoženjskih zavarovanj

Stroški poslovanja znašajo 166,4 milijona evrov in so v primerjavi s predhodnim obdobjem večji za 12,7 milijona evrov (8,3 odstotka). Kosmati stroškovni količnik, merjen kot stroški na obseg poslovanja, znaša 25,2 odstotka, kar je za 0,6 odstotne točke več kot leta 2024. Rast stroškov je posledica predvsem večjih stroškov dela, večjih stroškov pridobivanja ter višjih stroškov storitev.

Obratovalni stroški v letih 2025 in 2024



*brez razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj (DAC) premoženjskih zavarovanj

V strukturi stroškov poslovanja največji, 40,7-odstotni delež predstavljajo stroški dela, nominalno so višji kot v letu 2024 za 6,6 milijona evrov (10,9 odstotka). Stroški pridobivanja (sklepalne provizije za zunanje prodajne kanale) predstavljajo v strukturi 38,4 odstotka in so v letu 2025 višji glede na lansko leto za 4,6 milijona evrov oziroma 7,8 odstotka, predvsem zaradi večjega obsega poslovanja. Drugi obratovalni stroški (stroški storitev, stroški amortizacije, stroški materiala in drugi stroški) predstavljajo v strukturi 21,0 odstotka in so za 1,4 milijona evrov višji kot leta 2024.

18. INVESTICIJSKA VLAGANJA IN RAZVOJ INFORMACIJSKE PODPORE

18.1. RAZVOJ INFORMACIJSKE PODPORE

V letu 2025 smo nadaljevali s sistematičnim izvajanjem strategije in izvedbenih načrtov za strateško obdobje 2023–2027, s posebnim poudarkom na pospeševanju digitalne transformacije, tehnološki prenovi in povečanju zrelosti upravljanja IT. Redno ocenjevanje zrelosti IT procesov in organizacije ostaja sestavni del naše prakse, ki ga dopolnjujejo neodvisne zunanje strokovne ocene arhitekture, operativnih zmogljivosti, kibernetske odpornosti in konfiguracij ključnih tehnologij. Rezultati teh ocen se sistematično vključujejo v načrte izboljšav in postopno uvajajo v delovanje. To nam je omogočilo nadaljnjo krepitev upravljanja razvojnih zahtev, arhitekture, notranjih kontrol, IT tveganj ter preglednosti načrtovanja in spremljanja stroškov in naložb v IT.

Na področju razvoja poslovnih aplikacij smo posodobili obstoječe rešitve v skladu s poslovnimi prioritetami, regulativnimi zahtevami in potrebami uporabnikov. Pomemben del naših aktivnosti je bil usmerjen v nadaljevanje projekta zamenjave našega osrednjega jedrnega informacijskega sistema, s posebnim poudarkom na arhitekturnem načrtovanju za hibridno delovanje ključnih sistemov in postopnem prehodu na modularne in storitveno usmerjene rešitve. Še bolj smo optimizirali naše poslovne procese, zlasti v sektorju življenjskih zavarovanj, da bi dosegli večjo učinkovitost, avtomatizacijo in pripravljenost na prihodnost. Za podporo sodobnim razvojnim pristopom smo zgradili in utrdili sodobno razvojno platformo za lasten razvoj aplikacij, ki arhitekturno temelji na mikro-storitvah in mikro-frontend pristopu. Naše razvojne ekipe prehajajo na agilni način dela, kar nam bo v bodoče omogočalo hitrejše prilagajanje spremembam, krajše razvojne cikle in izboljšano sodelovanje med IT in poslovnimi enotami. Velik poudarek smo dali tudi avtomatizaciji razvojnih in operativnih procesov z uporabo CI/CD, DevOps in sodobnih orodij za zagotavljanje kakovosti programske opreme.

Na področju podatkov, analitike in poslovne inteligence krepimo vlogo podatkov kot strateško sredstvo za podjetje. Še naprej širimo naše podatkovno skladišče in izboljšujemo analitične zmogljivosti za podporo operativnemu in strateškemu odločanju. V skladu z regulativnimi zahtevami smo izboljšali avtomatizacijo poročanja, hkrati pa postavili temelje za celovito upravljanje podatkov, vključno z izboljšano kakovostjo podatkov, sledljivostjo in odgovornostjo. Poseben poudarek smo dali validaciji arhitektur za obdelavo velikih količin strukturiranih in nestrukturiranih podatkov ter raziskovanju uporabe napredne analitike in umetne inteligence, ki se vse bolj vključuje v poslovne in podporne procese.

Kar zadeva infrastrukturo, smo nadgradili naše tehnične in storitvene zmogljivosti ter izvedli postopno posodobitev našega podatkovnega centra. Cilj je ustvariti sodobno, visoko razpoložljivo in odporno okolje, ki podpira hibridne arhitekture in omogoča učinkovito kombinacijo lastne infrastrukture s storitvami v oblaku. Prav tako smo dodatno poenostavili in konsolidirali našo infrastrukturo, kar je prispevalo k večji stroškovni učinkovitosti in trajnostnemu poslovanju.

Na področju informacijske varnosti in kibernetske odpornosti smo v letu 2025 dodatno okrepili naše zmogljivosti preprečevanja, odkrivanja in odzivanja. Nadaljevali smo z gradnjo 24/7 varnostno-operativnega centra (SOC), uvedli napredne varnostne rešitve in postopoma uvajali koncept ničelnega zaupanja. Poseben poudarek je bil na upravljanju identitet in dostopov, večfaktorski avtentikaciji, zaščiti končnih točk in zaščiti pred napadi izsiljevalske programske opreme. V skladu z zahtevami uredbe DORA smo uvedli ukrepe za zagotavljanje skladnosti, vključno s testiranjem odpornosti, upravljanjem incidentov, sodelovanjem s ponudniki IKT in rednim usposabljanjem zaposlenih.

Za dolgoročno usklajevanje IT in poslovnih ciljev smo nadaljevali z vzpostavljanjem integrirane poslovne in IT-arhitekture, ki predstavlja temelj za obvladovanje kompleksnosti tehnološke prenove, večjih transformacijskih projektov ter učinkovito odločanje o nadaljnjem razvoju. Poseben poudarek namenjamo preglednosti, standardizaciji in ponovni uporabi rešitev.

Trajnostni vidiki so bili tudi v letu 2025 sestavni del načrtovanja IT-naložb. Z nadaljnjo konsolidacijo aplikacij, optimizacijo infrastrukture ter uvajanjem hibridnih načinov dela prispevamo k zmanjševanju okoljskega odtisa in večji energetski učinkovitosti. Digitalne rešitve zaposlenim in strankam omogočajo sodobne, prilagodljive in dostopne storitve, neodvisno od lokacije.

V prihodnje bo IT usmerjen v nadaljnjo izvedbo tehnološke prenove, krepitev modularnih in hibridnih arhitektur, odgovornemu uvajanje umetne inteligence ter nadaljnjemu dvigu kibernetске odpornosti. Poseben poudarek bo na podatkovno podprtem odločanju, avtomatizaciji procesov ter stalnem izboljševanju učinkovitosti in zrelosti IT upravljanja v podporo dolgoročnim strateškim ciljem Zavarovalnice Sava.

18.2. DRUGA INVESTICIJSKA VLAGANJA

V letu 2025 smo, v skladu s strategijo trajnostnega razvoja na področju nepremičnin, nadaljevali z aktivnostmi izboljšav nepremičnin v luči zmanjševanja porabe energentov. V okviru potreb in možnosti lokacij smo izvajali elektroinštalacijska dela ter namestitev polnilnic za električne avtomobile, pri čemer smo vzpostavili 10 novih polnilnih mest.

Večja obnovitvena dela z namenom izboljšanja delovnega okolja in učinkovite rabe energije smo izvedli na lokacijah Sevnica, Slovenske Konjice, Ljutomer ter deloma na lokaciji v Slovenj Gradcu. Na manjših lokacijah izvajamo zamenjavo svetil s sodobnejšimi LED svetili (kot npr. Pesnica, Šentilj, Idrija, Lucija, Velenje itd.) ter vgradnjo oz. zamenjavo dotrajanih klimatskih naprav. Prav tako smo, skladno s potrebami na področju opravljanja zavarovalne dejavnosti, izvedli nekaj sprememb lokacij. Na osnovi reorganizacije lokacije smo odpovedali prostore cenilnega mesta na Zwittrovi ulici v Novem Mestu, saj smo cenilno mesto prestavili na Seidlovo cesto 5, v obstoječo poslovno stavbo. Odpovedali smo še najete prostore zastopniških pisarn na lokacijah Kidričevo, Ptuj, Ožbalt ter podali odpoved za lokacijo Slovenske Konjice, kjer bo najemno razmerje prenehalo v letu 2026. Z najemnikom dela avtosalone 2 (Wuerth) smo sklenili sporazum o predčasnem prenehanju najemnega razmerja, ki se uveljavi s koncem januarja 2026, pri čemer si bomo prizadevali za nadaljnjo oddajo prostora v najem. Na osnovi zaključenih prodaj smo predali v posest poslovne prostore kupcem in sicer na Betnavski cesti v Mariboru ter na Ferrarski cesti v Kopru. Skladno s plani smo izvedli nakup nepremičnin in sicer nakup poslovnih prostorov v pritličju stavbe v Slovenj Gradcu ter nakup stavbe z okolico za potrebe prodajno-škodnega centra v Kranju, kjer v letu 2026 načrtujemo izdelavo projektne dokumentacije za obnovo stavbe ter pristop k izvedbi del.

Izvajali smo tudi potrebne investicije voznega parka. V 2025 smo nabavili 6 električnih vozil.

19. UPRAVLJANJE POSLOVNIH TVEGANJ

19.1. UPRAVLJANJE TVEGANJ

Upravljanje tveganj zajema usklajene aktivnosti in ukrepe za usmerjanje in nadzorovanje organizacije v zvezi s tveganji, ki izhajajo iz poslovanja družbe in zunanjega okolja. Vpliv slednjega je opisan v poglavju II. RAČUNOVODSKO POROČILO ZAVAROVALNICE SAVA D.D., razdelek 3.1 *Glavni izzivi in z njimi povezana tveganja*.

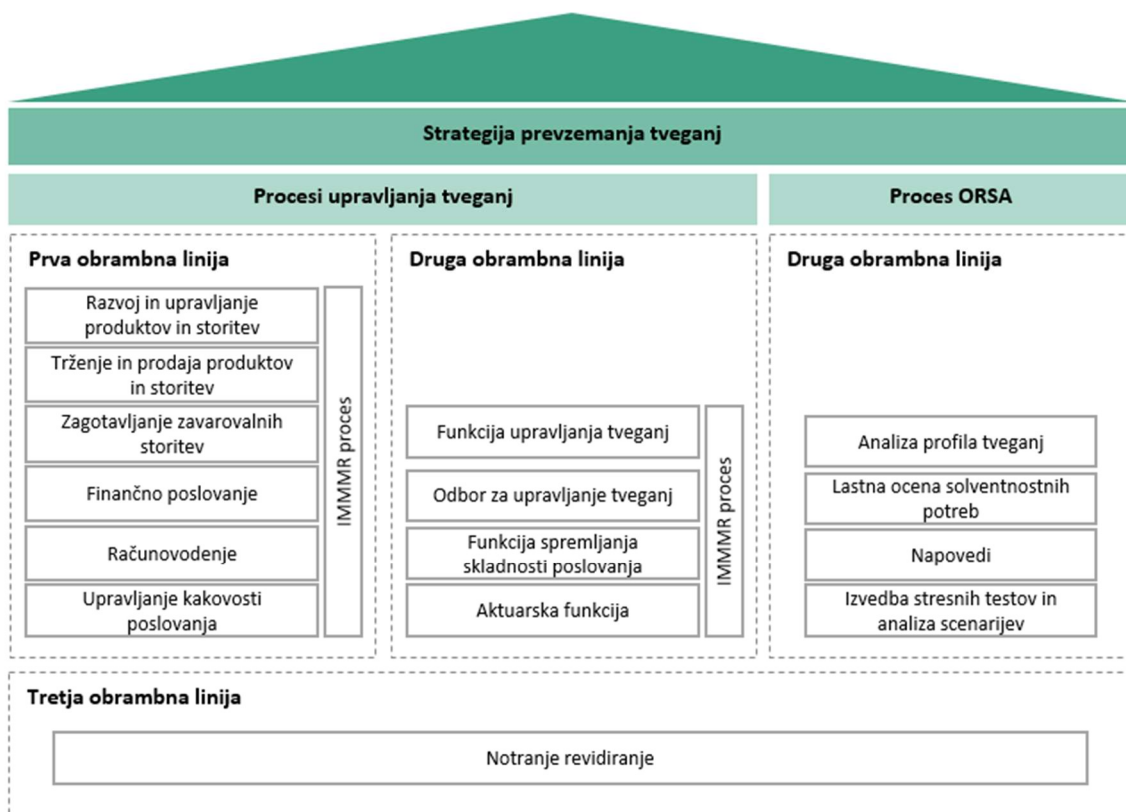
Upravljanje tveganj je ključno za dolgoročno varnost poslovanja ter doseganje poslovnih in strateških ciljev družbe. Družba krepi kulturo upravljanja tveganj z usposabljanji, notranjim komuniciranjem in spodbujanjem odgovornosti zaposlenih.

Sistem upravljanja tveganj se stalno izboljšuje, pri tem se poudarek daje:

- jasni opredelitvi pripravljenosti za prevzem tveganj v skladu s strategijo do tveganj,
- vključevanju upravljanja tveganj v poslovno načrtovanje in strateške odločitve,
- nadgradnji procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA),
- krepitvi notranjega kontrolnega okolja in njegovim prilagoditvam v skladu z razvojem poslovanja in tveganj.

Družba pri upravljanju tveganj uporablja model treh obrambnih linij, ki vključuje jasno razmejitev nalog:

- prva linija vključuje poslovne funkcije (npr. razvoj, prodaja, finančno poslovanje, računovodstvo),
- druga linija vključuje tri ključne funkcije (funkcija upravljanja tveganj, aktuarska funkcija, funkcija spremljanja skladnosti poslovanja) in odbor za upravljanje tveganj,
- tretja linija vključuje funkcijo notranje revizije.



Upravljanje tveganj temelji na **strategiji do tveganj**, ki vključuje pripravljenost za prevzem tveganj, tolerance do odstopanj in ključne kazalnike za spremljanje. Avgusta 2025 posodobljena strategija za obdobje 2023–2027 določa smernice za izpostavljenost tveganjem in omejitve v skladu s poslovnimi cilji družbe.

Procesi upravljanja tveganj so sestavni del vseh poslovnih faz in vključujejo:

- identifikacijo tveganj ves čas, predvsem v procesu poslovnega načrtovanja ter večjih poslovnih pobudah,
- ocenjevanje tveganj z uporabo kvantitativnih ter kvalitativnih vrednotenj, vključno standardno formulo Solventnosti II, ORSO, analizo stresnih testov in scenarijev ter kvalitativnim ocenjevanjem tveganj v registru tveganj,
- obvladovanje prevzetih in potencialnih tveganj glede na pripravljenost za prevzem tveganj,
- spremljanje tveganj, vključno s četrletnim pregledom profila tveganj,
- poročanje o tveganjih, ki vključuje kvantitativne in kvalitativne informacije za ključne odločevalce.

Proces **lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA)** povezuje profil tveganj z upravljanjem kapitala ter vključuje projekcije solventnosti, stresne teste in scenarije. ORSA se izvaja letno in ob večjih spremembah profila tveganj. Proces ORSA se izvaja letno, ob večji spremembi profila pa tudi izredno.

Aktivnosti v letu 2025

V letu 2025 so bile izvedene ključne aktivnosti, povezane z rednim poročanjem nadzorniku, vključno z lastno oceno tveganj in solventnosti, poročanjem o solventnosti in finančnem položaju ter poročanimi obrazci za kvantitativno poročanje. Četrletna poročila o tveganjih so analizirala usklajenost profila tveganj s strategijo do tveganj, s poudarkom na izračunih zahtevanega solventnostnega kapitala, tveganji življenjskih in premoženjskih zavarovanj ter tržnimi, likvidnostnimi, strateškimi in operativnimi tveganji. Aktualne tematike s področja upravljanja tveganj in usklajevanja sredstev in obveznosti so bile redno obravnavane na odboru za upravljanje tveganj.

19.1.1. Kategorije tveganj

Družba je v letu 2025 izračunavala medletne ocene profila tveganj v skladu z zahtevami Solventnosti II, poleg tega je izvedla redna kvalitativna ocenjevanja tveganj v aplikaciji za ocenjevanje tveganj, vključno z ocenjevanjem učinkovitosti notranjih kontrol. Vsa zaznana tveganja so vključena v register tveganj, kjer so razvrščena v naslednje ključne kategorije: zavarovalna tveganja, finančna tveganja (vključno s tržnimi, likvidnostnimi in kreditnimi tveganji), operativna tveganja ter strateška tveganja. Poleg tega družba spremlja druga pomembna tveganja, ki lahko vplivajo na katero koli od teh kategorij.

- **Zavarovalno tveganje** je mogoče opredeliti kot tveganje, ki izhaja iz inherentnih negotovosti v zvezi s pojavom, obsegom in časom nastanka obveznosti (med drugim nepričakovane izgube, ki so posledica neustreznega določanja cen ali oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij). Kategorije zavarovalnega tveganja so: tveganja premoženjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj in tveganja življenjskih zavarovanj. Te se dalje delijo na različne podkategorije tveganj, kot so premijsko tveganje, tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganje predčasne prekinitve zavarovanj, tveganje katastrofe, tveganje umrljivosti, tveganje obolevnosti itd. Družba ta tveganja obvladuje z ustreznim določanjem cen, upravljanjem pozavarovalne zaščite na ravni pogodb in portfelja ter optimizacijo metod vrednotenja zavarovalnih obveznosti.
- **Finančna tveganja** vključujejo tržna, likvidnostna in kreditna tveganja. Družba jih obvladuje z diverzifikacijo naložb, stalnim spremljanjem kreditne sposobnosti nasprotnih strank ter vzdrževanjem ustrezne likvidnosti.
 - **Tržno tveganje** opredelimo kot nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju, ki lahko neposredno ali posredno nastane zaradi nihanj v stopnji in nepredvidljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. Primeri podkategorij tržnega tveganja so: tveganje obrestne mere, tveganje lastniških vrednostnih papirjev, tveganje spremembe cen nepremičnin, tveganje koncentracije, kreditno tveganje itd.

- **Tveganje neplačila nasprotne stranke** je mogoče opredeliti kot nepričakovano izgubo, ki nastane, ker nasprotna stranka ne izpolni svojih finančnih obveznosti ali ker je plačilo zapadlo.
- **Likvidnostno tveganje** je tveganje, da družba v določenem trenutku ni sposobna poravnati svojih obveznosti oziroma da je zaradi pomanjkanja likvidnih sredstev primorana prodajati manj likvidna sredstva z diskontom oziroma najemati posojila.
- **Operativno tveganje** je mogoče opredeliti kot tveganje izgube zaradi neprimerne ali neuspešnega izvajanja notranjih postopkov, ravnanja ljudi in delovanja sistemov ali zunanjih dogodkov. Primeri podkategorij operativnega tveganja so: tveganje notranjih in zunanjih prevar, tveganje prekinitve poslovanja in napak sistema, tveganje zaposlitvene prakse in varnosti na delovnem mestu, tveganje pri upravljanju in izvajanju procesov itd. Družba jih obvladuje z notranjimi kontrolami, avtomatizacijo procesov, usposabljanjem zaposlenih ter vzpostavljenimi načrti za krizne situacije.
- **Strateško tveganje** je tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti družbe zaradi neugodnega učinka neustreznih odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja. Primeri podkategorij strateškega tveganja so: politično tveganje, tveganje ugleda, tveganje ravnanja konkurence, itd. Družba se z njimi sooča z rednimi pregledi strategij, spremljanjem tržnih razmer in vključevanjem tveganj v strateško načrtovanje.
- Med **druga pomembna tveganja** uvrščamo nastajajoča tveganja in trajnostna tveganja (vključno s podnebnimi tveganji). Prepoznavanje in spremljanje nastajajočih tveganj omogoča družbi pravočasno zaznavanje sprememb in odzivanje nanje. Pomembnejša trajnostna tveganja, ki v družbi vplivajo predvsem na tržna in zavarovalna tveganja, so prepoznana in ocenjevana v registru tveganj, zlasti tista, povezana s podnebnimi spremembami. Vključujejo fizična tveganja (ekstremni vremenski dogodki, dolgotrajne podnebne spremembe) in tveganja prehoda (prilagoditev zakonodajnim zahtevam, spremembe preferenc strank, tehnološke spremembe).

Podrobnosti o posameznih tveganjih so navedene v računovodskem delu poročila v poglavju 3. UPRAVLJANJE TVEGANJ.

19.2. NOTRANJA REVIZIJA

Notranja revizija daje zagotovila in svetuje upravi s ciljem povečanja dodane vrednosti ter izboljšanja učinkovitosti in uspešnosti poslovanja. Družbi pomaga uresničevati njene cilje s sistematičnim in metodičnim ocenjevanjem uspešnosti upravljanja družbe, upravljanja tveganj in sistema notranjih kontrol ter predlaga priporočila za izboljšave.

Notranjo revizijo v Zavarovalnici Sava v skladu s Pogodbo o izločenem poslu funkcije notranje revizije med Zavarovalnico Sava in Savo Re od 1. 2. 2018 za nedoločen čas izvajajo zaposleni v Službi notranje revizije Save Re. Zavarovalnica Sava je za nosilko funkcije notranje revizije znotraj Save Re pooblastila nosilko Polonco Jug Mauko.

Notranja revizija je organizacijsko neposredno podrejena upravi ter funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih organizacijskih delov družbe, kar omogoča samostojno in organizacijsko neodvisno delovanje.

Program kakovosti za zagotavljanje in izboljševanje kakovosti delovanja notranje revizijske dejavnosti se razvija in vzdržuje kot stalna aktivnost. Program vključuje obdobje notranje samoocenitve, zunanje ocene kakovosti ter tekoče nadziranje in ocenjevanje kakovosti dela. Glede na razvoj notranje revizije je ta kot proces podprta s programsko podporo za notranje revidiranje. V letu 2024 je neodvisna zunanja presoja potrdila skladno delovanje notranje revizije v skladu z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju, Kodeksom poklicne etike notranjega revizorja in Kodeksom notranjerevizijskih načel.

Notranja revizija po vsaki opravljeni reviziji pripravi notranjerevizijsko poročilo, ki ga posreduje revidirancem in upravi. Četrletno za upravo, nadzorni svet in njeno revizijsko komisijo pripravi poročilo o delovanju notranje revizije in poročilo o spremljanju uresničevanja ukrepov, ki so bili sprejeti na podlagi priporočil notranje revizije.

Notranja revizija je pripravila Letno poročilo o delovanju za leto 2025, ki ga je uprava družbe skupaj z mnenjem nadzornega sveta posredovala v seznanitev skupščini.

Na podlagi vseh opravljenih preizkusov in uporabljenih metod po posameznih področjih revidiranja notranja revizija meni, da je v Zavarovalnici Sava sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj ustrezen in da je stopnja zanesljivosti njegovega delovanja dobra. Prav tako meni, da je bilo upravljanje Zavarovalnice Sava ustrezno in da se nenehno izpopolnjuje v želji doseči pomembne cilje poslovanja ter da družba uspešno upravlja tveganja, pri čemer je njen namen uspešno in gospodarno poslovanje. Po mnenju notranje revizije še obstajajo priložnosti za izboljšanje delovanja sistema. Pri opravljanju notranjerevizijskih poslov so bile ugotovljene posamezne nepravilnosti in pomanjkljivosti, na katere je notranja revizija opozorila in h katerim je dala priporočila za odpravo, zato da se kontrolni postopki ter upravljanje družbe in tveganj izboljšajo. Priporočila notranje revizije so odgovorne osebe aktivno uresničevale. Navedeno vodi k večji učinkovitosti delovanja notranjih kontrol in urejenosti poslovanja.

V okviru notranjerevizijskih pregledov je bila pozornost usmerjena tudi na možnost nastanka prevar in na izpostavljenost oziroma morebitno ranljivost IT-podpore poslovanju ter uresničevanju etičnega in trajnostnega ravnanja. Sistem notranjih kontrol na področjih, ki so bila predmet notranjerevizijskih poslov, je uveden in deluje tako, da preprečuje nastanek morebitnih prevar. Pri opravljenih revizijah so bila dana tudi priporočila za izboljšavo informacijskega sistema. Notranje revidiranje je tehnološko podprto s programsko podporo celovitemu procesu notranjega revidiranja na ravni Zavarovalne skupine Sava.

19.3. SKLADNOST

Skladnost poslovanja, zakonito in pošteno ravnanje ter pregledno spremljanje odločitev in komuniciranje zaposlenih in vodstva, prek česar družba gradi svojo integriteto, je ključnega pomena pri ohranjanju dobrega imena družbe.

Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja je ena od štirih ključnih funkcij v sistemu notranjih kontrol, kot jih določata direktiva Solventnost II in veljavni Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1). Sistematično zagotavljanje skladnosti poslovanja pomaga k večji jasnosti in preglednosti poslovanja ter zmanjševanju nepravilnosti oziroma odklonilnih ravnanj ter iz njih izviraajočih negativnih posledic za družbo, zaposlene in druge deležnike.

Uprava družbe je trdno zavezana k doseganju visokih standardov skladnosti poslovanja v Zavarovalnici Sava, k spodbujanju vrednot zakonitosti, poštenosti in etičnosti, k odgovornosti za implementacijo ter k njihovem izvajanju s podporo in priporočili funkcije skladnosti poslovanja.

Uprava družbe funkciji skladnosti poslovanja zagotavlja vse potrebne pogoje za delo, sredstva in strokovno izobraževanje za opravljanje nalog, med katerimi je tudi izpolnjevanje zahtev sprejete Politike skladnosti poslovanja.

Spremljanje skladnosti poslovanja in izvajanje notranjih kontrol v družbi se opravlja v okviru samostojne organizacijske enote Službe za skladnost poslovanja, ki je organizirana kot podporna služba upravi družbe. Znotraj službe je vzpostavljena tudi ključna funkcija spremljanja skladnosti poslovanja, ki deluje samostojno in neodvisno od drugih poslovnih funkcij družbe. Nosilec funkcije je imenovan s sklepom uprave družbe.

Funkcija skladnosti poslovanja izvaja naslednje ključne naloge:

- ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju na poslovanje družbe z vidika skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami,
- opredeljuje tveganja glede skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami,
- spremlja in redno ocenjuje primernost in učinkovitost rednih postopkov in ukrepov, sprejetih za odpravljanje morebitnih pomanjkljivosti na področju skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami.

20. TRAJNOSTNI RAZVOJ

V skrbi za ljudi in okolje v Zavarovalnici Sava svoja dejanja snujemo na temeljih naših vrednot, med katere sodi tudi trajnostna naravnost, in obljube »Nikoli sami«. So trdni, a hkrati tudi človeški, razumevajoči in topli ter sledijo zavedanju, da le z roko v roki nismo nikoli sami.

Menimo, da je dandanes pomembno prav vsako dejanje na poti do trajnostno vzdržne prihodnosti in pogumno stopamo po tej poti. S stalno skrbjo za zaposlene krepimo poslovno in osebno kulturo, z uspehi naših sponzorirancev na področju športa in kulture segamo tudi zunaj meja naše države, s pomočjo dobrodelnim organizacijam pomagamo tistim, ki nas potrebujejo, z inovativnimi storitvami zagotavljamo varnost in postavljamo stranko v središče našega delovanja, z ekološkim poslovanjem, ozaveščanjem in spodbujanjem ekološke naravnosti vlagamo v naravno okolje.

Zavarovalnica Sava ima v Politiki trajnostnega razvoja, opredeljen sistem upravljanja trajnostnega razvoja, usmeritve glede delovanja posameznih trajnostnih področij in način uresničevanja strateških ambicij. Trajnostne vidike poslovanja izvajajo vse njene organizacijske enote, krovno pa jih usklajuje Služba za trajnostni razvoj. Izvajanje aktivnosti in njen napredek se spremljata preko Kolegija za trajnostni razvoj, odločanje pa poteka na ravni Uprave družbe. Navedeno je podrobneje predstavljeno v Politiki trajnostnega razvoja in Poslovniku o delu in nalogah kolegija za trajnostni razvoj.

V nadaljevanju povzemamo le ključna področja trajnostnega razvoja v Zavarovalnici Sava. Več podatkov o njem najdete tudi v drugih poglavjih tega poročila in v poglavju Trajnostni razvoj v Letnem poročilu Zavarovalne skupine Sava.

20.1. DRUŽBENA ODGOVORNOST

V Zavarovalnici Sava v ospredje postavljamo človeka – zaposlene, stranke, partnerje in širšo skupnost. Posebno pozornost namenjamo tudi ranljivim skupinam, hkrati pa skrb za ljudi povezujemo s skrbjo za naravno okolje, ki je osnova za zdravo in kakovostno življenje. Z zagotavljanjem varnosti, kakovostnih uporabniških izkušenj in odgovornega odnosa do okolja, delujemo skladno z našim poslanstvom ter priskočimo na pomoč tam, kjer je to najbolj potrebno. Verjamemo, da z odgovornim ravnanjem, odprtim dialogom in skupnimi prizadevanji soustvarjamo dolgoročno vrednost ter boljši svet za vse deležnike.

20.1.1. Odgovornost do potrošnikov

V Zavarovalnici Sava postavljamo stranke v središče svojega delovanja. Z razvojem sodobnih digitalnih rešitev poenostavljamo procese, izboljšujemo dostopnost storitev ter omogočamo hitrejšo, preglednejšo in varnejšo komunikacijo s strankami.

Pri poslovnem obveščanju dosledno sledimo načelom transparentnosti, jasnosti in razumljivosti. Informacije o produktih, storitvah in ostalih vsebinah, vezanih na zavarovalnico, podajamo v čim bolj preprostem jeziku, se izogibamo zapletenemu zavarovalniškemu izrazoslovju in drobnemu tisku. Zagotavljamo jih prek različnih digitalnih kanalov (spletna stran, družbena omrežja, korporativni blog, e-novice, oglasi v medijih idr.), ki strankam omogočajo stalen in enostaven dostop do ključnih vsebin. Digitalna orodja pomembno prispevajo tudi k učinkovitejšemu reševanju škodnih primerov, saj omogočajo hitro prijavo škode, jasna navodila in hitrejšo obravnavo zahtevkov.

Izbiri kanala komuniciranja prepuščamo stranki, a trajnostno usmerjeni spodbujamo krepitev e-poslovanja. S sistemskim zbiranjem e-soglasij izboljšujemo uporabniško izkušnjo in zmanjšujemo administrativne obremenitve ter hkrati prispevamo k zmanjšanju okoljskega odtisa. Digitalni način komuniciranja strankam omogoča večjo prilagodljivost ter boljši pregled nad njihovimi zavarovanji.

Digitalne storitve dopolnjujemo s preventivnimi in spodbujevalnimi programi, kot sta Maš to! in SavaFit, ki spodbujata skrb za duševno in telesno zdravje ter dolgoročno dobrobit zavarovancev.

Naša obljuba »Nikoli sami« se tako uresničuje tudi v digitalnem okolju, in sicer skozi stalno dostopnost, podporo in premišljeno uporabniško izkušnjo, ki gradi zaupanje in dolgoročne odnose s potrošniki.

20.1.2. Odgovornost do poslovnih partnerjev

Poslovni partnerji, zastopniki in predstavniki Zavarovalnice Sava so ključni del našega poslovnega sistema. Njihovo zaupanje, strokovnost in dolgoročna predanost pomembno prispevajo k stabilnosti in rasti družbe, zato z njimi gradimo odprte, transparentne in partnerske odnose. Zagotavljamo jim pravočasne in celovite informacije o produktih, novostih, procesih sklepanja ter digitalnih nadgradnjah, hkrati pa jim nudimo stalno strokovno in vsebinsko podporo. Poleg operativnega sodelovanja spodbujamo tudi osebni dialog in izmenjavo izkušenj, ki ju krepimo z načrtovanimi družabno-poslovnimi srečanji.

S tem ustvarjamo okolje zaupanja, sodelovanja in dolgoročnih partnerstev, ki podpirajo trajnostni razvoj Zavarovalnice Sava.

20.1.3. Odgovornost do zaposlenih

V Zavarovalnici Sava se zavedamo, da so zaposleni srce podjetja. Nenehno se trudimo ustvarjati odlične delovne pogoje ter spodbujati dobre in iskrene medsebojne odnose, kar prispeva k pozitivni organizacijski klimi in kulturi. Zaposlenim nudimo dinamično delo, dolgoročno sodelovanje, osebno in poklicno rast ter možnost dodatnega izobraževanja, usposabljanja in napredovanja.

Ponovno smo pristopili tudi k Dnevnikovi raziskavi Zlata nit, kjer smo bili uvrščeni med finaliste. Slednja išče vrhunsko slovenska podjetja, v katerih ima zaposleni možnost uresničevati svoje talente ter s tem prispevati k uspehu svoje organizacije. Z njo smo želeli izvedeti, kako zaposleni vidijo odnos med njimi in Zavarovalnico Sava kot delodajalcem ter kako nas vidijo kot zaposlovalca.

O vseh pomembnih dogodkih zaposlene redno obveščamo v Novičniku, vse novice pa so na voljo na intranetni strani Sotočje, kjer so objavljeni tudi vsi interni razpisi za prosta delovna mesta in zbrane vse pomembnejše povezave, ki jih zaposleni uporabljajo pri svojem delu. Notranjo podobo delodajalca tako krepimo že od same zaposlitve dalje. Kadrovska služba zaposlene redno obvešča o mesečnih kadrovskih spremembah, aktivnostih s področja varnosti in zdravja pri delu, izobraževanjih, ukrepih certifikata Družini prijazno podjetje in sodelovanju v raziskavah, ki se opravljajo v družbi, ali v katere je družba vključena.

V letu 2025 so bili za zaposlene organizirane Športne igre Zavarovalne skupine Sava, prednovoletna zabava za zaposlene ter praznična predstava in obdarovanje otrok zaposlenih. V letu 2025 smo prenovili koncept team buildingov tako, da spodbujajo povezanost ne le znotraj posamezne ekipe, pač pa tudi med organizacijskimi enotami saj manjše OE spodbujamo, da izvajajo skupne team buildinge, s skrbno pripravljenim naborom programov, ki jih za nas izvaja priznana specializirano podjetje TBA d. o. o., poleg povezanosti krepimo še eno od naših preostalih vrednot (zdravje, empatijo, razvoj in trajnostno naravnost).

Med zaposlenimi spodbujamo tudi prostovoljstvo, zato smo v letu 2025 v okviru pobude Srce za svet organizirali tudi 22 prostovoljskih akcij, v katerih je sodelovalo 242 zaposlenih, ki so temu namenili kar 1.936 delovnih ur.

V Zavarovalnici Sava je ključnega pomena tudi zdrav življenjski slog za dobro počutje naših zaposlenih. Naša prizadevanja so celostna in sistematična ter usmerjena v spodbujanje fizičnega zdravja, duševnega zdravja, preventive in ravnovesja med družino in poslovnim okoljem. Zaposlene ozaveščamo o pomembnosti njihovega dobrega počutja in o vplivu, ki ga ima na njihovo zdravje ter splošno kakovost življenja. Aktivno spodbujamo spreminjanje navad, ki omogočajo posameznikom, da prispevajo k svoji lastni preventivi in skrbijo za svoje dobro počutje vsak dan. Skrb za zdravje v Zavarovalnici Sava vključuje tudi številne preventivne dejavnosti, testiranja za zgodnje odkrivanje bolezni ter ukrepe, ki prispevajo k izboljšanju zdravja. S kolektivnim zdravstvenim zavarovanjem Specialisti, kjer premije plačuje delodajalec, pa skrbimo tudi za kurativo.

Vse zgoraj navedene aktivnosti so dokaz naše odgovornosti do zaposlenih, kar je ključno za uspeh in trajnostno rast Zavarovalnice Sava.

20.1.4. Odgovornost do dobaviteljev

S centraliziranim oskrbovanjem celotne družbe zagotavljamo nadzor nad porabo, stroškovno učinkovitost in enotno izvajanje procesov v skladu s Pravilnikom o nabavi. Hkrati upoštevamo povezovanje in vpetost družbe v različna lokalna okolja, prisluhnemo željam naših poslovnih partnerjev ter spremljamo aktualne trende.

Pri izboru dobaviteljev imamo izoblikovana merila v namen enakopravnosti in preglednosti postopkov izbire, pri čemer pa upoštevamo tudi trajnostno naravnost dobaviteljev. Komunikacija poteka predvsem s strateškimi partnerji, in sicer z namenom izboljšanja procesa nabave in medsebojnega sodelovanja.

20.1.5. Odgovornost do družbenega okolja

V Zavarovalnici Sava se zavedamo svoje vpetosti v širše družbeno okolje in odgovornosti, ki jo to prinaša. Prepričani smo, da lahko le trajnostno in odgovorno delovanje prispeva k dolgoročno boljši prihodnosti ljudi in skupnosti, v katerih delujemo. Zato aktivno podpiramo organizacije, projekte in posameznike ter družbeno odgovorno upravljamo sredstva, namenjena sponzorstvom, donacijam in preventivnim dejavnostim. Posebno mesto imajo interna pobuda Srce za svet, v okviru katere z različnimi aktivnostmi vse zaposlene Zavarovalne skupine Sava spodbujamo k trajnostnemu načinu življenja, ter večji projekti, ki naslavljajo ranljive skupine in teme.

S takšnim pristopom preiščeno, srčno in dolgoročno vračamo okolju, v katerem sobivamo, ter prevzemamo odgovornost do ljudi in prostora.

Interna pobuda Srce za svet

Pobuda Srce za svet živi in se razvija v Zavarovalni skupini Sava vse od leta 2021 in je skozi različne aktivnosti postala del našega vsakdana. V letu 2025 smo pod njenim okriljem ponovno med vsemi zaposlenimi izvedli anketo o trajnostnih aktivnostih, ki je pokazala, da se zaposleni zavedajo pomena trajnosti v poslovnih odločitvah in pomembnosti vpetosti v lokalne skupnosti skozi različne aktivnosti.

Na tej osnovi smo v lokalnih okoljih prepoznali pomoči potrebne organizacije in v sodelovanju z njimi organizirali 22 prostovoljskih akcij, v katerih je sodelovalo 242 zaposlenih, ki so temu namenili kar 1.936 delovnih ur.

Z namenom ozaveščanja smo pripravili tri komunikacijske kampanje: DE:LETE2024, ki je spodbujala zmanjšanje okoljskega odtisa skozi digitalno čiščenje, EKO:TALENT, ki je nagovarjala zaposlene k odgovorni porabi in sobivanju, ter ECO:MOTION, ki je spodbujala k uporabi trajnostnih načinov potovanja.

Organizirali smo dve humanitarni zbiralni akciji, Polna šolska torba in Delimo božič, katerih izkupiček smo namenili Zvezi prijateljev mladine Slovenije.

Zainteresirane zaposlene smo opolnomočili tudi na področju prve pomoči, saj smo organizirali tri tečaje temeljnih postopkov oživljanja.

Projekt Maš to!

Družbeno odgovoren projekt Maš to! smo lansirali leta 2022 kot preventivno pobudo za spodbujanje skrbi za duševno zdravje mladih odraslih. S spletno stranjo MASTO.SI, Instagram profilom @_mas_to in Podkastom Zadihaj smo ustvarili osrednje kanale za deljenje vsebin, ki opolnomočijo, spodbujajo osebno rast in podpirajo pri soočanju z življenjskimi izzivi. V 2025 smo osvežili komunikacijsko strategijo, da se s preventivnimi vsebinami in prilagojenim načinom komuniciranja še bolje približamo primarni ciljni skupini mladih odraslih. Vsebine pripravljamo v sodelovanju z izbranimi strokovnjaki na področju duševnega zdravja, kar zagotavlja, da je Maš to! kompetenten, zaupanja vreden in zanesljiv sopotnik na poti k boljši skrbi za duševno zdravje.

Plesna predstava Predani korakom

Pod okriljem projekta Predani korakom pomaga Zavarovalnica Sava otrokom že več kot desetletje. Njena prva donacija je bila namenjena ljubljanski Pediatrični kliniki za nakup pulznih oksimetrov za spremljanje nekaterih življenjskih funkcij bolnih otrok in lučk, ki se uporabljajo za iskanje žil ob odvzemu krvi pri dojenčkih. Že naslednje leto pa se je začelo sodelovanje z URI Soča. Sprva z nakupom posebnega tekočega traku s pripomočki za učenje hoje otrok s cerebralno paralizo, kasneje z opolnomočenjem gibalno oviranih otrok skozi podiranje stereotipov in ustvarjanje prelepih spominov.

Sodelovanje z URI Soča in Ljubljana festivalom je v letu 2023 obogatilo še sodelovanje s Konservatorijem za glasbo in balet Ljubljana. Avgusta 2025 smo bili tako priča čudoviti predstavi »Včasih si želiš, da bi te veter ponesel ...«, ki je nagovarjala družbeno aktualno tematiko – empatijo v času odrasčanja, spoštovanje drugačnosti, strah in moč samozavesti, ki jo lahko damo otrokom, da se pogumno soočijo s težavami. Z zavedanjem, da so otroci naša prihodnost, smo mnenja, da je naš namen - ozavestiti in razbijati tabuje – ponovno dosežen.

20.1.6. Odgovorno upravljanje finančnih naložb

Zavarovalnica Sava pri upravljanju naložbenega portfelja upošteva vidik trajnosti z:

- zagotavljanjem usklajenosti naložbenih portfeljev družbe s Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava,
- zmanjševanjem ogljičnega odtisa naložb in
- povečanjem deleža ESG skladnih naložb v celotnem portfelju.

20.1.6.1. Skladnost naložb s Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava

Zavarovalnica Sava pri upravljanju naložb upošteva Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava. Politika opisuje vključevanje okoljskih, družbenih in upravljavskih (ESG – angl. Environmental, Social, Governance) vidikov v proces naložbenja in opredeljuje usmeritve glede nefinanciranja spornih gospodarskih dejavnosti (npr. proizvodnja tobaka, premoga za ogrevanje, industrijo za odrasle, ipd). Usklajenost naložbe s kriteriji iz trajnostne naložbene politike se preveri ob pridobitvi naložbe, ter nato kvartalno glede na izključitvene kriterije iz trajnostne naložbene politike .

Vrednost naložb, ki niso usklajene s Trajnostno naložbeno politiko znaša na dan 31. 12. 2025 2.978.775,09 evrov, kar predstavlja 0,38 odstotka naložbenega portfelja družbe.

Družba je osredotočena tudi na tveganja povezana z izpusti emisij toplogrednih plinov (TGP emisije). Kot najpomembnejši ukrep v prizadevanjih k znižanju ogljičnega odtisa je prepoved investiranja v dejavnosti proizvodnje premoga za ogrevanje in pridobivanje nafte iz skrilavca, kot je zapisano v Trajnostni naložbeni politiki. Družba je skladno z Uredbo SFDR (angl. Sustainable Finance Disclosure Regulation - Uredba o razkritjih, povezanih s trajnostjo, v sektorju finančnih storitev) objavila Izjavo o glavnih škodljivih vplivih naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti (PAI izjava – angl. Principal Adverse Impact), kjer so med ključnimi kazalniki izračunane tudi emisije toplogrednih plinov. Družba skladno s trajnostno naložbeno politiko spremlja in omejuje naložbenje v panoge, kjer je intenziven izpust emisij toplogrednih plinov. Posledično se je vrednost emisij naložbenega portfelja TGP obsega 1 kakor tudi obsega 2 v primerjavi s predhodnim obdobjem znižala. Ogljični odtis družbe je na dan 31. 12. 2025 znašal 359 t CO₂e / mio evrov. V primerjavi s predhodnim letom se je zmanjšal za 39 t CO₂e / mio evrov, kar predstavlja 10,86 odstotkov.

20.1.6.2. Delež ESG naložb

Med ESG naložbe družba vključuje zelene obveznice (angl. green bonds), namenjene financiranju okoljskih projektov, trajnostne obveznice (angl. sustainability bonds), namenjene financiranju okoljskih ali družbenih projektov, ter obveznice, vezane na trajnostne cilje (angl. sustainability-linked bonds), pri katerih so finančni pogoji vezani na doseganje trajnostnih ciljev izdajatelja. Med ESG naložbe uvršča tudi vzajemne sklade, ki sledijo načelom ESG ter naložbe v alternativne sklade, ki sledijo načelom ESG in UN PRI (angl. United Nations Principles for Responsible Investment - Načela ZN za odgovorno vlaganje).

Družba je v letu 2025 ohranjala delež ESG naložb v naložbenem portfelju, ki konec leta znaša 31,6 odstotkov (31.12.2024: 31,5 %).

Delež ESG naložb

Vrsta naložbe v EUR	31.12.2025	Delež ESG naložb v naložbenem portfelju	31.12.2024	Delež ESG naložb v naložbenem portfelju
Infrastrukturni skladi	35.116.605	4,5%	35.702.909	4,8%
Nepremičninski skladi	10.333.741	1,3%	7.953.053	1,1%
Infrastrukturni neposredni projekti	0	0,0%	0	0,0%
Skladi zasebnega dolga	860.541	0,1%	1.269.903	0,2%
Obveznice ESG (green & sustainable)	195.911.708	24,9%	183.131.614	24,4%
Obvezniški vzajemni skladi	0	0,0%	5.249.048	0,7%
ETF-ji	6.434.531	0,8%	2.864.260	0,4%
Skupaj	248.657.126	31,6%	236.170.786	31,5%

20.1.6.3. Uredba o razkritjih, povezanih s trajnostjo, v sektorju finančnih storitev (Uredba SFDR)

Zavarovalnica Sava je, kot udeleženka na finančnem trgu, v skladu z zahtevami Uredbe SFDR ustrezno posodobila predpogodbena in periodična razkritja finančnih produktov. Družba je skladno s tretjim odstavkom 4. člena Uredbe SFDR, ki velja za podjetja z letnim povprečnim številom zaposlenih večjim od 500, na svoji spletni strani objavila informacije o svojih politikah potrebne skrbnosti v zvezi z glavnimi škodljivimi vplivi naložbenih odločitev na dejavnike trajnosti (t. i. izjava PAI).

20.1.6.4. EU taksonomija

Skladno z določilom 9. odstavka 19.a člena Računovodske direktive², Zavarovalnica Sava razkritja v povezavi z usklajenostjo naložbenega portfelja z EU taksonomijo ni pripravila, saj je le-to vključeno v konsolidirano poslovno poročilo obvladujoče družbe.

20.2. PREVENTIVNA DEJAVNOST

Positivne spremembe v družbenem in naravnem okolju so najpogosteje posledica preventivnih dejanj, zato so le-ta v Zavarovalnici Sava deležna skrbnega načrtovanja in premišljenega sodelovanja z ustreznimi partnerji. Zavedamo se namreč, da lahko tako prispevamo tako k boljšemu življenju skupnosti kot zmanjšanju števila škodnih dogodkov.

Večji del sredstev za preventivo usmerjamo v izboljšanje varnosti v cestnem prometu, kjer vsako leto sodelujemo z Avto-moto zvezo Slovenije pri odmevnih projektih. Med pomembnejšimi sta projekt »Najboljši za volanom«, ki mladim voznikom pomaga ozaveščati pomen varnosti v prometu in pridobivati praktične izkušnje, ter projekt »Še 365 dni!«, ki opozarja na stalno prisotnost šolarjev na cestah skozi vse leto, ne le ob začetku šolskega leta.

Na lokalni in nacionalni ravni podpiramo tudi gasilsko dejavnost, saj smo prepričani, da s tem pomembno prispevamo k večji požarni varnosti in splošni zaščiti skupnosti, predvsem pa tudi k preprečevanju večjih škod. V letošnjem letu pa smo pri naših poslovnih uporabnikih podprli tudi dva projekta za preventivno zmanjševanje morebitnih škod ob morebitnih poplavah. Dodatno smo v letu 2025 preko lokalne športne zveze Slovenska Bistrica podprli program športnega vikenda, kjer udeležencem posameznih aktivnosti preventivno merijo krvni tlak in svetujejo o zdravi prehrani in pomembnosti gibanja na zdravje.

² Direktiva 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 26. junija 2013 o letnih računovodskih izkazih, konsolidiranih računovodskih izkazih in povezanih poročilih nekaterih vrst podjetij, spremembi Direktive 2006/43/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter razveljavitvi direktiv Sveta 78/660/EGS in 83/349/EGS

SavaFit je program spodbud Zavarovalnice Sava, ki smo ga razvili kot odgovor na sodoben življenjski slog in sicer spodbuja redno telesno aktivnost. Program glede na zbrane dnevne korake omogoča popuste pri določenih zavarovanjih, prav tako pa s pomočjo zbranih točk omogoča popuste pri posameznih pogodbenih partnerji. Uporabniki programa zbrane točke lahko prispevajo v dobrodelno donacijo Zavarovalnice Sava.

20.3. SPONZORSTVA IN DONACIJE

»Z roko v roki ...« je v letu 2025 postala iztočnica partnerskih sloganov in hkrati vsebinska nit, ki povezuje večino sredstev, ki jih v Zavarovalnici Sava namenjamo sponzorstvom in donacijam. S skrbnim in odgovornim ravnanjem podpiramo številna društva in organizacije, da lahko svojim članom omogočajo razvoj potencialov, ki jih nosijo v sebi. Tudi v letu 2025 smo sledili smernicam in sredstva namenili predvsem dvema ključnima področjema: športu in kulturi.

Nekaj naših največjih tovrstnih partnerstev: Nogometni klub Maribor, Rokometni klub Koper in Rokometni klub Maribor, Tenis Slovenija, Fit klub (Novomeški polmaraton), Ljubljana Festival, Festival Lent, Center urbane kulture Kino Šiška, Slovensko mladinsko gledališče, Kreativno središče Center Rog, Javni zavod Mladi zmaji in mnogi drugi.

Družbeno odgovornost dodatno uresničujemo tudi skozi program SavaFit, v okviru katerega so uporabniki v letu 2025 zbrane točke namenjali dvema donacijama: Zvezi prijateljev mladine Slovenije za sklad Športnik sem in poletnemu nogometnemu kampu Marca Tavaresa.

20.4. RAVNANJE Z OKOLIEM

Za okolje skrbimo v Zavarovalnici Sava na različne načine. Na eni strani gre za posredno skrb za širše okolje prek izobraževanj in ozaveščenosti naših zaposlenih, na drugi strani pa za neposredno skrb v smislu udejanjanja procesov in praks za varovanje okolja.

Neposreden vpliv na okolje ima ločeno zbiranje odpadkov v Zavarovalnica Sava, za katere poskrbimo s predajo le teh javnim komunalnim službam oziroma zbiralcem oz. izvajalcem obdelave odpadkov, ki so vpisani v evidence zbiralcev ali izvajalcev obdelave odpadkov. Ekološko ozaveščeno ravnamo s praznimi tiskalnimi kartušami in tonerji. Odpadne tiskalne kartuše prevzemajo pogodbeni partnerji, ki z njimi ravnavajo skladno z zakonodajo na tem področju.

V letu 2025 se nadaljuje trend manjše porabe količina papirja za tiskanje, ki ni namenjeno izpisu zavarovalnih polic, napram predhodnim obdobjem, kar govori v prid aktivnostim digitalizacije in e-poslovanja ter izvajanju projektov za zmanjšanje porabe papirja. Celotna nabavljena količina papirja za tiskanje je v primerjavi z letom 2024 nekoliko višja, kar je posledica ukinitve nabave zavarovalnih polic na predhodno natisnjen papir (vodni žig) zaradi procesne in stroškovne optimizacije (ki je cca. 50% dražji).

V letu 2025 je glede na predhodno leto zmanjšana tudi skupna količina predanih odpadkov, ki se vodijo z evidenčnimi listi.

Zavarovalnica Sava upravlja s tremi sončnimi elektrarnami za lastne potrebe, s katerimi zagotavljamo zeleno energijo na dveh lokacijah. Na lokaciji Prodajno-škodnega centra v Mariboru, je proizvedena električna energija sončne elektrarne v celoti zadostila potrebam poslovnih prostorov te lokacije, na lokaciji upravne poslovne stavbe na Ulici Eve Lovše 7 v Mariboru, pa sta sončni elektrarni prispevali okvirno 25 odstotkov potreb po električni energiji. V letu 2025 smo nadaljevali z izvajanjem elektro inštalacijskih del za potrebe vzpostavitve električnih polnilnic in samim nameščanjem električnih polnilnic. Aktivirali smo 10 novih polnilnic mest za potrebe polnjenja električnih vozil na območju Maribora, Ljubljane in Novega mesta. Skupno število polnilnic za električna vozila sedaj znaša 24. Prav tako se nadaljuje z izvajanjem ukrepov v luči zmanjšanja porabe energentov za potrebe delovanja poslovnih prostorov, ki se uporabljajo za zavarovalno dejavnost.

V voznem parku Zavarovalnice Sava imamo že 10 električnih in eno hibridno vozilo. Ob tem redno spremljamo frekvence voženj, način uporabe in dinamiko rezervacij službenih vozil ter prilagajamo primerno število službenih vozil po vseh lokacijah po Sloveniji. Prav tako imamo vzpostavljeno možnost koriščenja oz. souporabe električnih

vozil (car sharing) in vse zaposlene dodatno spodbujamo k varni vožnji in posledično nižji potrošnji goriva z napotki, kako je možno to dosežati.

Ponovno smo izmerili tudi ogljični odtis zavarovalnice (emisije CO₂e - obseg 1, 2 in 3). V letu 2025 je znašal skupaj 1.929 ton CO₂e (Slovenija) in 355 CO₂e v Sektorju - Podružnica Hrvaška.

Skrb za naravno okolje se odraža tudi skozi interno pobudo Srce za svet, saj je vsako leto nekaj akcij korporativnega prostovoljstva namenjenih urejanju in obnovi lokalnih okolji, prav tako pa spodbujamo ozaveščenost zaposlenih, da postane skrb za okolje del njihovih življenj.

20.5. RAZISKAVE IN RAZVOJ

V letu 2025 smo v Zavarovalnici Sava nadaljevali z osredotočenostjo na stranke in njihova pričakovanja, kar se je odražalo v naših raziskovalnih aktivnostih in procesih izboljševanja uporabniške izkušnje. Stranke so bile v središču našega delovanja, njihova mnenja in povratne informacije pa so bile ključne za naše odločitve in prilagoditve storitev.

V tem okviru smo posebno pozornost namenili tudi spremljanju blagovne znamke. Z raziskavo Brand Track smo sistematično spremljali prepoznavnost in zaznano pozicioniranje Zavarovalnice Sava ter jo primerjali z drugimi akterji na trgu. Pridobljeni vpogledi so nam omogočili boljše razumevanje dojemanja blagovne znamke s strani strank in so služili kot podlaga za prilagajanje trženjskih aktivnosti ter nadaljnje utrjevanje njenega položaja na trgu.

Na področju digitalnih kanalov smo tudi v 2025 z uporabniško privolitvijo nadaljevali spremljanje nakupne poti prek spletnih piškotkov. S temi podatki smo prepoznali ozka grla, izboljšali pretočnost procesov in povečali konverzijske stopnje. Poleg tega smo redno spremljali podatke o konkurenčnih aktivnostih prek javnih skrivnosti, kar nam je omogočilo boljše razumevanje tržnih trendov in prilagajanje naših strategij.

S programom Voice of the Customer (VoC) v Zavarovalnici Sava dodatno dokazujemo, kako predani smo konstantnim izboljšavam. Ta program ne samo da prispeva k izboljšanju naših storitev, temveč tudi krepi dolgoročne odnose s strankami. Prizadevanja za stalne izboljšave v okviru programa VoC so večplastna: izvajamo tako lastne specifične raziskave kot tudi specifične raziskave v sodelovanju z zunanjimi partnerji, da bolje razumemo potrebe strank.

S pomočjo teh ugotovitev ne samo da ustvarjamo priložnosti za izboljšave naših storitev, temveč tudi sistematično vgrajujemo perspektivo strank v naše poslovne odločitve. Tako presegamo običajni pristop reševanja težav in utrjujemo temelje za resnično usmerjenost k strankam. Naša zaveza k celovitemu razumevanju izkušenj naših strank je jasno odražena tudi skozi redne meritve ključnih kazalnikov, kot so NPS (Net Promoter Score), CSAT (Customer Satisfaction Score) in CES (Customer Effort Score) na različnih stičnih točkah, ki so ključnega pomena za oblikovanje njihove celostne izkušnje z nami.

Zbiranje povratnih informacij je ključnega pomena, vendar samo po sebi ni dovolj za zagotavljanje kakovostnih izboljšav. Zato je nujno, da spoznanja in povratne informacije delimo z lastniki procesov, ki imajo moč in možnost implementirati izboljšave. Portal omogoča proženje in evidentiranje VoC zahtevkov ter spremljanje povratnih informacij širšemu krogu uporabnikov takoj, ko so te pridobljene. S tem vplivamo na hitrejši in učinkovitejši odziv na potrebe strank in izboljšanje njihovih uporabniških izkušenj.

Spoznanja iz VoC aktivnosti ter drugih raziskav razkrivajo, da stranke vse bolj cenijo svoj čas ter si prizadevajo za nadzor nepotrebnih stroškov. Izredno cenijo preprostost, hitrost in udobje, ki jih nudimo skozi naše storitve. S stalnim pridobivanjem in analiziranjem teh povratnih informacij ter prilagajanjem našega delovanja glede na spremembe v pričakovanjih in potrebah strank, Zavarovalnica Sava utrjuje svoj položaj kot zanesljiva, strokovna in empatična zavarovalnica.

Naša zaveza k optimizaciji procesov in uvedbi inovativnih rešitev ostaja ključni temelj našega razvoja. V Zavarovalnici Sava si prizadevamo oblikovati okolje, v katerem lahko stranke svoje zavarovalne potrebe upravljajo enostavno, hitro in pregledno, zaposleni pa svoja opravila izvajajo kakovostno in učinkovito. Naše

rešitve tako ne izpolnjujejo zgolj pričakovanih strank, temveč jih v številnih primerih tudi presegajo – s čimer potrjujemo svojo usmerjenost v odličnost, proaktivnost in trajno izboljševanje.

Leto 2025 je zaznamoval pomemben napredek na področju krepitve izkušnje strank in posodabljanja naših notranjih procesov. Pri načrtovanju in izvedbi razvojnih aktivnosti je vpliv na stranko postal eden ključnih dejavnikov odločanja, kar nam omogoča, da se osredotočamo na tiste rešitve, ki prinašajo največjo dodano vrednost.

V letu 2025 smo z vrsto izboljšav dodatno optimizirali naše procese in okrepili trajnostno naravnost ter s tem bistveno izboljšali izkušnjo naših strank. Z optimizacijo dela klicnega centra smo skrajšali odzivni čas in zmanjšali število povratnih klicev, kar je neposredno prispevalo k hitrejšemu reševanju strankinih potreb. Z uvedbo dodatnih komunikacijskih kanalov, med katerimi izstopa Viber, smo postali še bolj dostopni in strankam omogočili, da nas kontaktirajo na njim najprimernejši način.

Postopek zbiranja soglasij za elektronsko komuniciranje smo poenostavili in prilagodili, kar je pomembno povečalo delež pridobljenih soglasij. To nam je omogočilo bistveno zmanjšanje porabe papirja ter pospešilo številne procese, od priprave ponudb in sklenitev zavarovanj do prijave in obravnave škod. Rezultat je učinkovitejši proces skozi celotno verigo stika s stranko in bolj trajnostno poslovanje.

Za preglednejšo komunikacijo med obravnavo škodnih primerov smo nadgradili nabor statusov, kar strankam omogoča jasnejši vpogled v potek njihovega zahtevka. S tem se je zmanjšala potreba po dodatnih pojasnilih in posledično tudi število klicev. Uvedli smo koledar za naročanje ogledov škode, kar je skrajšalo čakalne vrste na cenilnih mestih in omogočilo boljšo organizacijo časovnih terminov. V primerih množičnih škod, kot so bile denimo posledice neurij s točo, smo naše mobilne cenilne lokacije vzpostavili v nekaj dneh ter tako strankam zagotovili takojšen ogled škode v njihovem kraju.

Stranke smo dodatno razbremenili z avtomatiziranim pridobivanjem podatkov iz uradnih baz in registrov (npr. prometna dovoljenja, finančni podatki), kar jim prihrani čas in zmanjšuje potrebo po dodatnem zbiranju dokumentacije. Ostajamo zavezani svetovanju o najbolj ustreznih zavarovalnih rešitvah. Zato smo uvedli aplikacijo za benchmarking, ki omogoča primerjavo in pripravo tržno primerljivih ponudb. Hkrati smo s Savatovalcem vzpostavili personalizirano ozaveščanje o najpogostejših tveganjih pri domskih in avtomobilskih zavarovanjih, s čimer strankam nudimo dodatno vrednost skozi celoten življenjski cikel zavarovanja.

Z uvedenimi rešitvami smo okrepili dostopnost, digitalizacijo in trajnost ter hkrati izboljšali preglednost, hitrost in kakovost naših storitev — z jasnimi cilji zagotavljam vrhunsko uporabniško izkušnjo na vsakem koraku.

Vzpostavili smo arhitekturo podjetja, ki poleg doslednega izvajanja optimizacije poslovanja omogoča tudi bolj agilni pristop k razvoju, hitrejšo prilagoditve potrebam trga in učinkovitejše upravljanje tveganj. Med pomembnejšimi pridobitvami je nabava naprednega orodja za procesno modeliranje, s katerim sistematično optimiziramo poslovanje ter natančno spremljamo, analiziramo in nadgrajujemo rešitve, predvsem v ključnih stičnih točkah s stranko. Orodje nam omogoča učinkovitejše upravljanje procesov, kar se odraža v krajšem času obravnave, bolj enotnem poteku storitev in višji kakovosti stika, s tem pa tudi v nadaljnjem krepitvi zaupanja naših strank. V kombinaciji z orodjem za načrtovanje aplikativnih rešitev in spremljanje njihovih soodvisnosti skrbimo za načrtno uvajanje sprememb, ki nam omogočajo boljše poslovanje in prilagajanje tako potrebam strank kot uvajanju naprednih tehnoloških rešitev.

Vzpostavili smo program projektov za uvajanje umetne inteligence s katerim naslavljamo in rešujemo izzive strank kot tudi naših aktivnost, z rešitvami kot so chatbot, AI pomočniki, napovedni modeli, kar nam omogoča da lahko določena vprašanja strank rešimo kadarkoli, dvigujemo produktivnost in zmanjšujemo število napak ali različnih rešitev za istovrstni izziv istočasno pa dvigujemo varnost in zmanjšujemo možnost prevar.

Poseben poudarek smo namenili prenovi spletne strani in optimizaciji komunikacijskih kanalov, da bi zagotovili hitrejši dostop do informacij, enostavnejše digitalne poti ter bolj intuitivno uporabniško izkušnjo. Digitalne izboljšave dopolnjuje uvedba avtomatskega, personaliziranega svetovanja pri obnovah zavarovanj, ki strankam ponuja konkretna opozorila in priporočila glede tveganj v njihovem neposrednem okolju ter jim pomaga izbrati ustrežnejše zavarovalno kritje.

Z uvajanjem rešitev podprtih z umetno inteligenco, nadaljujemo proces digitalne transformacije poslovanja. Strankam želimo omogočiti, da lahko do pomembnih in personaliziranih informacij dostopajo kjerkoli in kadarkoli – bodisi za razumevanje svojih potreb, preverjanje kritij ali sprejemanje premišljenih odločitev.

Naša strateška usmeritev ostaja jasna: s premišljenimi inovacijami, procesno odličnostjo in globokim razumevanjem potreb strank oblikujemo sodobne, relevantne in varne rešitve, ki krepijo dolgoročno partnerstvo med Zavarovalnico Sava in našimi zavarovanci.

21. ZAPOSLENI

21.1. STRATEŠKE SMERNICE UPRAVLJANJA S KADRI

V družbi sledimo naslednjim strateškim prioritetam na področju upravljanja kadrov:

- Privabljanje in ohranjanje najboljših kadrov - upravičujemo zaupanje naših zaposlenih in skrbimo za prepoznavnost in ugled Zavarovalnice Sava na trgu dela.
- Razvojna usmerjenost - kontinuirano prepoznavamo in ciljno razvijamo potenciale zaposlenih.
- Upravljanje uspešnosti - omogočamo razvoj kulture visoke uspešnosti, v kateri je mogoče uspešnost zaposlenih podpreti, nagraditi, izboljšati in učinkovito upravljati.
- Trajnostno delovanje - spodbujamo kulturo, ki temelji na vrednotah, raznolikosti, enakosti, vključenosti, dobrem počutju in trajnostnem poslovanju.
- Digitalizacija in optimizacija - prilagajamo organizacijo, procese, delovna mesta in oblike opravljanja dela za poslovanje v prihodnosti.

Skladno s postavljenimi kadrovske strategije za obdobje 2023–2027 se zavezujemo k gradnji prepoznavne blagovne znamke delodajalca, stalnemu posodabljanju metod privabljanja in izbora kadrov, izboljševanju izkušnje zaposlenih, sistematičnemu prepoznavanju in razvoju vodij, ciljnemu razvoju znanj ter spodbujanju kulture transparentnega komuniciranja. Hkrati se osredotočamo na strukturirano postavljanje ciljev, nagrajevanje uspešnosti, spodbujanje zdravega življenjskega sloga in vključevanje v družbeno odgovorne projekte. Vzporedno s tem se ukvarjamo tudi z digitalizacijo in optimizacijo, pri čemer prilagajamo organizacijo, procese, delovna mesta in oblike opravljanja dela za poslovanje v prihodnosti.

S celotno strategijo usmerjamo naše prizadevanje v gradnjo odličnega delovnega okolja, spodbujanje razvoja zaposlenih ter ustvarjanje priložnosti za njihovo rast. Skozi te napore sledimo cilju, da vsak zaposleni doživi najboljšo možno izkušnjo, ki je ključna za njegov osebni in poklicni napredek.

V okviru prve strateške prioritete, »Privabljanje in ohranjanje najboljših kadrov,« krepimo znamko delodajalca ter povečujemo zaupanje zaposlenih in ugled Zavarovalnice Sava na trgu dela. V tem okviru smo nenehno prilagajali in posodabljali metode privabljanja ter izbora kadrov, obenem pa smo skrbeli za izboljševanje celostne izkušnje zaposlenih v vseh fazah zaposlitve.

Druga strateška prioriteta, »Razvojna usmerjenost,« se izraža skozi sistematično razvijanje vseh zaposlenih. Načrtno izpopolnjujemo znanja in kompetence, usmerjene k doseganju poslovnih strateških ciljev, hkrati pa spodbujamo karijerne priložnosti znotraj skupine. Na nivoju ZSS smo oblikovali model splošnih in vodstvenih kompetenc, nadgradnjo le-tega pa nadaljujemo v letu 2026.

Naša zavezanost razvoju vodstvenih kompetenc je pomembno okrepila našo sposobnost učinkovitega vodenja organizacije skozi dinamične izzive. Skladno s strateškimi prioritetami smo izvajali tudi izobraževanja, ki prispevajo k razvoju potrebnih kompetenc. V okviru spodbujanja internega trenerstva smo aktivno razvijali notranje strokovnjake ter njihovo ključno vlogo pri izobraževanju znotraj organizacije.

V okviru tretje strateške prioritete, Upravljanje uspešnosti, smo uspešno vzpostavili kulturo visoke uspešnosti, kjer spodbujamo podporo, nagrajevanje, izboljševanje in učinkovito upravljanje uspešnosti zaposlenih. Na nivoju ZSS smo v preteklem letu preučili in uskladili proces upravljanja uspešnosti in nagrajevanja.

Trajnostno delovanje, kot četrto strateško prioriteto, krepimo z izvajanjem aktivnosti na področju promocije zdravja s sistemskim pristopom po kvartalnih, vključevanjem v družbeno odgovorne projekte ter izvajanjem aktivnosti na področju Družini prijazno podjetje.

Zadnja strateška prioriteta, Digitalizacija in optimizacija, odraža našo prilagodljivost in pripravljenost na prihodnost. Uspešno smo izvedli reorganizacijo, s tem smo optimizirali notranje organizacijsko ter kadrovske strukturo. V letu 2025 smo nadaljevali z aktivnostmi na področju digitalizacije kadrovskega procesa.

21.2. ZAPOSLOVANJE IN STRUKTURA ZAPOSLENIH

V letu 2025 so je v družbi zaposlilo 128 novo zaposlenih, delovno razmerje pa jih je zaključilo 75. Pri zaposlovanju še vedno stremimo k temu, da zaposlujemo delavce, ki se lahko poistovetijo z vrednotami Zavarovalnice Sava, na drugi strani pa se zavzemamo zato, da ohranjamo strokovnjake z ustreznimi kompetencami in jim omogočamo različne priložnosti za osebni in poslovni razvoj.

21.2.1. Število zaposlenih v družbi

Glede na predhodno leto se je število zaposlenih povečalo za 53 delavcev. Po posameznih organizacijskih enotah ni posebnih odstopanj. Ekvivalent delovnega časa se je v primerjavi z letom 2024 temu sorazmerno povečal.

Število zaposlenih na zadnji dan leta

	Skupno število zaposlenih 31. 12. 2025	Skupno število 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 - zastopniki	275	271	4	101,5
SKUPAJ	1.286	1.233	53	104,3

Ekvivalent polnega delovnega časa na zadnji dan leta

	Ekvivalent polnega delovnega časa 31. 12. 2025	Ekvivalent polnega delovnega časa 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 - zastopniki	240,5	238,3	2,25	100,9
SKUPAJ	1.196,0	1.158,5	37,42	103,2

21.2.2. Zaposleni v družbi glede na vrsto zaposlitve (krajši, polni delovni čas)

Za polni delovni čas je bilo v letu 2025 zaposlenih 1.179 delavcev (91,7 odstotka) ter za krajši delovni čas 107 zaposlenih (8,3 odstotka). Glavnina zaposlitev za krajši delovni čas je posledica delnih zaposlitev v skupini, starševstva ter statusa invalidnosti.

Število zaposlenih v družbi glede na vrsto zaposlitve (krajši, polni delovni čas) na zadnji dan leta

	Leto 2025		Leto 2024		Razlika 25-24	Indeks 25/24
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)		
Krajši delovni čas	107	8,3	93	7,5	14	115,1
Polni delovni čas	1.179	91,7	1.140	92,5	39	103,4
SKUPAJ	1.286	100,0	1.233	100,0	53	104,3

21.2.3. Zaposleni v družbi glede na stopnjo izobrazbe

Izobrazbena struktura zaposlenih ostaja iz leta v leto na primerljivi ravni. Več kot polovica zaposlenih ima najmanj višješolsko izobrazbo.

Število zaposlenih v družbi glede na stopnjo izobrazbe na zadnji dan leta

Stopnja izobrazbe	Leto 2025		Leto 2024		Razlika 25-24	Indeks 25/24
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)		
I.-IV. stopnja	32	2,5	30	2,4	2	106,7
V. stopnja	484	37,6	477	38,7	7	101,5
VI/1. stopnja	144	11,2	170	13,8	-26	84,7
VI/2. stopnja	263	20,5	216	17,5	47	121,8
VII. stopnja	326	25,3	303	24,6	23	107,6
VIII/1. stopnja	34	2,6	34	2,8	0	100,0
VIII/2. stopnja	3	0,2	3	0,2	0	100,0
SKUPAJ	1.286	100,0	1.233	100,0	53	104,3

21.2.4. Zaposleni v družbi glede na starost

Starostna struktura nam kaže, da je največja skupina zaposlenih starih med 46 in 55 let.

Število zaposlenih v družbi glede na starost na zadnji dan leta

Starostne skupine (leta)	Leto 2025		Leto 2024		Razlika 25-24	Indeks 25/24
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (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 in več	219	17,0	207	16,8	12	105,8
SKUPAJ	1.286	100,0	1.233	100,0	53	104,3

21.2.5. Zaposleni v družbi glede na spol

Delež žensk v družbi znaša 58 odstotka in se je za 0,8 odstotne točke zvišal glede na leto 2024. Ženske so zaposlene na vseh ravneh delovnih mest. Struktura zaposlenih po spolu je uravnotežena.

Število zaposlenih v družbi glede na spol na zadnji dan leta

Spol	Leto 2025		Leto 2024		Razlika 25-24	Indeks 25/24
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)		
Ženske	746	58,0	705	57,2	41	105,8
Moški	540	42,0	528	42,8	12	102,3
SKUPAJ	1.286	100,0	1.233	100,0	53	104,3

21.2.6. Zaposleni v družbi glede na delovno dobo

Največjo skupino predstavljajo zaposleni, ki imajo med 20 in 30 let skupne delovne dobe. Velik delež zaposlenih pa ima že več kot 30 let delovne dobe.

Število zaposlenih v družbi glede na delovno dobo na zadnji dan leta

Delovna doba	Leto 2025		Leto 2024		Razlika 25-24	Indeks 25/24
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)		
od 0 do 5 let	70	5,4	56	4,5	14	125,0
od 5 do 10 let	142	11,0	139	11,3	3	102,2
od 10 do 15 let	157	12,2	144	11,7	13	109,0
od 15 do 20 let	185	14,4	185	15,0	0	100,0
od 20 do 30 let	389	30,2	385	31,2	4	101,0
več kot 30 let	343	26,7	324	26,3	19	105,9
SKUPAJ	1.286	100,0	1.233	100,0	53	104,3

21.2.7. Fluktuacija

Stopnja fluktuacije se je znižala za 3,58 odstotne točke in znaša 5,83 odstotkov.

Št. prihodov in odhodov zaposlenih v družbi

Leto	Prihodi*	Odhodi**	Razlika	Stopnja fluktuacije***
2024	103	116	-13	9,41%
2025	128	75	53	5,83%

*Prihodi= število zaposlenih, ki so v družbo prišli

**Odhodi= število zaposlenih, ki so družbo zapustili

***Odhodi/število zaposlenih na dan 31. 12.

21.3. USPOSABLJANJE IN RAZVOJ ZAPOSLENIH

Organizacija izobraževanj v družbi Zavarovalnica Sava poteka celostno in sistematično, v skladu z individualnimi potrebami zaposlenih, zahtevami njihovih delovnih mest ter strateškimi prioritetami družbe. S celovitim pristopom in načrtnim upravljanjem izobraževalnih aktivnosti še naprej podpiramo in krepimo strokovni ter osebni razvoj zaposlenih, ki je ključnega pomena za doseganje zastavljenih ciljev družbe.

Mrežo internih prodajnih trenerjev, ki zaposlene usposabljaajo na področju mehkih prodajnih veščin, smo uspešno vzpostavili že v letu 2024, v letu 2025 pa smo jo dodatno okrepili z dvema novima internima trenerjema na Sektorju škod. To predstavlja pomemben korak k večji samostojnosti pri prenosu znanja ter k nadaljnjemu dvigu kompetenc zaposlenih na tem področju.

Še naprej namenjamo velik poudarek razvoju e-izobraževanj, ki so se zaradi razpršenosti lokacij zaposlenih, stroškovne učinkovitosti ter možnosti zagotavljanja enotnega prenosa znanja izkazala kot ključna oblika usposabljanja. Tudi v prihodnje bomo razvijali in nadgrajevali digitalne učne vsebine, saj te omogočajo večjo dostopnost izobraževanj ter fleksibilnost pri učenju.

Na nivoju ZSS smo v preteklem letu dodatno okrepili aktivnosti na področju digitalnih kompetenc, pri čemer smo začeli zaposlene intenzivneje izobraževati ter ozaveščati o tematikah umetne inteligence (UI). S tem želimo povečati razumevanje priložnosti in vplivov UI na delovne procese, spodbujati odgovorno ter varno uporabo novih orodij in hkrati krepiti kompetence zaposlenih za učinkovitejše delo v prihodnje.

21.3.1. Stroški izobraževanj zaposlenih

V letu 2025 so stroški izobraževanj v primerjavi z letom 2024 nekoliko višji, kar je posledica izvedbe načrtovanih izobraževalnih aktivnosti v skladu s strateškimi prioritetami družbe ter nadaljnega vlaganja v razvoj kompetenc zaposlenih. Na rast skupnih stroškov je vplivalo tudi povečanje števila zaposlenih, kar je posledično prineslo tudi višje potrebe po uvajalnih in obveznih usposabljanjih. Kljub temu ostajata strošek na zaposlenega in strošek na zaposlenega po FTE primerjalno stabilna, saj sta se zvišala zgolj minimalno, kar kaže na racionalno in učinkovito upravljanje izobraževalnih aktivnosti.

Stroški izobraževanja

	2025	2024	Razlika 25-24	Indeks 25/24
Strošek izobraževanj*	464.862	432.514	32.348	107,5
Strošek na zaposlenega**	361	351	10	102,8
Strošek na zaposlenega po FTE**	389	373	16	104,3

*Podatek zajema neposredne stroške (stroške kotizacije, usposabljanja z delom, dela pripravnikov, izvajalcev izobraževanj in najemnine za izobraževalne namene)

**Izračunano na stanje zaposlenih/FTE 31.12.

21.3.2. Število ur vseh izobraževanj na zaposlenega

V letu 2025 se je število ur vseh usposabljanj na zaposlenega ponovno povečalo v primerjavi z letom 2024. Število ur na zaposlenega znaša 35,05 ur, kar predstavlja povečanje za 3 ure. Prav tako se je povečalo število ur na zaposlenega po FTE, ki v letu 2025 znaša 37,69 ur, kar pomeni povečanje za 4 ure.

Povečanje obsega usposabljanj potrjuje našo usmerjenost v razvoj zaposlenih ter stalno krepitev kompetenc, potrebnih za uspešno delo v dinamičnem poslovnem okolju. V primerjavi s preteklim letom smo nadalje okrepili aktivnosti na področju internega trenerstva ter nadaljevali z razvojem in izvedbo e-izobraževanj, ki omogočajo večjo dostopnost, časovno učinkovitost ter enoten prenos znanja v celotni družbi, ne glede na lokacijsko razpršenost zaposlenih.

Z zadovoljstvom poudarjamo, da smo tudi v letu 2025 prejeli naziv Top investitor v izobraževanje, kar potrjuje našo zavezanost k sistematičnemu vlaganju v znanje ter k stalnemu izboljševanju kakovosti in učinkovitosti izobraževalnih procesov v podjetju.

Število ur vseh izobraževanj

ŠTEVILO UR VSEH IZOBRAŽEVANJ NA ZAPOSLENEGA	2025	2024	Razlika 25-24	Indeks 25/24
Število ur na zaposlenega*	35,05	32,03	3	109,4
Število ur na zaposlenega po FTE*	37,69	34,09	4	110,6

*Izračunano na stanje zaposlenih/FTE 31. 12.

21.4. VODENJE IN MOTIVIRANJE ZAPOSLENIH

Zavedamo se, da so zavzeti, zadovoljni in kompetentni zaposleni ključni za doseganje strateških ciljev podjetja, pri čemer imajo vodje pomembno vlogo pri ustvarjanju spodbudnega delovnega okolja, razvoju posameznikov ter krepitvi zavzetosti. Zato tudi v letu 2025 v ospredje postavljamo sistematičen razvoj vodij ter jim zagotavljamo podporo pri soočanju s sodobnimi izzivi, kot so spremembe v načinu dela, digitalizacija ter vse večja kompleksnost delovnih procesov.

V letu 2025 smo nadaljevali z nadgradnjo Akademije vodenja ter izvedli različna usposabljanja, prilagojena potrebam posameznih skupin vodij. Poudarek smo namenili ključnim vodstvenim kompetencam, kot so učinkovita komunikacija, motiviranje zaposlenih, vodenje skozi spremembe, podajanje povratne informacije ter razvoj sodelavcev.

Pri razvoju zaposlenih sledimo celovitemu pristopu, ki temelji na jasnih ciljih, strateških prioritetah ter podpori zaposlenim pri doseganju njihovega potenciala. S prilagojenimi razvojnimi programi in krepitevijo kulture, usmerjene k zaposlenim in strankam, ustvarjamo pogoje za dolgoročno rast in uspešnost podjetja.

II. RAČUNOVODSKO POROČILO

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Zavarovalnice Sava d.d., v skladu s svojo odgovornostjo za pripravo računovodskih izkazov Zavarovalnice Sava d.d., potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili sestavljeni pod predpostavko o nadaljevanju poslovanja družbe ter skladni z veljavno zakonodajo v Sloveniji in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (v nadaljevanju »MSRP, sprejetimi v EU«). Pri sestavi predstavljenih računovodskih izkazov so bile uporabljene ustrezne presoje, ocene in predpostavke, vključno z aktuarskimi presojami, ki v danih okoliščinah upoštevajo za zavarovalnico najprimernejše metode, na podlagi katerih lahko podamo spodnja zagotovila.

Člani uprave zavarovalnice zagotavljajo, da je po njihovem najboljšem vedenju:

- računovodsko poročilo, vključno z računovodskimi izkazi in pojasnili k njim, sestavljeno v skladu s sprejetimi načeli poročanja zavarovalnice ter izkazuje resničen in pošten prikaz sredstev, obveznosti do virov sredstev, finančnega položaja in poslovnega izida zavarovalnice;
- v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja zavarovalnice ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom pomembnih tveganj in priložnosti, ki jim je pri svojem poslovanju družba izpostavljena, ter opisom drugih podatkov, ki so pomembni za pošten in resničen prikaz poslovanja zavarovalnice.

Poslovodstvo je odgovorno za vodenje ustreznih evidenc, ki v vsakem trenutku z razumljivo natančnostjo prikazujejo finančni položaj družbe, ter za to, da so računovodski izkazi sestavljeni v skladu z MSRP, sprejetimi v Evropski uniji. Poslovodstvo je prav tako odgovorno za varovanje premoženja družbe ter za preprečevanje in odkrivanje zlorab in drugih nepravilnosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v petih letih po poteku leta, v katerem je bilo treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov in dajatev. Uprava zavarovalnice ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Zavarovalnica Sava, d.d., je podpisnica Zavarovalnega kodeksa, ki ga je sprejela večina zavarovalnic v državi.

Člani uprave zavarovalnice s podpisi potrjujejo svojo polno odgovornost in strinjanje s tu predstavljenim revidiranim Letnim poročilom Zavarovalnice Sava, d.d., za leto 2025, z datumom 27. februar 2026.

Maribor, 27. februar 2026

Uprava družbe:

Jošt DOLNIČAR, predsednik uprave

Primož MOČIVNIK, namestnik predsednika
uprave

Uroš LORENČIČ, član uprave

Aleš LEVSTEK, član uprave

Lea HAFNER PLATOVNJAK, članica uprave,
delavska direktorica

1. LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

1.1. LOČEN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

	Pojasnilo	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024	
v evrih brez centov				
SREDSTVA				
A.	Opredmetena osnovna sredstva	4.1.	40.164.038	40.837.101
B.	Naložbene nepremičnine	4.2.	10.148.363	11.199.593
C.	Pravica do uporabe sredstev	4.3.	3.804.444	4.555.232
Č.	Neopredmetena sredstva	4.4.	12.301.585	11.967.586
D.	Odložene terjatve za davek	4.15.	2.371.720	4.689.227
E.	Naložbe v odvisne družbe	4.5.	477.148	477.148
G.	Finančne naložbe, merjene po:	4.6.	946.699.507	892.843.757
1.	Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		691.847.175	652.541.242
2.	Odplačni vrednosti		5.095.938	5.453.505
3.	Pošteni vrednosti preko poslovnega izida		249.756.394	234.849.010
I.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	4.7.	3.175.645	5.607.611
J.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	4.8.	119.112.894	117.101.135
K.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	4.10.	0	1.157.000
L.	Terjatve za odmerjeni davek	4.19.	0	1.216.304
M.	Druge terjatve	4.11.	3.597.778	3.811.834
N.	Denar in denarni ustrezniki	4.12.	19.474.099	21.660.597
O.	Druge sredstva	4.13.	1.621.445	1.439.578
SKUPAJ SREDSTVA			1.162.948.666	1.118.563.703
KAPITAL				
A.	Osnovni kapital		68.417.377	68.417.377
B.	Kapitalske rezerve		16.207.877	16.207.877
C.	Rezerve iz dobička		8.213.896	8.213.896
Č.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		-6.739.618	-14.976.905
D.	Druge rezerve		1.684.566	1.662.286
E.	Zadržani dobički/izgube preteklih let		165.856.729	156.300.459
F.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		68.876.603	47.834.595
SKUPAJ KAPITAL			322.517.431	283.659.585
OBVEZNOSTI				
C.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	4.7.	792.892.792	797.184.586
Č.	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	4.8.	3.187.749	934.842
E.	Rezervacije	4.16.	7.104.669	6.865.013
F.	Obveznosti iz najemov	4.17.	3.996.741	4.722.738
G.	Druge finančne obveznosti	4.18.	7.158	7.158
I.	Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	4.19.	5.815.724	0
J.	Druge obveznosti	4.20.	27.426.402	25.189.781
SKUPAJ OBVEZNOSTI			840.431.235	834.904.118
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI			1.162.948.666	1.118.563.703

Pojasnila k računovodskim izkazom, v računovodskem delu letnega poročila, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov Zavarovalnice Sava.

1.2. LOČEN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Pojasnilo	Od 1.1. do 31.12.2025	Od 1.1. do 31.12.2024
v evrih brez centov			
A. REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV			
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	4.22.	611.843.338	559.954.052
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	4.22.	493.071.895	480.976.075
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	4.23.	-29.329.372	-19.253.659
Rezultat iz zavarovalnih poslov		89.442.071	59.724.318
B. REZULTAT IZ NALOŽBENJA	4.24.		
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo učinkovite obrestne mere		11.310.486	9.260.097
2. Prihodki iz dividend		96.462	110.857
3. Čisti dobički / izgube iz od-pripoznanja finančnih sredstev		-2.090.112	137.156
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev		-61.301	178.776
6. Čisti dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naloženih nepremičnin		231.875	377.029
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja		11.463.620	29.552.447
Čisti prihodki / odhodki iz naložbenja		20.951.030	39.616.362
C. FINANČNI REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POGODB	4.25.		
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		-16.357.314	-33.728.819
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb		2.933.525	3.738.109
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		-13.423.789	-29.990.710
Č. SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB		0	0
D. DRUGI PRIHODKI / ODHODKI	4.26.	-8.508.022	-7.676.687
3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki		-569.604	-651.238
4. Nepriisljivi stroški	4.27.	11.612.860	11.156.629
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev		-34.075	115.301
6. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	4.28.	863.550	454.500
7. Čisti drugi prihodki/odhodki		2.844.967	3.561.379
E. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		88.461.290	61.673.283
Davek od dohodka pravnih oseb	4.29.	19.540.669	13.724.945
Sprememba odloženih davkov	4.29.	-44.018	-113.744
F. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		68.876.603	47.834.594

Pojasnila k računovodskim izkazom, v računovodskem delu letnega poročila, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov Zavarovalnice Sava.

1.3. LOČEN IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2025	Od 1.1. do 31.12.2024
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	68.876.603	47.834.594
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (a+b)	8.259.567	7.254.666
A. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	10.508.023	9.244.420
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	6.114.962	12.287.282
Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	6.114.962	12.287.282
2. Realizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednostnih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	2.049.042	606
3. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	3.591.215	-4.714.433
4. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-1.247.197	1.670.965
B. Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-2.270.736	-2.025.685
C. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	22.280	35.931
4. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	25.034	40.372
5. Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-2.754	-4.441
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	77.136.170	55.089.260

Pojasnila k računovodskim izkazom, v računovodskem delu letnega poročila, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov Zavarovalnice Sava.

1.4. LOČEN IZKAZ DENARNIH TOKOV

v evrih brez centov	01-12/2025	01-12/2024
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	73.222.546	27.617.101
<i>Čisti poslovni izid</i>	68.876.603	47.834.594
Prilagoditve za:		
1. Amortizacija od opredmetena/neopredmetena sredstva	5.739.921	5.698.294
2. Amortizacija - pravice do uporabe sredstev	1.110.593	1.099.867
3. Finančni prihodki	-53.794.245	-50.015.909
4. Finančni odhodki	32.050.036	9.949.447
5. Dobički/izgube pri prodaji opredmetenih/neopredmetenih sredstev	-109.010	-187.249
8. Dobički ali izgube pri prodaji/prenosu nekratkoročnih sredstev za prodajo	0	-440.673
9. Sprememba drugih rezervacij	-239.656	-158.683
10. Neto tečajne razlike	3.617	-1.276
11. Odhodek za davek	19.584.687	13.838.689
b) Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-9.946.767	35.988.432
1. Neto sprememba zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	238.755	53.560.604
2. Sprememba stanja ostalih terjatev in sredstev	234.211	106.695
3. Sprememba stanja drugih obveznosti	2.088.908	-426.265
4. Izdatki za plačilo davka	-12.508.641	-17.252.602
c) Prebitok prejemkov ali prebitok izdatkov pri poslovanju (a + b)	63.275.779	63.605.533
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	318.902.712	244.415.395
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	8.247.182	6.753.840
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	952.670	549.295
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	101.340	293.899
6. Prejemki od odtujitve nekratkoročnih sredstev za prodajo	874.339	191.021
7. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	308.727.180	236.627.339
b) Izdatki pri naložbenju	-344.765.240	-291.430.111
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.173.023	-1.230.149
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.561.752	-1.841.224
3. Izdatki od naložbenih nepremičnin	-3.160	-2.187
4. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-342.027.305	-288.356.552
c) Prebitok prejemkov ali prebitok izdatkov pri naložbenju (a + b)	-25.862.528	-47.014.716
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-39.599.749	-20.883.195
1. Izdatki za dane obresti	-119.752	-118.744
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-1.201.673	-1.240.969
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-38.278.324	-19.523.483
c) Prebitok prejemkov ali prebitok izdatkov pri financiranju (a + b)	-39.599.749	-20.883.195
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	19.474.099	21.660.596
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-2.186.498	-4.292.378
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	21.660.597	25.952.975

Pojasnila k računovodskim izkazom, v računovodskem delu letnega poročila so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov Zavarovalnice Sava.

1.5. LOČEN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA LETO 2025

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	IV_b. Druge rezerve za pošteno vrednost	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid Čisti dobiček / izguba poslovnega leta	SKUPAJ KAPITAL (od 1 do 12)
			Zakonske in statutarne	Druge rezerve iz dobička					
v evrih brez centov	1.	2.	4.	8.	9.	9.b	10.	11.	13.
1. STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA	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. ZAČETNO STANJE v poslovnem obdobju (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. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	8.237.287	22.280	0	68.876.603	77.136.170
a.) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	68.876.603	68.876.603
b.) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	8.237.287	22.280	0	0	8.259.567
TRANSAKCIJE Z LASTNIKI - izplačila	0	0	0	0	0	0	-38.278.324	0	-38.278.324
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	-38.278.324	0	-38.278.324
PREMIKI V KAPITALU	0	0	0	0	0	0	47.834.594	-47.834.594	0
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12. Razporeditev čistega dobička v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	47.834.594	-47.834.594	0
16. KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (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. LOČEN IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA LETO 2024

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička		IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	IV_b. Druge rezerve za pošteno vrednost	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL (od 1 do 12)
			Zakonske in statutarne	Druge rezerve iz dobička					
v evrih brez centov	1.	2.	4.	8.	9.	9.b	10.	11.	13.
1. STANJE KONEC PREJŠNJEGA POSLOVNEGA LETA	68.417.377	16.207.877	6.974.396	1.239.500	-22.195.640	1.626.355	149.510.020	26.313.922	248.093.808
4. ZAČETNO STANJE v poslovnem obdobju (1+2+3)	68.417.377	16.207.877	6.974.396	1.239.500	-22.195.640	1.626.355	149.510.020	26.313.922	248.093.808
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	7.218.735	35.931	0	47.834.594	55.089.260
a.) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	47.834.594	47.834.594
b.) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	7.218.735	35.931	0	0	7.254.666
TRANSAKCIJE Z LASTNIKI - izplačila	0	0	0	0	0	0	-19.523.483	0	-19.523.483
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	-19.523.483	0	-19.523.483
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PREMIKI V KAPITALU	0	0	0	0	0	0	26.313.922	-26.313.922	0
12. Razporeditev čistega dobička v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	26.313.922	-26.313.922	0
16. KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14+15)	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

Pojasnila k računovodskim izkazom, v računovodskem delu letnega poročila, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov Zavarovalnice Sava.

2. UVODNA POJASNILA IN RAČUNOVODSKE USMERITVE

Zavarovalnica Sava je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na Ulici Eve Lovše 7, v Mariboru. Zavarovalnica Sava ima v Republiki Hrvaški stalno poslovno enoto. Računovodski izkazi stalne poslovne enote so vključeni v ločene računovodske izkaze Zavarovalnice Sava.

V nadaljevanju so predstavljeni ločeni revidirani letni računovodski izkazi za letno obdobje, ki se je končalo 31.12.2025. Obdobje računovodskega poročanja Zavarovalnice Sava je enako koledarskemu letu. Podatki za primerjalno obdobje (leto 2024) so revidirani. Revizijo ločenih letnih računovodskih izkazov za poslovno leto 2024 in za leto 2025 je izvedla revizijska družba Deloitte revizija d.o.o.

2.1. KONSOLIDACIJA

Zavarovalnica Sava, kot nadrejena družba podjetju ZS Svetovanje, d.o.o. ne izdeluje konsolidiranih računovodskih izkazov, v skladu z ZGD-1 in MSRP 10.4. Računovodski izkazi slednjih družb so vključeni neposredno v konsolidirane računovodske izkaze Pozavarovalnice Sava, d.d.

Konsolidirani računovodski izkazi Zavarovalne skupine Sava so za javnost dosegljivi na spletni strani Pozavarovalnice Sava, d.d. (<https://www.sava-re.si/sl-si/za-vlagatelje/financne-informacije/>).

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

Ločeni računovodski izkazi Zavarovalnice Sava ter njene neposredno in posredno odvisne družbe, so v poročevalskem obdobju vključeni v konsolidirane računovodske izkaze Zavarovalne skupine Sava, kot odvisne družbe Pozavarovalnice Sava, d.d.

Shematski prikaz neposredno in posredno odvisnih družb Zavarovalnice Sava (poglavje 4.5.)



2.2. IZJAVA O SKLADNOSTI

Računovodski izkazi Zavarovalnice Sava, d.d. so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija ter s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je sprejela tudi Evropska unija, ter v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Računovodski izkazi so narejeni ob predpostavki delujočega podjetja.

Računovodske usmeritve, ki jih družba uporablja pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki so bile uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so na novo sprejeti ali prenovljeni standardi, ki so bili sprejeti za letna obdobja z začetkom 1.1.2025 ali pozneje in so opisani v nadaljevanju.

2.2.1. Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so veljavni v tekočem letu

V tekočem letu je družba uporabila več sprememb računovodskih standardov MSRP, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1.1.2025 ali pozneje. Sprejetje teh sprememb ni povzročilo pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.

Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev – Nezamenljivost, ki jih je UOMRS izdal 15. avgusta 2023. Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva.

2.2.2. Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je EU sprejela, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov družba ne uporablja naslednjih spremenjenih računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in EU sprejela, vendar še niso v veljavi:

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov, ki jih je UOMRS izdal 30. maja 2024 (datum uveljavitve: 1.1.2026). Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki. Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalske instrumente, ki so določene kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi. Družba ocenjuje, da sprejetje teh sprememb ne bo povzročilo pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave, ki jih je UOMRS izdal 18. decembra 2024 (datum uveljavitve: 1.1.2026). Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 19 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, odvisni od narave, ki imajo določene značilnosti. Družba ocenjuje, da sprejetje teh sprememb ne bo povzročilo pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.

Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7 – Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja, ki jih je UOMRS izdal 18. julija 2024 (datum uveljavitve: 1.1.2026). Te spremembe vključujejo pojasnila, poenostavitve, popravke in spremembe na naslednjih področjih:

- (a) obračunavanje varovanja pred tveganjem za podjetja, ki MSRP uporablja prvič (MSRP 1);
- (b) dobiček ali izguba pri odpravi pripoznanja (MSRP 7);
- (c) razkritje odložene razlike med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (MSRP 7);
- (d) uvodna razkritja in razkritja glede kreditnega tveganja (MSRP 7);
- (e) najemnikova odprava pripoznanja obveznosti iz najema (MSRP 9);
- (f) transakcijska cena (MSRP 9);
- (g) določitev »de facto agenta« (MSRP 10);
- (h) metoda nabavne vrednosti (MRS 7).

Družba ocenjuje, da sprejetje teh sprememb ne bo povzročilo pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe oziroma razkritij v poročanju družbe.

2.2.3. Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal UOMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno od MSRP, ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki jih EU ni odobrila na dan potrditve teh računovodskih izkazov:

Standard	Naziv	Status sprejetja v EU
MSRP 18	Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	Ni še sprejeto v EU
MSRP 19 z nadaljnjimi spremembami	Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	Ni še sprejeto v EU
MSRP 14	Zakonsko predpisani odlog plačila računov (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2016)	Evropska komisija se je odločila, da ne bo začela postopka sprejemanja tega prehodnega standarda in bo počakala na končni standard
Spremembe MSRP 10 in MRS 28	Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (UOMRS je za nedoločen čas odložil datum uveljavitve, vendar je dovoljena predhodna uporaba)	Postopek potrjevanja je odložen za nedoločen čas, dokler se raziskovalni projekt o kapitalski metodi ne zaključi

Družba pričakuje, da bo sprejetje zgoraj navedenih standardov in sprememb obstoječih standardov v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze družbe, kar posebej velja za spremembe standarda MSRP 18. Formirana je bila delovna skupina, ki preučuje vplive sprememb standarda MSRP 18 na ločene računovodske izkaze družbe.

2.3. POSTOPEK SPREJETJA LETNEGA POROČILA

Letno poročilo odobri uprava družbe, potrdi pa ga nadzorni svet. Ko ga nadzorni svet potrdi, je to sprejeto. Uprava družbe in nadzorni svet odločata tudi o uporabi čistega dobička za oblikovanje rezerv družbe po določenih Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Taka uporaba dobička je vključena v izkaze tekočega leta, medtem ko o razdelitvi bilančnega dobička odloča skupščina družbe. Lastniki družbe imajo možnost, da v okviru določil ZGD-1 spremenijo letno poročilo.

2.4. FUNKCIJSKA IN POROČEVALSKA VALUTA

Računovodski izkazi in vsa razkritja so predstavljeni v evrih, ki je poročevalska valuta družbe.

Zneski v računovodskih izkazih so zaokroženi na evro. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju pojavljajo računске razlike (+ (-) evro).

2.5. PREVEDBA POSLOVNIH DOGODKOV

Transakcije v tujih valutah se v funkcijsko valuto preračunajo na dan posla po tečaju iz referenčne tečajne liste Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Družba tako izračunane tečajne razlike pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

Postavke sredstev in obveznosti, ki so nominirane v tujih valutah, družba preračuna z uporabo menjalnega tečaja iz referenčne liste Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Tečajne razlike iz opravljenih preračunov družba pripozna v izkazu poslovnega izida.

2.6. PODLAGA ZA MERJENJE

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujočemu podjetju, ki jo pojasnjujemo s kapitalsko ustreznostjo in likvidnostjo.

Solventnostni količnik družbe je robusten in odporen tudi v primeru uresničitve različnih neugodnih scenarijev, saj je solventnost tudi v primeru tovrstnih scenarijev znatno nad predpisanimi zahtevami, kar je družba testirala v ORSI (lastna ocena tveganj in solventnosti). Več o kapitalski ustreznosti je navedeno v poglavju 3.2 Kapitalaska ustreznost in upravljanje kapitala.

V družbi likvidnostno tveganje dobro obvladujemo, prav tako ne pričakujemo pomembnega povečanja likvidnostnega tveganja v naslednjih 12 mesecih. Za družbo še naprej velja predpostavka delujočega podjetja, temelječa na pričakovanem denarnem toku iz osnovne dejavnosti in sestavi naložbenega portfelja, ki lahko zagotavlja zadostno likvidnost za daljše obdobje težkih razmer.

Računovodski izkazi so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev in obveznosti, ki so vrednotena po pošteni vrednosti.

Metode, uporabljene za merjenje poštene vrednosti, podrobneje predstavljamo v nadaljevanju, pri predstavitvi računovodskih usmeritev za finančne naložbe.

2.7. UPORABA OCEN IN PRESOJ IZ PRETEKLIH OBDOBIJ

V skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, mora poslovodstvo pri sestavi računovodskih izkazov podati presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev in obveznosti ter prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in mnogih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni, na njihovi podlagi pa lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti, ki v drugih virih niso takoj razvidni. Dejanski rezultati lahko odstopajo od teh ocen.

Ocene in predpostavke se redno pregledujejo. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo le za obdobje, v katerem se ocena popravi, če vpliva le na to obdobje, ali pa za obdobje popravka in prihodnja leta, če popravek vpliva tako na tekoče kot na prihodnja leta.

Podatki o pomembnih ocenah in pomembnih predpostavkah, ki jih je poslovodstvo uporabilo pri pripravi računovodskih izkazov, so:

Sredstva in obveznosti iz zavarovalnih pogodb

V okviru vrednotenja sredstev in obveznosti iz naslova zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb so se ocene in presoje uporabile na naslednjih področjih:

- zaznavanje zavarovalnega tveganja in začetna klasifikacija pogodb ter delitev pogodb na ločene sestavine,
- določitev pravil za segmentacijo pogodb v enote zavarovalnih pogodb ter izbiro ustreznega modela vrednotenja,
- oblikovanje predpostavk uporabljene pri vrednotenju obveznosti in določitvi prilagoditve za nefinančno tveganje.

V nadaljevanju je podan podrobnejši opis oblikovanja predpostavk vrednotenja pogodb, tako premoženjskih kot življenjskih zavarovanj družbe.

Premoženjska zavarovanja

Pri vrednotenju pogodb premoženjskih zavarovanj so pomembne predvsem nefinančne predpostavke, nezanemarljivo vlogo pa imajo tudi finančne predpostavke. Najbolj ključna nefinančna predpostavka so škodni

količniki, na podlagi katerih je v veliki meri odvisen končen rezultat iz zavarovalnih poslov. Velik vpliv imajo tudi stroški, katerih zelo pomembna komponenta so provizije, ki predstavljajo plačilo posrednikom za sklenjen zavarovalni posel. Na rezultate predvsem v zadnjih letih v veliki meri vpliva tudi škodna inflacija, ki se odraža tako na škodah kot tudi na stroških.

Pri premoženjskih zavarovanjih je glavna finančna predpostavka obrestna mera, ki pa na večino posla nima tako velikega vpliva kot nefinančne predpostavke. Razen pri rentah, kjer je vpliv na višino sedanje vrednosti v veliki meri odvisen od višine obrestnih mer.

Tako nefinančne kot tudi finančne predpostavke smo v letu 2025 v službi aktuarstva premoženjskih zavarovanj večinoma preverjali kvartalno in se po potrebi odzvali s korekcijo višine škodnih rezervacij ali s predlogi o spremembi zavarovalnih premij.

Vpliv sprememb na ključne nefinančne predpostavke na kosmati in čisti poslovni izid je prikazan v poglavju 3.2.1. v razdelku analiza občutljivosti za tveganja premoženjskih zavarovanj.

Življenjska zavarovanja

V sklopu vrednotenja pogodb življenjskih zavarovanj igrajo ključno vlogo tako finančne kot nefinančne predpostavke, ki naslavlja vrednotenje zavarovalnih kritij, pogodbenih opcij in morebitnih finančnih garancij, ki so vgrajene v portfelj življenjskih zavarovanj. Nefinančne predpostavke zajemajo predpostavljene verjetnosti smrtnosti oziroma dolgoživosti, stopnje predčasnih prekinitev (storna, odkupov, kapitalizacij), predpostavljene incidence nastopov hudih bolezni in ostalih dodatnih zavarovanj, stroškovne ter druge relevantne predpostavke. Za izvedbo vrednotenja ob koncu leta 2025 so se uporabile nefinančne predpostavke določene na podlagi izvedenih analiz v drugi polovici leta 2025.

Finančne predpostavke, kot so pričakovani donosi sredstev registrov klasičnih življenjskih zavarovanj ter rast vrednosti postavk, ki so osnova pri naložbenih življenjskih zavarovanjih, so se določile v okviru do tveganja nevtralnega pristopa vrednotenja, ki ga družba uporablja za merjenje pogodb življenjskih zavarovanj, na podlagi obrestnih mer veljavnih na posamezni datum vrednotenja in konsistentno z vrednostjo naložb zavarovalnice in drugimi finančnimi podatki.

Oblikovane predpostavke so bile predmet neodvisnega pregleda s strani aktuarske funkcije družbe. Negotovost, ki je prisotna pri določitvi le-teh je moč oceniti na podlagi analiz občutljivosti, ki so prikazane v poglavjih 3.3.2 in 3.4.1.

Finančne naložbe, vključno z oslabitvami naložb

Poštena vrednost finančnih naložb, pri katerih poštene vrednosti ni na voljo na delujočem kapitalskem trgu, se izračuna na podlagi več predpostavk. Morebitne spremembe teh predpostavk imajo lahko pomemben vpliv na ocenjeno pošteno vrednost in morebitno zahtevo po oslabitvi sredstva.

Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja, slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo, ki je podrobneje predstavljena med Računovodskimi usmeritvami – poglavje 2.8. – Finančne naložbe in Oslabitev naložb. Gibanje naložb in razvrščanje sta prikazana v razkritju 4.6., prihodki in odhodki ter oslabitve pa v razkritju 4.24.

Nepremičnine

Naložbene nepremičnine in nepremičnine za lastno rabo so v računovodskih izkazih vrednotene po modelu nabavne vrednosti. Poštena vrednost nepremičnin se ugotavlja z presojo ali obstajajo znamenja oslabilnosti teh sredstev. Poštena vrednost nepremičnin se hkrati ocenjuje za potrebe razkritij. Gre za pomembno oceno, ki izhaja iz tržne cene primerljivih nepremičnin, pričakovane donosnosti nepremičnin in mera kapitalizacije.

Rezervacije za zaposlence

Izračun rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade je narejen na podlagi aktuarske metode vrednotenja, v katero so vključene ocene, vezane na demografske predpostavke (umrljivost, predčasna prenehanja zaposlitev) in finančne predpostavke (diskontna stopnja, rast plač, inflacija). Gre za pomembno oceno, ki je vključena v računovodske izkaze družbe.

Odloženi davki

Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družba v svojih srednjeročnih projekcijah načrtuje pozitiven poslovni izid, v breme katerega bo mogoče uporabiti odbitne začasne razlike ali opraviti prenos neizkoriščenih davčnih dobropisov in izgub v obdobjih, kot to izhaja iz davčne zakonodaje. Usmeritve družbe glede odloženih davkov so opisane med Računovodskimi usmeritvami – poglavje 2.8. - Odloženi davki. Odložene terjatve in obveznosti za davek so prikazane v razkritju 4.15.

2.8. POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH

Opredmetena osnovna sredstva (OOS)

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljajo nabavna vrednost in neposredni stroški pridobitve sredstva. Pozneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, kjer je nabavna vrednost znižana za nabran amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve.

Amortizacijo opredmetenih osnovnih sredstev družba obračunava posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Družba začne amortizirati sredstvo, ko je to na voljo za uporabo. Osnovno sredstvo se preneha amortizirati, ko se odpravi njegovo pripoznanje.

Amortizacijske stopnje:

Amortizacijska skupina	2025	2024
Zemljišča	0,0 %	0,0 %
Gradbeni objekti	1,5 % do 6,0 %	1,5 % do 6,0 %
Transportna sredstva	20,0 %	20,0 %
Računalniki, računalniška oprema in mobilni telefoni	20,0 % do 50,0 %	20,0 % do 50,0 %
Pisarniško in drugo pohištvo	12,5 % do 20,0 %	12,5 % do 20,0 %
Ostala oprema in droben inventar	10,0 % do 100,0 %	10,0 % do 100,0 %

Vlaganja v opredmetena osnovna sredstva, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, zvišujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev. Stroške vlaganja, družba pripozna kot stroške obračunskega obdobja v času njegovega nastanka.

Družba vsako leto na podlagi notranjih in zunanjih dejavnikov presodi ali obstajajo morebitna znamenja za oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev. V kolikor takšna znamenja obstajajo, se pristopi k ocenjevanju nadomestljive vrednosti. V kolikor je nadomestljiva vrednost sredstva višja od njegove knjigovodske vrednosti, takšnega sredstva ni potrebno oslabiti. V kolikor bi bila nadomestljiva vrednost sredstva nižja od njegove knjigovodske vrednosti, bi družba knjigovodsko vrednost takšnega sredstva zmanjšala na njegovo nadomestljivo vrednost. Zmanjšanje pomeni izgubo zaradi oslabitve, ki jo družba pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine (zemljišče, zgradba, ali del zgradbe), ki jih družba poseduje, da bi ji prinašale najemnino in/ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe. Nepremičnina je opredeljena kot naložbena, če se v njej ne opravlja lastna dejavnost ali če se za lastno dejavnost uporablja samo nepomemben del zgradbe.

Naložbene nepremičnine družba pripozna po nabavni vrednosti, povečani za neposredne stroške nabave. Nabavna vrednost naložbene nepremičnine se poveča tudi za stroške izposojanja, ki so neposredno povezani s pridobitvijo sredstva, v kolikor izpolnjujejo pogoje za njihovo pripoznanje, opredeljene v MRS 23 – Stroški izposojanja.

Pri naložbenih nepremičninah družba uporablja model nabavne vrednosti, v katero se všttevajo nakupna cena in vsi stroški usposobitve sredstva za nameravano uporabo, zmanjšan za amortizacijske popravke in morebitne oslabitve.

Amortizacijo naložbenih nepremičnin družba obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja, ob upoštevanju dobe koristnosti posamezne naložbene nepremičnine oziroma trajanja najema.

Amortizacijske stopnje:

Amortizacijska skupina	2025	2024
Zgradbe	2,0 %	2,0 %

Družba naložbene nepremičnine daje v poslovni najem. Prihodke iz naslova najemnih pogodb izkazuje neposredno v izkazu poslovnega izida, med finančnimi prihodki, sorazmerno s časom trajanja najema.

Oslabitev naložbenih nepremičnin družba izvede, če knjigovodska vrednost naložbene nepremičnine presega njeno čisto nadomestljivo vrednost.

Nadomestljiva vrednost naložbene nepremičnine je vrednost sredstva v uporabi (najemu) ali čista prodajna vrednost (prodajna cena zmanjšana za stroške prodaje) in sicer tista, ki je večja. V kolikor je nadomestljiva vrednost večja od knjigovodske vrednosti sredstva, družba naložbeno nepremičnino ne oslabi.

V primeru oslabitve naložbenih nepremičnin družba knjigovodsko vrednost zniža na čisto nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev neposredno v poslovnem izidu.

Odpravo pripoznanja naložbenih nepremičnin družba opravi ob njihovi odtujitvi in v primeru, da družba v prihodnje od sredstva več ne bo imela nikakršnih prihodnjih gospodarskih koristi.

Pravica do uporabe sredstev in obveznosti iz najemov

Najemi se razvrščajo, pripoznavajo in vrednotijo v skladu z MSRP 16 - Najemi.

Družba kratkoročne najeme in najeme sredstev manjše vrednosti – sredstva do 5.000 evrov, ne pripoznava kot sredstva – pravico do uporabe, ampak pripozna najemnine, povezane s temi najemi, kot odhodke enakomerno skozi celotno trajanje najema.

Med kratkoročne najeme družba uvršča vse najeme do enega leta, katere ni možnosti podaljšati, kakor tudi kratkoročne najeme za katere družba ocenjuje, da jih po poteku ne bo podaljšala.

Družba pri kratkoročnih najemih za katere ocenjuje, da obstaja velika verjetnost podaljšanja najema, le te obravnava kot dolgoročni najem in jih pripozna kot sredstvo – pravico do uporabe.

Pri najemnih pogodbah, sklenjenih za nedoločen čas, družba oceni trajanje najema glede na odločitev poslovođstva oz. nosilca poslovnega procesa ter glede na načrte družbe oziroma z upoštevanjem preteklih odločitev glede najema.

Družba začetno vrednost obveznosti iz najema, katero v izkazu finančnega položaja izkazuje med drugimi finančnimi obveznostmi izračuna na način, da izračuna sedanjo vrednost preostalih najemnin in z upoštevanjem nakupne opcije, brez vključenega davka na dodano vrednost (neto princip). Pri izračunu sedanje vrednosti najemnin je diskontna mera z najemom povezana obrestna mera, če jo je mogoče določiti, v nasprotnem primeru pa predpostavljena obrestna mera za izposojanje, ki jo mora plačati najemnik na dan sklenitve najemne pogodbe.

Predpostavljena obrestna mera temelji na donosu do dospelja nezavarovanih obveznic glede na bonitetno oceno obvladujoče družbe in različno ročnost (1 do 30 let). Temu je dodana premija za deželno tveganje kot razlika v bonitetni oceni posamezne države glede na bonitetno oceno obvladujoče družbe, ki že vključuje deželno tveganje Slovenije.

V primeru, da je obrestna mera določena v najemni pogodbi, družba uporabi obrestno mero, sprejeto pri najemu za potrebe izračuna neto sedanje vrednosti bodočih najemnin. V kolikor družba za izračun neto sedanje vrednosti uporabi najemnikovo predpostavljeno obrestno mero, pri tem upošteva ročnost najema, znesek najema in valuto.

Družba mesečno obračunava in pripozna amortizacijo sredstev v uporabi. Amortizacija se pripozna kot strošek obdobja in je izkazana med stroški družbe.

Družba mesečno obračunava tudi obresti, katere pripozna kot finančni odhodek posameznega obdobja.

Prekinitev najema oziroma odprava pripoznanja pravice do uporabe sredstva, bi znižala tudi preostale finančne obveznosti za najem.

Družba odpravi pripoznanje najema ob poteku najemne pogodbe.

Morebitne dajatve in druge obveznosti, ki niso vključene v izračun sredstev v uporabi, družba pripozna kot strošek obdobja, v katerem je strošek nastal.

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo, zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev.

Amortizacijo neopredmetenih sredstev družba obračunava posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacijska stopnja neopredmetenih sredstev je odvisna izključno od dobe koristnosti sredstva v družbi. Neopredmetena sredstva se začnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo.

Amortizacijske stopnje:

Amortizacijska skupina	2025	2024
Licence za računalniške programe	20,0 %, 100,0 %	20,0 %
Druga neopredmetena sredstva	14,29 % do 33,0 %	14,29 % do 33,0 %

Poznejše stroške v zvezi z neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi družba pripozna kot stroške obračunskega obdobja.

Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev družba izvede, ko knjigovodska vrednost presega čisto nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. V primeru oslabitve sredstev družba knjigovodsko vrednost zniža na čisto nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev neposredno v poslovnem izidu.

Naložbe v odvisne družbe

Naložbe v kapital družb v skupini – odvisne družbe Zavarovalnice Sava – družba v svojih ločenih računovodskih izkazih ob začetnem pripoznanju pripozna po pošteni vrednosti. Za nadaljnje merjenje družba uporablja model nabavne vrednosti, zmanjšane za izgube zaradi oslabitve.

Dividende družb v skupini in pridruženih družbah se v izkazu poslovnega izida pripoznajo kot prihodek, ko družba pridobi pravico do prejetja dividende.

Finančne naložbe

Finančne naložbe in finančne obveznosti se razvrščajo, pripoznavajo in vrednotijo v skladu z MSRP 9 – Finančni instrumenti, kar je podrobneje opisano v nadaljevanju.

Razvrščanje

V skladu z MSRP 9 družba finančno sredstvo razvrsti na podlagi poslovnega modela za upravljanje finančnih sredstev in značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva. Ob začetnem pripoznanju je finančno sredstvo tako razvrščeno v eno od naslednjih kategorij merjenja:

- po odplačni vrednosti (AC),
- po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI) in
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL).

Poslovni model za upravljanje finančnih sredstev razkriva upravljanje skupine finančnih sredstev za doseganje poslovnih ciljev. Upravljanje tovrstne skupine finančnih sredstev temelji na:

- naravi obveznosti družbe, ki jih pokriva posamezni naložbeni portfelj,
- načinu vrednotenja uspešnosti poslovnega modela in finančnih sredstev, ki se upravljajo v skladu z njim, ter načinu poročanja o tem ključnem poslovnem osebju,
- tveganjih, ki vplivajo na uspešnost poslovnega modela (in finančnih sredstev, ki se upravljajo v skladu z njim), in zlasti na načinu, kako se navedena tveganja obvladujejo in
- načinu določanja nadomestil poslovnega osebja, odgovornega za te posle.

Opredelitev poslovnega modela se izvede na podlagi ocene zgoraj navedenih glavnih dejavnikov, ki vplivajo na doseganje ciljev upravljanja finančnih sredstev.

Opredeljeni so naslednji poslovni modeli:

- poslovni model, katerega cilj je posedovanje sredstev zaradi prejemanja pogodbenih denarnih tokov (model prejemanja denarnih tokov),
- poslovni model, katerega cilj se dosega tako s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov kot prodajo finančnih sredstev (model prejemanja denarnih tokov in prodaje) in
- drugi poslovni modeli.

Za namene razvrščanja finančnih sredstev z vidika značilnosti pogodbenih denarnih tokov (test SPPI) predstavlja glavnica pošteno vrednost finančnega sredstva ob začetnem pripoznanju. Za namene razvrščanja finančnih sredstev z vidika značilnosti pogodbenih denarnih tokov (test SPPI) obresti sestavljajo nadomestilo za časovno vrednost denarja, za kreditno tveganje, povezano z neporavnanim zneskom glavnice v določenem obdobju, in za druga osnovna tveganja in stroške, povezane s posojanjem, ter profitna marža.

Finančno sredstvo se meri **po odplačni vrednosti (AC)**, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev zaradi prejemanja pogodbenih denarnih tokov in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Finančno sredstvo se meri **po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI)**, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in prodajo finančnih sredstev in

- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico (kar družba preveri s SPPI testom).

Finančno sredstvo se meri **po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL)**, če:

- je dolžniški instrument in se ne uvršča v eno od zgoraj navedenih kategorij merjenja (AC/FVOCI);
- je lastniški instrument in ni določeno kot merjeno po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- se s tem odpravi ali bistveno zmanjša »računovodska neskladnost«,
- je izvedeni finančni instrument.

Sredstva, merjena po odplačni vrednosti v skladu z MSRP 9, so depoziti z ročnostjo več kot 3 mesece, dana posojila in dolžniški vrednostni papirji, ki so bili ob prehodu na MSRP 9 razvrščeni v poslovni model prejemanja denarnih tokov in jih bo družba držala do dospelosti.

Družba dolžniške instrumente razvršča v poslovni model prejemanja denarnih tokov in prodaje. Pogoj za razvrstitev naložbe v navedeni poslovni model je izveden SPPI test, s katerim potrdimo, da pogodbeni denarni tokovi predstavljajo izključno odplačilo glavnice in obresti.

Iz navedenega izhaja, da ima družba večino dolžniških vrednostnih papirjev razvrščenih v kategorijo naložb merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).

Družba ima lastniške instrumente in ostale vrste naložb, kot so enote kolektivnih podjetij, ETF-skledi, alternativni skladi itd. razvrščene v skupino naložb merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL). Družba za kapitalske instrumente, s katerimi ne namerava aktivno trgovati, ni izbrala nepreklicne možnosti razvrstitve po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI) ob začetnem pripoznanju.

Razvrščanje finančnih obveznosti

Družba finančne obveznosti razvrsti kot pozneje merjene po odplačni vrednosti. Družba nima finančnih obveznosti, ki bi jih ob začetnem pripoznanju nepreklicno določila kot merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ker to pripelje do ustrežnejših informacij, saj se odpravi ali bistveno zmanjša nedoslednost pri merjenju ali pripoznavanju (računovodska neskladnost), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev ali obveznosti oziroma pripoznavanja z njimi povezanih dobičkov in izgub na različnih podlagah.

Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Začetno pripoznanje

Družba pripozna finančno sredstvo ali finančno obveznost v svojem izkazu finančnega položaja samo, kadar družba postane stranka v pogodbenih določbah finančnega instrumenta. Ko družba prvič pripozna finančno sredstvo, ga razvrsti in meri v skladu s standardom.

Pri obračunavanju običajnega nakupa ali prodaje finančnih sredstev se pripozna ali odpravi pripoznanje z obračunavanjem po datumu sklenitve posla.

Razen terjatev do kupcev, družba, pri začetnem pripoznanju finančno sredstvo ali finančno obveznost izmeri po pošteni vrednosti, in če gre za finančno sredstvo ali finančno obveznost, ki ni izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, prištejeta ali odštejeta tudi transakcijske stroške, ki neposredno izhajajo iz pridobitve ali izdaje finančnega sredstva ali finančne obveznosti.

Družba uporablja zahteve standarda glede oslabitve za finančna sredstva, ki se merijo po odplačni vrednosti, in finančna sredstva, ki se merijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Merjenje po odplačni vrednosti

Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, se izmerijo po odplačni vrednosti po metodi efektivne obrestne mere. Izkazana so v višini neodplačane glavnice, povečane za neodplačane obresti in nadomestila ter zmanjšane za znesek oslabitve. Prihodki od obresti se izračunajo z metodo efektivnih obresti. Pri izračunu se obračuna efektivna obrestna mera na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, razen v primeru:

- kupljenih ali izdanih finančnih sredstev s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva družba od začetnega pripoznanja uporablja kreditnemu tveganju prilagojeno efektivno obrestno mero, ki jo obračuna na odplačno vrednost finančnega sredstva,
- finančnih sredstev, ki niso bila kupljena ali izdana kot finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo, vendar so pozneje postala finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva družba v poznejših poročevalskih obdobjih uporabljata efektivno obrestno mero, ki jo obračunata na odplačno vrednost finančnega sredstva.

Efektivna obrestna mera je mera, ki natančno diskontira ocenjena prihodnja denarna plačila ali prejeme v pričakovanem obdobju trajanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva ali odplačno vrednost finančne obveznosti.

Če je bil sklenjen nov dogovor o pogodbenih denarnih tokovih finančnega sredstva ali so se ti kako drugače spremenili in ponovni dogovor oziroma spremembe ne privedejo do odprave pripoznanja navedenega finančnega sredstva v skladu s tem standardom, družba ponovno izračunata bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu pripoznata dobiček ali izgubo iz naslova spremembe.

Družba neposredno zmanjša bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, če se upravičeno pričakuje, da finančno sredstvo v celoti ali delno ne bo povrnjeno. Odpis vrednosti pomeni odpravo pripoznanja.

Odprava pripoznanja

Družba odpravi pripoznanje finančnega sredstva samo, kadar potečejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva ali se prenese finančno sredstvo in prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja v skladu s standardom. Ob odpravi pripoznanja celotnega finančnega sredstva se razlika med knjigovodsko vrednostjo (merjeno na dan odprave pripoznanja) in prejetim nadomestilom (vključno z vsakim novim pridobljenim sredstvom, zmanjšanim za novo prevzeto obveznost) pripozna v poslovnem izidu.

Družba finančno obveznost (ali del finančne obveznosti) odstrani iz svojega izkaza finančnega položaja samo, kadar ta preneha, tj. obveza iz pogodbe je izpolnjena, razveljavljena ali je potekla. Razlika med knjigovodsko vrednostjo finančne obveznosti (ali dela finančne obveznosti), ki je prenehala ali se je prenesla na drugo stranko, in plačanim nadomestilom, vključno z vsemi prenesenimi nedenarnimi sredstvi ali prevzetimi obveznostmi, se pripozna v poslovnem izidu.

Oslabitev finančnih naložb

Splošni pristop

Družba v skladu z MSRP 9 uporablja koncept pričakovanih kreditnih izgub, ki temelji na pripoznavanju in merjenju popravka vrednosti za pričakovane kreditne izgube za finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti ali poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (obveznice, depoziti, dana posojila). V primeru finančnega sredstva, merjenega po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se popravek vrednosti za pričakovane kreditne izgube pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in ne sme zmanjševati knjigovodske vrednosti finančnega sredstva v izkazu finančnega položaja.

Družba določi pričakovano kreditno izgubo s pripoznanjem in merjenjem popravka vrednosti za pričakovano kreditno izgubo, ki se izračuna glede na opredelitev v enega izmed treh razredov:

- razred 1: za naložbe, pri katerih se kreditno tveganje od začetka pripoznanja naložbe ni znatno povečalo, se izračunajo pričakovane kreditne izgube v 12-mesečnem obdobju,
- razred 2: za naložbe, pri katerih se je kreditno tveganje od začetka pripoznanja naložbe znatno povečalo, se izračunajo pričakovane kreditne izgube v celotnem obdobju trajanja naložbe,
- razred 3: za sredstva, ki so kreditno oslabiljena ali neplačana (angl. In Default), pri katerih se izračuna pričakovana kreditna izguba v celotnem obdobju trajanja ob upoštevanju ustrezne verjetnosti neplačila ter pričakovanih denarnih tokov, ki izvirajo iz prihodkov od prodaje ipd., vendar na čisto knjigovodska vrednost (kosmata knjigovodska vrednost, zmanjšana za slabitve).

Družba je ob vsakem vrednotenju naložb izvede razvrščanje v razrede na osnovi pridobljenih informacij o spremembi kreditnega tveganja posameznega izdajatelja. Z namenom ocenjevanja znatnega povečanja kreditnega tveganja družba redno spremlja in analizira vse spremembe zunanjih bonitetnih ocen pridobljenih s strani agencij za ocenjevanje kreditnega tveganja (angl. *External Credit Assessment Institution – ECAI*) in nerealizirane pogodbene denarne tokove. Prvo merilo za ugotavljanje povečanega kreditnega tveganja od začetnega pripoznanja, ki ga družba uporablja, je znižanje bonitetne ocene za tri stopnje ali da naložba preide iz investicijskega v špekulativni razred. Dodatna presoja povečanega kreditnega tveganja se opravi tudi v primeru zamude plačila obveznosti posameznega finančnega instrumenta za več kot 30 dni.

Poleg tega, družba za ugotavljanje povečanega kreditnega tveganja uporablja notranji model za presojo zunanje bonitetne ocene ali uporabo interne bonitetne ocene, kadar zunanja bonitetna ocena ni na voljo. Družba spremlja Z-spread naložb in druge razpoložljive kvalitativne informacije.

Ob upoštevanju standarda družba, če se na datum poročanja kreditno tveganje pri finančnem instrumentu od začetnega pripoznanja ni znatno povečalo, izmeri popravek vrednosti za navedeni finančni instrument kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju. Za naložbe, pri katerih se je kreditno tveganje od začetka pripoznanja naložbe znatno povečalo, se pričakovane kreditne izgube izračunajo za celotno obdobje trajanja naložbe.

Merjenje pričakovanih kreditnih izgub

Pričakovane kreditne izgube so z verjetnostjo tehtana ocena kreditnih izgub (tj. sedanja vrednost vseh izpadov denarnih tokov) v pričakovanem obdobju trajanja finančnega instrumenta.

Določanje pričakovanih kreditnih izgub temelji na preteklih podatkih o izterljivosti, pričakovanih makroekonomskih gibanjih in nekaterih drugih dejavnikih, ki kažejo na pričakovano plačilno sposobnost dolžnika. Glavni vhodni parametri za določanje kreditne izgube so verjetnost neplačila (angl. Probability of Default – PD), stopnja izgube ob neplačilu (angl. Loss Given Default – LGD) in izpostavljenost ob neplačilu (angl. Exposure at Default – EAD). Pričakovane kreditne izgube so enake zmnožku pričakovane verjetnosti neplačila, pričakovane izgube v primeru neplačila in pričakovane izpostavljenosti v trenutku neplačila.

Dolgoročna povprečja stopenj neplačil in matrike prehodov iz začetne v končno bonitetno oceno v danem obdobju družba pridobi od bonitetne agencije Moody's. Podatki so opredeljeni ločeno za poslovne in državne obveznice in se osvežijo enkrat letno. Osnovni podatki so prilagojeni pričakovanjem glede ekonomskega stanja, s čimer se doseže s standardom zahtevan in v prihodnost usmerjen pristop (angl. Forward-looking Approach).

Pri določitvi stopnje izgube ob neplačilu (angl. Loss Given Default – LGD) oziroma deleža poplačila terjatve (angl. Recovery Rate – RR) v primeru neplačila standard ne daje smernic, zato je družba upoštevala splošno uveljavljeno prakso in uporabila vrednost, kot jih v svojih poročilih enkrat letno na podlagi preteklih podatkov izračunajo bonitetne agencije. Poročila se delijo na poslovne in državne obveznice. V metodologiji je družba zaradi dostopnosti in najobširnejše predstavitve stopnje neplačil osredotočila na bonitetno agencijo Moody's, primerljive vrednosti pa se lahko pridobijo tudi v poročilih agencije S&P Global Ratings.

Opredelitev neplačila (angl. Default)

Družba pri določitvi tveganja neplačila nasprotne stranke upošteva merila, kot so, da vsaj ena od bonitetnih agencij oceni, da izdajatelj ali posamezna izdaja finančnih instrumentov ne izpolnjuje obveznosti (izključeno je

tehnično neplačilo, tj. zamuda posojilojemalca) ali gre za zamudo pri plačilu pogodbenega zneska glavnice oziroma zamudo pri plačilu obresti več kot 90 dni.

Odpis

Družba odpiše sredstvo, če ni razumnega pričakovanja, da bo finančno sredstvo delno ali v celoti povrnjeno. Odpis se šteje kot dogodek odprave pripoznanja.

Dobički in izgube

Dobički in izgube, ki izhajajo iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se pripoznajo v poslovnem izidu v obdobju, v katerem nastanejo.

Dividende se v poslovnem izidu pripoznajo samo:

- ob vzpostavitvi pravice podjetja do izplačila dividende,
- če je verjetno, da bodo gospodarske koristi, povezane z dividendo, pritekale v podjetje in
- če je znesek dividende mogoče zanesljivo izmeriti.

Podjetje se lahko ob začetnem pripoznanju nepreklicno odloči, da bo poznejše spremembe poštene vrednosti naložbe v kapitalski instrument, ki ni niti v posesti za trgovanje niti pogojno nadomestilo, predstavilo v drugem vseobsegajočem donosu. Če se podjetje odloči za to možnost, v poslovnem izidu pripozna dividende iz navedene naložbe.

Dobiček ali izguba iz finančnega sredstva, ki se meri po odplačni vrednosti in ni del razmerja varovanja pred tveganjem, se pripozna v poslovnem izidu, ko se odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko se to prerazvrsti, s procesom odplačevanja (amortizacije) ali za potrebe pripoznanja dobičkov ali izgub zaradi oslabitev.

Dobiček ali izguba iz finančnega sredstva, merjenega po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu, razen dobičkov ali izgub zaradi oslabitev ter dobičkov ali izgub iz tečajnih razlik, dokler se ne odpravi pripoznanje za finančno sredstvo oziroma se to ne prerazvrsti. Ko se odpravi pripoznanje finančnega sredstva, se kumulativni dobiček ali izguba, prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, prerazvrsti iz lastniškega kapitala v poslovni izid kot prilagoditev zaradi prerazvrstitve. Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Določanje poštene vrednosti

Družba meri po pošteni vrednosti vse finančne instrumente, razen depozitov, delnic, ki ne kotirajo na organiziranem trgu in predstavljajo nematerialen del naložbenega portfelja, posojil (za katere se predpostavlja, da je knjigovodska vrednost hkrati tudi razumen približek poštene vrednosti) ter finančnih instrumentov, ki se merijo po odplačni vrednosti.

Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Merjenje poštene vrednosti temelji na predpostavki, da se posel prodaje sredstva ali prenosa odgovornosti izvede na glavnem trgu za sredstvo ali obveznost, ali če ni glavnega trga, na najugodnejšem trgu za sredstvo ali obveznost. Glavni oziroma najugodnejši trg mora biti družbi dostopen. Poštena vrednost sredstva ali obveznosti se meri z uporabo predpostavk, ki bi jih uporabili udeleženci na trgu pri določanju cene sredstva ali obveznosti, ob predpostavki, da udeleženci na trgu ravnajo skladno s svojimi najboljšimi gospodarskimi interesi.

Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi sredstvo uporabil v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo. Uporabljajo se tehnike ocenjevanja vrednosti, ki so ustrezne v danih okoliščinah in za katere je na voljo dovolj podatkov za merjenje poštene vrednosti, pri čemer se čim več uporabljajo ustrezni opazovani vhodni podatki in čim bolj omeji uporaba neopazovanih vhodnih podatkov.

Na dan vrednotenja se ugotavlja pošteno vrednost finančnih naložb tako, da se kot cena na glavnem trgu določi:

- v primeru borze: objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja borze, na kateri naložba kotira,
- v primeru zunajborznega trga (OTC): objavljeno zaključno ceno BID CBBT, oziroma če ta ne obstaja, ceno BID BVAL sistema Bloomberg, pri čemer cena ne sme biti starejša od 15 dni,
- s ceno, izračunano na podlagi internega modela vrednotenja ali vrednotenja prek krivulje donosnosti.

Družba pri vrednotenju kot neprilagojeno kotirano ceno uporablja zaključno ceno na borzi ali objavljeno ceno BID CBBT za dolžniške naložbe (glede na opredeljeno Bloomberg metodologijo), medtem ko cena BID BVAL in ceno, izračunano na podlagi internega modela vrednotenja, oziroma vrednotenje preko krivulje donosnosti ne predstavljata neprilagojene kotirane cene.

Cena BID BVAL (glede na opredeljeno Bloomberg metodologijo) predstavlja ceno, ki ni kotirana, temveč je izračunana na podlagi neposredno in posredno opazovanih tržnih vložkov. Pri izračunu cene z modelom vrednotenja družba najprej uporabi neposredno in posredno opazovane tržne vložke. Če družba za finančno naložbo ne more pridobiti neposredno in posredno opazovanih tržnih vložkov, se cena določi na podlagi modela, ki uporabi neopazovane vložke, kot so definirani v MSRP 13.86 do MSRP 13.90.

Za presojo kakovosti tečaja BVAL družba uporablja BVAL Score, število neposrednih opazovanj ter delež in starost kotacij.

Sredstva in obveznosti, merjena ali razkrita po pošteni vrednosti v izkazih, so merjena in prikazana v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki razvrsti vhodne podatke metod vrednotenja, uporabljenih za merjenje poštene vrednosti v tri ravni.

Pri razvrščanju sredstev in obveznosti v ravni je predvsem pomembna razpoložljivost tržnih informacij, ki je določena z relativnimi ravnmi trgovanja enakih ali podobnih instrumentov na trgu, s poudarkom na informacijah, ki predstavljajo dejansko dejavnost trga ali zavezujoče kotacije posrednikov ali trgovcev.

Finančne naložbe, merjene ali razkrite po pošteni vrednosti so prikazane v skladu z ravnmi poštene vrednosti, ki kategorizira vhodne vložke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti, in sicer:

- Raven 1: finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja. V to raven so tako vključene cene dolžniških naložb s CBBT-ceno in tiste BVAL-cene, ki so sestavljene iz izključno neposrednih opazovanj z najmanj 90-odstotnim deležem zavezujočih kotacij in kjer najmanj 3 zavezujoče kotacije ne smejo biti starejše od enega dne.
- Raven 2: finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa s pomočjo podatkov, ki se jih da neposredno ali posredno opazovati, razen kotiranih cen, vključenih v 1. raven. Podatki ravni 2 skladno z MSRP 13.82 tako vključujejo:
 - kotirane cene podobnih finančnih naložb na delujočih trgih,
 - kotirane cene za isto ali podobno finančno naložbo na nedelujočih trgih,
 - opazovane vložke, različne od kotiranih cen za finančno naložbo,
 - vložke, potrjene na trgu.

V to raven so tako vključene BVAL-cene dolžniških naložb, ki so sestavljene iz vsaj 90 % neposrednih opazovanj, kjer so uporabljeni vhodni podatki s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo in kjer najmanj 3 kotacije ne smejo biti starejše od 15 dni.

- Raven 3: finančne naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja z uporabo vložkov, ki niso posredno ali neposredno opazovani na trgu. Družba v to raven razvršča vrednostne papirje, vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.

V to raven so vključene BVAL-cene dolžniških naložb, ki ne izpolnjujejo merila za 1. ali 2. raven in za katere vložki za modelsko vrednotenje družbi niso enostavno in objektivno določljivi in dosegljivi. Družba v raven 3 razvršča naložbe v alternativne sklade, kot so nepremičninski skladi, infrastrukturi skladi, skladi zasebnega dolga, skladi zasebnega kapitala in podobno. Tržne cene oziroma tržne vrednosti tovrstnih naložb niso na voljo, zato vrednotenja na podlagi razpoložljivih tržnih podatkov ni mogoče izvajati.

V skladu z MSRP 13.97 in računovodskimi usmeritvami družba razvršča v hierarhijo poštene vrednosti tudi vse finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po poštenu vrednosti, vendar zanje razkriva pošteno vrednost.

Razkriva in dosledno se upošteva politika določanja, kdaj se šteje, da so bili izvedeni prenosi med ravnmi hierarhije poštene vrednosti. Usmeritev glede časovnega okvira pripoznavanja prenosov je enaka pri prenosih na ravni in prenosih z ravni. Primeri usmeritev vključujejo: (a) datum dogodka ali spremembe okoliščin, ki je povzročila prenos, (b) začetek poročevalnega obdobja, (c) konec poročevalnega obdobja. Družba polletno preverja umestitev naložb v tri ravni hierarhije poštene vrednosti. Če se pogoji za razvrstitev spremenijo, se finančne naložbe prerazvrstijo v ustrezno raven.

V naslednji preglednici je prikaz razvrstitve posameznih tipov finančnih naložb glede na uporabljene vložke in aktivnost trga.

Metode določanja poštene vrednosti finančnih naložb

Tip naložbe/glavni trg	1. raven	2. raven	3. raven
Dolžniški VP			
OTC trg	Dolžniški VP vrednoteni na podlagi CBBT cene na delujočem trgu	Dolžniški VP vrednoteni na podlagi CBBT cene na nedelujočem trgu	Dolžniški VP vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni
	Dolžniški VP vrednoteni po BVAL ceni, če CBBT cena ne obstaja in ki imajo BVAL ceno sestavljeno iz izključno neposrednih opazovanj, z najmanj 90% deležem zavezujočih kotacij, kjer najmanj 3 zavezujoče kotacije ne smejo biti starejše od enega dne	Dolžniški VP vrednoteni po BVAL ceni, če CBBT cena ne obstaja in ki imajo BVAL ceno sestavljeno iz vsaj 90% neposrednih opazovanj, kjer najmanj 3 kotacije ne smejo biti starejše od 15 dni	Dolžniški VP vrednoteni po BVAL ceni, če CBBT cena ne obstaja in BVAL ceno ne izpolnjuje kriterije za 1. ali 2. raven in za katere vložki za modelsko vrednotenje družbi niso enostavno in objektivno določljivi in dosegljivi
		Dolžniški VP vrednoteni z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni	
Borza	Dolžniški VP vrednoteni na podlagi cene na borzi na delujočem trgu	Dolžniški VP vrednoteni na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu	Dolžniški VP vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni
		Dolžniški VP vrednoteni z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni	
Kotirajoče portfeljske delnice			
Borza	Delnice vrednotene na podlagi cene na delujočem trgu	Delnice vrednotene na podlagi cene na nedelujočem trgu	Delnice vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
		Delnice, za katere tržna cena ne obstaja in se vrednotijo z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni.	
Vzajemni skladi			
	Vzajemni skladi vrednoteni po objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja		
Alternativni skladi			
			Poštena vrednost se določa na podlagi vrednotenja posameznih projektov, kjer se uporabljajo metode diskontiranja bodočih denarnih tokov
Depoziti z ročnostjo nad 3 mesece in posojila			
			Vrednoteni po odplačni vrednosti

(Po)Zavarovalne pogodbe

Sredstva iz naslova zavarovalnih pogodb

Družba v izkazu finančnega položaja na strani sredstev izkazuje:

- negativno neto sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov iz naslova zavarovalnih pogodb in
- pozitivno neto sedanjo vrednost bodočih denarnih tokov iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb družba oblikuje v skladu z MSRP 17

Vsa sklicevanja v tem podpoglavju na zavarovalne pogodbe veljajo za zavarovalne pogodbe, vključno s pozavarovalnimi pogodbami, ki jih družba izda, pozavarovalne pogodbe, ki jih ima družba sklenjene (razen, če je izrecno napisano, da se posamezen odsek navezuje na izdane (po)zavarovalne pogodbe) in naložbene pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe.

Družba pripozna obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ko so izpolnjeni strokovni in zakonski pogoji za njihovo oblikovanje. Oblikovanje in merjenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb je tako rezultat izbrane metodologije, ki jo opredeljuje aktuarska funkcija, skupaj z upravo družbe. Tako oblikovane obveznosti se štejejo za davčno priznan odhodek v smislu določil ZDDPO-2.

Družba med obveznostmi iz zavarovalnih pogodb izkazuje:

- obveznosti za preostalo kritje in
- obveznosti za nastale škode.

Družba v izkazu finančnega položaja na strani obveznosti ločeno prikaže knjigovodsko vrednost:

- izdanih zavarovalnih pogodb, ki so sredstva (čista sedanja vrednost bodočih denarnih tokov je negativna);
- izdanih zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti (čista sedanja vrednost bodočih denarnih tokov je pozitivna);
- pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva (čista sedanja vrednost bodočih denarnih tokov je pozitivna);
- pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti (čista sedanja vrednost bodočih denarnih tokov je negativna).

Družba vključi vsa sredstva ali obveznosti za denarne tokove, ki se zgodijo pred pripoznanjem posamezne zavarovalne pogodbe (t.i. preplačila), v izkazu poslovnega položaja med druge obveznosti ali druga sredstva.

Družba razdruži zneske, pripoznane v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa (OCI), na:

- zavarovalni rezultat, ki ga sestavljajo zavarovalni prihodki in zavarovalni odhodki, in
- finančni prihodki ali odhodki iz zavarovanja.

Družba ločeno prikazuje rezultat zavarovalnih pogodb in pozavarovalnih pogodb.

Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Sklenjena pogodba je zavarovalna, če izdajatelj od druge stranke (imetnika police) prevzame pomembno zavarovalno tveganje z dogovorom, da bo druga stranka upravičena do nadomestila, če bo določen negotov prihodnji dogodek (zavarovani dogodek) negativno vplival na imetnika police.

Pogodba, s katero se prenese pomembno zavarovalno tveganje iz družbe na pozavarovalnico, je pozavarovalna pogodba, ki jo ima družba.

Zavarovalno tveganje je pomembno, če in samo če bi lahko zavarovani dogodek povzročil, da bi moral izdajatelj plačati dodatne zneske, ki so znatni v katerem koli posameznem scenariju razen tistih, ki nimajo ekonomske vsebine (tj. nimajo opaznega učinka na gospodarski vidik transakcije).

Obstoj pomembnega zavarovalnega tveganja se preverja na nivoju posamezne pogodbe ob sklenitvi pogodbe. Zavarovalno tveganje je pomembno, če družba ob nastanku zavarovalnega primera nosi vsaj 5 % dodatnih izplačil.

Družba uporablja standard MSRP 17 za:

- izdane zavarovalne pogodbe, vključno z izdanimi pozavarovalnimi pogodbami,
- pozavarovalne pogodbe, ki jih ima družba, in
- naložbene pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe.

Zavarovalna pogodba lahko vsebuje eno ali več sestavin, ki bi spadale v področje uporabe drugega standarda, če bi bile ločene pogodbe. Te sestavine so:

- naložbena sestavina (angl. Investment component),
- sestavina za storitve (angl. Service component),
- vgrajeni izvedeni finančni instrumenti (embedded derivatives).

Naložbena sestavina obstaja, če mora družba v skladu z zavarovalno pogodbo imetniku police v vsakem primeru izplačati nek znesek, ne glede na to ali se zavarovalni dogodek zgodi ali ne.

Servisna komponenta se nanaša na prenos blaga ali storitve, ki niso zavarovalne in kot take niso odvisne od uresničitve zavarovane nevarnosti (nastanka škode).

Družba loči zgoraj navedene komponente od gostiteljske zavarovalne pogodbe, če in samo če so le-te razločljive od pogodbe, pri čemer se za vrednotenje ločene sestavine ustrezno uporabi druge MSRP standarde.

Raven združevanja zavarovalnih pogodb

Zavarovalne pogodbe, ki so izpostavljene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj, se združujejo v portfelje.

Portfelj zavarovalnih pogodb sestavljajo pogodbe, ki so izpostavljene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj. Za pogodbe, ki spadajo v isto skupino produktov, se pričakuje, da imajo podobna tveganja in da so v istem portfelju, če se upravljajo skupaj. V primeru, ko družba presodi, da pravna oblika zavarovalnih pogodb ne odraža njihove ekonomske vsebine, se za oblikovanje portfeljev upoštevajo homogene skupine rizikov, ki izhajajo iz teh zavarovalnih pogodb.

Portfelji se nadalje razdelijo po stopnji dobičkonosnosti najmanj na:

- skupino pogodb, ki so ob začetnem pripoznanju kočljive (nedobičkonosne),
- skupino pogodb, za katere je ob začetnem pripoznanju malo verjetno, da bodo pozneje postale kočljive, če obstajajo, in,
- skupino preostalih pogodb, če obstajajo.

Skupine pogodb se naprej delijo glede na leto sklenitve posamezne pogodbe, saj se pogodbe, ki so bile izdane z več kot enoletnim razmikom, ne sme vključiti v isto skupino pogodb.

Zgornja granulacija določa nabor skupin oziroma obračunskih enot zavarovalnih pogodb (Unit of account; UoA) in vsa merjenja po MSRP 17 se izvajajo na tem nivoju.

Zavarovalne pogodbe se v portfelje in skupine razdelijo ob začetnem pripoznanju, razporeditev pa se v kasnejših obdobjih ne spreminja.

Za pozavarovalne pogodbe veljajo enaka pravila o segmentaciji kot za zavarovalne pogodbe, le da pozavarovalna pogodba ne more biti nedobičkonosna (v tem primeru obstaja čisti dobiček ali čista izguba ob začetnem priznanju).

Družba pri določanju skupine pozavarovalnih pogodb, zaradi različnih značilnosti posameznih pozavarovalnih pogodb upošteva pravilo, da vsaka pozavarovalna pogodba predstavlja svojo osnovno obračunsko enoto.

Začetno pripoznanje zavarovalnih pogodb

Družba skupino zavarovalnih pogodb pripozna ob prvem nastopu enega izmed naslednjih treh dogodkov:

- začetek obdobja kritja skupine zavarovalnih pogodb ali;
- datum, ko prvo plačilo imetnika police iz skupine pogodb zapade v plačilo ali;
- ko skupina pogodb postane kočljiva.

Skupine zavarovalnih pogodb se pripoznajo s pripoznanjem prve pogodbe, ki spada v tako skupino. Zavarovalna pogodba se ob pripoznanju vključi v skupino zavarovalnih pogodb glede na portfelj, letno kohorto in glede na dobičkonosnost.

Zavarovalne pogodbe, ki so pridobljene s prenosom pogodb ali poslovno združitvijo, se pripoznajo na dan prevzema.

Pozavarovalne pogodbe

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.

Ne glede na zgornje določilo se odloži pripoznanje pozavarovalnih pogodb, ki zagotavljajo sorazmerno kritje, do datuma, na katerega se opravi začetno pripoznanje katere koli zavarovalne pogodbe, ki je podlaga, če ta datum nastopi pozneje kot začetek obdobja kritja pozavarovalne pogodbe.

Pozavarovalne pogodbe, ki so pridobljene s prenosom pogodb ali poslovno združitvijo, se pripoznajo na dan prevzema.

Merjenje zavarovalnih pogodb

Družba zavarovalne pogodbe, glede na njihove lastnosti, meri z uporabo naslednjih modelov vrednotenja:

- Splošni model (BBA);
- Poenostavljenim pristopom razporejanja premij (PAA);
- Pristop prilagodljivega zaslužka (VFA);

V merjenje skupine zavarovalnih pogodb se vključijo vsi prihodnji denarni tokovi, ki so znotraj pogodbene meje vsake pogodbe v skupini.

Denarni tokovi so znotraj pogodbene meje zavarovalne pogodbe, če izhajajo iz materialnih pravic in obvez, ki obstajajo v poročevalskem obdobju, v katerem lahko družba doseže, da bo imetnik police plačal premije, ali v katerem ima družba materialno obvezo, da imetniku police zagotovi storitve zavarovalne pogodbe.

Denarni tokovi so znotraj meje pozavarovalne pogodbe, če imetnik pogodbe lahko zahteva od pozavarovalnice, da nudi kritje in druge storitve, ali če obstaja pomembna obveznost imetnika pogodbe, da pozavarovalnici plača pozavarovalno premijo.

Obveznosti ali sredstva, ki so zunaj meje pripoznanih zavarovalnih pogodb in se nanašajo na prihodnje pogodbe, se prikažejo ločeno v izkazu finančnega položaja.

Splošni model – zavarovalne pogodbe merjene z modelom gradnikov (metoda BBA)

Družba ob začetnem pripoznanju izmeri skupino zavarovalnih pogodb kot vsoto:

- denarnih tokov pri izpolnitvi (fulfilment cash flows), ki jih sestavljajo:
 - ocene prihodnjih denarnih tokov,
 - prilagoditev, ki odraža časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s prihodnjimi denarnimi tokovi, v obsegu, v katerem finančna tveganja niso vključena v ocene prihodnjih denarnih tokov,
 - prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (dodatek za tveganje, risk adjustment for non-financial risk; RA),
- pogodbene storitvene marže (*contractual service margin*; CSM).

Ocene pričakovanih denarnih tokov predstavljajo eksplicitno, nepristransko in z verjetnostjo tehtano oceno prihodnjih denarnih tokov, prilagojeno za časovno vrednost denarja, ter z njimi povezana finančna tveganja. Vključujejo denarne tokove, ki se nanašajo na izpolnitev obstoječih zavarovalnih pogodb, in tudi pričakovanja glede prihodnjega obnašanja zavarovancev.

Ocene pričakovanih denarnih tokov so prilagojene za časovno vrednost denarja in finančna tveganja, ki so povezana s temi denarnimi tokovi, pri čemer se za diskontiranje prihodnjih denarnih tokov uporabi krivulja netveganih obrestnih mer, povečana za likvidnostne premije.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja je nadomestilo, ki ga družba zahteva za prevzem negotovosti glede višine zneskov in časa nastanka denarnih tokov med izpolnjevanjem dogovorov iz pogodbe. Navedena postavka določa nadomestilo, ki bi ga družba zahtevala, da zanjo ne bi bilo razlike med:

- izpolnjevanjem obveznosti, ki ima vrsto možnih izidov in izhajajo iz nefinančnega tveganja; in
- izpolnjevanjem obveznosti, ki bo ustvarjala fiksne denarne tokove z istim pričakovano sedanjo vrednost kot zavarovalne pogodbe.

Spremembe prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja so v celoti prikazane v rezultatu zavarovalnih storitev.

Pogodbena storitvena marža predstavlja nezasluzen dobiček iz zavarovalnih pogodb, ki ga bo družba pripoznala v času zagotavljanja zavarovalnih storitev iz teh pogodb v prihodnosti. Pogodbena storitvena marža se pripozna, ko je čista sedanja vrednost bodočih denarnih tokov pozitivna (pričakovanih je več pritokov kot odtokov). Oblikuje se v višini presežka pritokov nad odtoki, zmanjšanega za dodatek za nefinančno tveganje. Pogodbena storitvena marža se oblikuje z namenom preprečitve pripoznanja dobička, preden ta nastane, in se razgrajuje med trajanjem zavarovalne pogodbe.

V primeru prenosa zavarovalnih pogodb ali ob poslovnih združitvah se pri izračunu kot približek za prejete premije upošteva prejeto ali plačano nadomestilo na datum pridobitve.

Pri ugotovljenih prihodnjih izgubah iz zavarovalnih pogodb, ko je čista sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov negativna (pričakovanih je več odlivov kot prilivov), se pripozna izguba v tekočem obdobju. Pri kočljivih (nedonosnih) skupinah pogodb se prikaže sestavina izgube v obveznosti za preostalo kritje, medtem ko se znesek izgube prikaže takoj v izkazu poslovnega izida.

Knjigovodska vrednost skupine zavarovalnih pogodb na koncu vsakega poročevalskega obdobja je vsota:

- obveznosti za preostalo kritje, ki zajema:
 - denarne tokove pri izpolnitvi, povezane s prihodnjimi storitvami, dodeljenimi skupini zavarovalnih pogodb na ta datum;
 - pogodbena storitvena marža za storitve skupine zavarovalnih pogodb na ta datum; in
- obveznost za nastale škode, ki vključuje izpolnitvene denarne tokove v zvezi s preteklimi storitvami, dodeljenimi skupini zavarovalnih pogodb na ta datum.

Pri izračunu sredstev/obveznosti iz zavarovalnih pogodb na bilančni datum se uporabi tekoče ocene bodočih denarnih tokov, tekoče diskontne stopnje ter tekočo oceno prilagoditve za nefinančna tveganja. Pri tem spremembe navedenih komponent vplivajo na naslednje postavke:

Predpostavka - sprememba	Učinek
Spremembe v zvezi s prihodnjimi storitvami	Sprememba pogodbeno storitvene marže
Spremembe, ki se nanašajo na sedanje ali pretekle storitve	Sprememba zavarovalnega rezultata poslovnega leta
Učinki časovne vrednosti denarja, finančnega tveganja in sprememb le tega na ocenjene prihodnje denarne tokove	Sprememba finančnih prihodkov ali odhodkov in sprememba drugega vseobsegajočega donosa

Pogodbeno storitvena marža za vsako skupino zavarovalnih pogodb se po začetnem pripoznanju ponovno izmeri na bilančni datum.

Za zavarovalne pogodbe brez neposredne udeležbe je knjigovodska vrednost pogodbeno storitvene marže skupine pogodb ob kasnejšem merjenju na bilančni datum enaka knjigovodski vrednosti na začetku obdobja poročanja, ki je prilagojena za:

- učinek vseh novih pogodb, dodanih skupini;
- obresti, natečene na knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže v poročevalskem obdobju;
- spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjo storitvijo, razen v obsegu, v katerem:
 - taka povečanja denarnih tokov pri izpolnitvi presegajo knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže, kar privede do izgube, ali
 - se taka zmanjšanja denarnih tokov pri izpolnitvi dodelijo sestavini izgube pri obveznosti za preostalo kritje;
- učinek tečajnih razlik na pogodbeno storitveno maržo; in
- znesek, pripoznan kot prihodek iz zavarovanja zaradi prenosa storitev zavarovalne pogodbe v obdobju, določen z razporeditvijo pogodbene storitvene marže, preostale na koncu poročevalskega obdobja.

Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjimi storitvami obsegajo:

- prilagoditve, ki izhajajo iz prejetih premij v obdobju in se nanašajo na prihodnje storitve, in s tem povezane denarne tokove, kot so denarni tokovi ob pridobitvi zavarovanja in
- na premije, merjeni z diskontnimi stopnjami ob pripoznanju skupine pogodb,
- spremembe ocen sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov v obveznosti za preostalo kritje (izkušnje in predpostavke), merjeno po določenih diskontnih stopnjah ob pripoznanju pogodbe,
- razlike med naložbeno sestavino, ki naj bi po pričakovanjih postala plačljiva v obdobju, in dejansko naložbeno sestavino, ki postane plačljiva v obdobju,
- razlike med posojilom imetniku police, ki ga bo po pričakovanjih treba odplačati v obdobju, in dejanskim posojilom imetniku police, ki ga je treba odplačati v obdobju in
- spremembe v prilagoditvi za nefinančna tveganja, ki se nanašajo na prihodnje storitve.

Pristop prilagodljivega zaslužka – zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo (metoda VFA)

Zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo so zavarovalne pogodbe, ki poleg zavarovalnega kritja zavarovancu zagotavljajo tudi opravljanje naložbenih storitev s strani družbe.

Za zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo je knjigovodska vrednost pogodbeno storitvene marže skupine pogodb ob koncu poročevalskega obdobja enaka knjigovodski vrednosti na začetku poročevalskega obdobja, prilagojena za spodaj navedene zneske:

- učinek vseh novih pogodb, dodanih skupini;
- sprememba zneska deleža podjetja v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, razen v obsegu, v katerem:

- zmanjšanje zneska deleža podjetja v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, presega knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže, kar privede do izgube, ali
- povečanje zneska deleža podjetja v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, razveljavi znesek iz predhodne točke;
- spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjo storitvijo, razen v obsegu, v katerem:
 - taka povečanja denarnih tokov pri izpolnitvi presegajo knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže, kar privede do izgube, ali
 - se taka zmanjšanja denarnih tokov pri izpolnitvi dodelijo sestavini izgube pri obveznosti za preostalo kritje;
- učinek vse izhajajočih tečajnih razlik na pogodbeno storitveno maržo; in
- znesek, pripoznan kot prihodek iz zavarovanja zaradi prenosa storitev zavarovalne pogodbe v obdobju.

Poenostavljen pristop – zavarovalne pogodbe merjene s pristopom razporejanja premij (metoda PAA)

Za merjenje večjega dela premoženjskih zavarovanj družba uporablja pristop razporejanja premij in sicer v primeru, ko je obdobje kritja skupine pogodb krajše od 12 mesecev ali se pričakuje, da je poenostavitev razumen približek rezultatov vrednotenja v skladu z metodo gradnikov.

Merilo iz zgornjega odstavka ni izpolnjeno, če se ob začetku oblikovanja skupine pogodb pričakuje pomembna spremenljivost v denarnih tokovih pri izpolnitvi, ki bo vplivala na merjenje obveznosti za preostalo kritje v obdobju do nastanka škode.

Ob začetnem pripoznanju je knjigovodska vrednost obveznosti enaka:

- morebitnim premijam, prejetim ob začetnem pripoznanju;
- zmanjšanim za morebitne denarne tokove ob pridobitvi zavarovanja na ta datum, razen če se podjetje odloči pripoznati ta plačila kot stroške in
- zmanjšanim ali povečanim za kateri koli znesek, ki izhaja iz odprave pripoznanja sredstev ali obveznosti na ta datum.

Knjigovodska vrednost obveznosti na koncu vsakega naslednjega poročevalnega obdobja je knjigovodska vrednost na začetku obdobja poročanja:

- povečana za prejete premije v obdobju;
- zmanjšana za denarne tokove ob pridobitvi zavarovanja; razen če se podjetje odloči pripoznati ta plačila kot stroške,
- povečana za vse zneske v zvezi z amortizacijo denarnih tokov ob pridobitvi zavarovanja, pripoznani kot odhodek v obdobju poročanja,
- zmanjšana za znesek, pripoznan kot zavarovalni prihodek za kritje v obdobju.

Če dejstva in okoliščine kadar koli v obdobju kritja pokažejo, da je skupina zavarovalnih pogodb nedobičkonosna, družba v obsegu, v katerem izpolnitveni denarni tokovi iz presegajo knjigovodsko vrednost obveznosti, pripozna izgubo v poslovnem izidu in poveča obveznost za preostalo kritje.

V primeru uporabe PAA metode se prilagoditev za časovno vrednost denarja in učinek finančnega tveganja lahko zanemari, če se ob začetnem pripoznanju pričakuje, da obdobje med zapadlostjo premije in nudenjem zavarovalnih storitev ni daljše od enega leta.

Obveznost za nastale škode predstavlja pričakovane denarne tokove za škode (in z njimi povezane stroške), ki so se že zgodile in še niso bile plačane. Obveznost za nastale zahtevke vključuje škode, ki so se zgodile in še niso bile prijavljene (IBNR), ter škode, ki so bile prijavljene in še niso plačane (RBNS). Tudi ko se obveznosti za preostalo kritje vrednotijo po metodi PAA, se obveznosti za nastale škode vrednotijo v skladu s splošnim modelom (metodo BBA), prihodnji denarni tokovi pa se prilagodijo za časovno vrednost denarja in učinek finančnega tveganja.

Merjenje pozavarovalnih pogodb

Metode vrednotenja pozavarovalnih pogodb, ki jih ima družba (v nadaljevanju v tem poglavju pozavarovalne pogodbe), so enake kot za zavarovalne pogodbe, pri čemer se uporabijo konsistentne predpostavke pri vrednotenju zavarovalnih pogodb in pozavarovalnih pogodb, ki krijejo te zavarovalne pogodbe, v kolikor je to možno. Pri tem se bodočim denarnim tokovom pri vrednotenju pozavarovalnih pogodb doda še denarni tok, ki predstavlja učinek tveganja neizpolnitve obveznosti pozavarovatelja, vključno z učinki zavarovanja s premoženjem in izgubami iz naslova sporov.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja pri pozavarovalnih pogodbah predstavlja znesek tveganja, ki ga družba prenese na pozavarovatelje.

Prav tako se pri vrednotenju pozavarovalnih pogodb nezasluženi dobiček, ki ga predstavlja pogodbeno storitvena marža, nadomesti s čistim dobičkom ali čisto izgubo iz nakupa pozavarovanja. Družba ovrednoti čisti dobiček/izgubo ob začetnem pripoznanju pozavarovalnih pogodb v višini:

- denarnih tokov pri izpolnitvi;
- zneska, v višini katerega se na ta datum odpravi pripoznanje sredstva ali obveznosti, prej pripoznane za denarne tokove, povezane s skupino pozavarovalnih pogodb;
- katerihkoli denarnih tokov iz naslova pozavarovalnih pogodb v skupini pozavarovalnih pogodb, ki nastanejo na ta datum,
- pripoznanih prihodkov v izkazu poslovnega izida zaradi pripoznanja pozavarovalne sestavine povračila izgub sredstva za preostalo kritje (loss recovery; LR), ki blaži oblikovanje sestavine izgube obveznosti za preostalo kritje na kosmatem delu.

Če se čisti strošek nakupa pozavarovalnega kritja nanaša na dogodke, ki so nastopili pred nakupom skupine pozavarovalnih pogodb, družba tak strošek takoj pripoznata kot odhodek v poslovnem izidu.

Pogodbena storitvena marža na koncu vsakega poročevalskega obdobja za skupino pozavarovalnih pogodb je določena kot stanje pogodbene storitvene marže na začetku poročevalskega obdobja, prilagojene za:

- učinek vseh novih pozavarovalnih pogodb, ki so bile dodane skupini pozavarovalnih pogodb,
- natečenih obresti za znesek pogodbene storitvene marže,
- pripoznane prihodke v izkazu poslovnega izida zaradi pripoznanja pozavarovalne sestavine povračila izgub sredstva za preostalo kritje,
- razveljavitve sestavine iz naslova povračila izgub v obsegu, v katerem te razveljavitve niso del spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi skupine pozavarovalnih pogodb,
- spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi za preostalo kritje, razen če se ta sprememba nanaša na spremembo denarnih tokov, ki ne spremenijo pogodbene storitvene marže zavarovalnih pogodb, oziroma v primeru PAA metode na direktnem poslu vplivajo na oblikovanje sestavine izgube obveznosti za preostalo kritje,
- učinek tečajnih razlik na pogodbeno storitveno maržo,
- znesek, pripoznan v poslovnem izidu zaradi storitev, prejetih v obdobju, določen z razporeditvijo pogodbene storitvene marže, preostale na koncu poročevalskega obdobja (pred kakršnokoli razporeditvijo), po tekočem in preostalem obdobju kritja skupine pozavarovalnih pogodb.

Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki so posledica sprememb tveganja neizpolnitve pozavarovatelja, niso povezane s prihodnjo storitvijo in posledično ne prilagodijo pogodbene storitvene marže.

Družba prilagodi pogodbeno storitveno maržo skupine pozavarovalnih pogodb in posledično pripozna prihodke, kadar pripozna izgubo ob začetnem pripoznanju kočljive skupine pogodb, ki so podlaga za pozavarovalne pogodbe, ali ko doda kočljive zavarovalne pogodbe, ki so podlaga za pozavarovalne pogodbe, v skupino (gre za t.i. sestavino iz naslova povračila izgub sredstva za preostalo kritje za skupino pozavarovalnih pogodb). Ta prilagoditev se izvaja le v primeru, če je pozavarovalna pogodba že sklenjena ob času pripoznanja sestavine izgube obveznosti za preostalo kritje na kočljivih zavarovalnih pogodbah.

Višina te prilagoditve je enaka zmnožku pripoznane izgube na kosmatem poslu in deleža škod, ki jih krije dotična pozavarovalna pogodba na zavarovalnih pogodbah, iz katere ta izguba izvira.

Družba oblikuje (ali prilagodi) sestavino iz naslova povračila izgub sredstva za preostalo kritje za skupino pozavarovalnih pogodb, ki predstavlja povračilo izgub, pripoznanih v skladu s prejšnjimi odstavki. Sestavina iz naslova povračila izgub določa zneske, ki se pripoznajo v poslovnem izidu kot razveljavitve povračil izgub iz pozavarovalnih pogodb, in se posledično izključijo iz premij, plačanih pozavarovatelju.

Sestavina iz naslova povračila izgub se prilagaja na način, da odraža spremembe sestavine izgube kočljive skupine zavarovalnih pogodb, ki so podlaga. Knjigovodska vrednost sestavine iz naslova povračila izgub ne sme presežati deleža knjigovodske vrednosti sestavine izgube kočljive skupine zavarovalnih pogodb, ki so podlaga, za katero družba pričakuje, da jo bo povrnilo iz skupine pozavarovalnih pogodb.

Tudi pri vrednotenju pozavarovalnih pogodb se lahko uporabi PAA metoda, če:

- družba utemeljeno pričakuje, da se meritev obveznosti za preostalo kritje za skupino pozavarovalnih pogodb na podlagi take poenostavitve ne bi bistveno razlikovala od meritve po BBA metodi, ali
- obdobje kritja vsake pogodbe v skupini pozavarovalnih pogodb znaša eno leto ali manj.

Merilo iz zgornje prve alineje ni izpolnjeno, če družba ob oblikovanju skupine pozavarovalnih pogodb pričakujeta pomembno spremenljivost denarnih tokov pri izpolnitvi, ki bi vplivala na merjenje obveznosti za preostalo kritje v obdobju pred nastankom škode.

V primeru uporabe PAA metode se prilagodi knjigovodska vrednost sredstva za preostalo kritje v primeru oblikovanja sestavine iz povračila izgub.

Pomembne predpostavke pri merjenju zavarovalnih pogodb

Denarni tokovi pri izpolnitvi

Denarni tokovi pri izpolnitvi obsegajo:

- ocene prihodnjih denarnih tokov;
- prilagoditev, ki odraža časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s prihodnjimi denarnimi tokovi in
- prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja.

Pri oceni prihodnjih denarnih tokov se uporabljajo predvsem napovedi, ki temeljijo na determinističnih napovednih modelih, pri določenih skupinah pogodb pa se kot dopolnitev uporabljajo tudi stohastične tehnike modeliranja prihodnjih denarnih tokov. Z ocenjevanjem prihodnjih denarnih tokov se določi pričakovana vrednost ali z verjetnostjo tehtano povprečje celotnega razpona možnih izidov, pri čemer se upoštevajo vse primerne in dokazljive informacije, ki so na voljo na datum poročanja. Pri oceni prihodnjih denarnih tokov se ustrezno upoštevajo tudi potencialni vplivi v povezavi s trajnostjo in podnebnimi spremembami. Denarni tokovi znotraj pogodbenih meja zavarovalne pogodbe so tisti, ki se nanašajo neposredno na izpolnjevanje pogodbe, vključno z denarnimi tokovi, katerih znesek ali čas sta v diskreciji podjetja. Za oceno pogodbene meje, ki določa, kateri bodoči denarni tokovi so vključeni v merjenje pogodbe, je potrebna presoja in upoštevanje vsebinskih pravic in obveznosti skupine iz pogodbe.

RA – prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja je nadomestilo, ki ga družba zahteva za prevzem negotovosti glede višine zneskov in časa nastanka denarnih tokov med izpolnjevanjem dogovorov iz pogodbe. Tveganja, ki jih krije prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja, so zavarovalno tveganje (vključno s tveganjem podnebnih sprememb) in druga nefinančna tveganja, kot so tveganje prekinitev in tveganje stroškov. Prilagoditev za nefinančna tveganja izraža ocenjeni strošek, ob katerem bi družba prenesla z nefinančnimi tveganji povezano negotovost na drugo stranko.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja se oceni z uporabo metode stopnje zaupanja (VaR), s katero se določi maksimalna možna izguba ob določenem intervalu zaupanja, ki sovпада s 85 % kvantilom za Var.

Spremembe prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja so v celoti prikazane v rezultatu zavarovalnih storitev.

CSM - pogodbeni storitveni marža

Znesek pogodbeni storitveni marže za skupino zavarovalnih pogodb se v vsakem obdobju pripozna v poslovnem izidu tako, da odraža storitve zavarovalne pogodbe, opravljene v okviru skupine zavarovalnih pogodb v tem obdobju. Znesek se določi z:

- določitvijo enot kritja v skupini. Število enot kritja v skupini je količina storitev zavarovalne pogodbe, zagotovljenega s pogodbami v skupini, ki se določi tako, da se za vsako pogodbo upošteva količina upravičenj, zagotovljenih po pogodbi, in pričakovano obdobje kritja;
- razporeditvijo pogodbeni storitveni marže na koncu obdobja (pred pripoznanjem kakršnih koli zneskov v poslovnem izidu, ki bi odražali opravljene storitve zavarovalne pogodbe v obdobju) enakomerno na vsako enoto kritja, zagotovljeno v trenutnem obdobju in ki se bo po pričakovanjih zagotovila v prihodnosti;
- pripoznanjem zneska, razporejenega na enote kritja, zagotovljene v obdobju, v poslovnem izidu.

Stroški

Denarni tokovi, ki spadajo v pogodbeni meje, vključujejo tudi stroške, ki so potrebni za izpolnjevanje zavarovalnih pogodb. Stroški, ki jih lahko neposredno pripišemo zavarovalnim pogodbam so:

- stroški pridobivanja, ki so direktno povezani s portfeljem (produktom ali polico);
- stroški reševanja škod povezane s specifičnimi policami ali produkti (raziskovanje, procesiranje in reševanje škod);
- administrativni stroški in stroški vzdrževanja polic;
- drugi splošni stroški, ki jih lahko pripišemo izpolnjevanju zavarovalnih pogodb.

Predpostavke o stroških poslovanja odražajo pričakovanja o gibanju stroškov, potrebnih za izpolnjevanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb in s tem povezanih aktivnosti. Pretekla raven stroškov se upošteva kot ustrezna podlaga za oceno bodočih stroškov. Po potrebi se ocene prilagodijo za pričakovano inflacijo in načrtovane stroške vnaprej.

Denarni tokovi znotraj meje pogodbe vključujejo tako fiksne kot tudi spremenljive administrativne stroške, ki se neposredno pripišejo izpolnjevanju zavarovalnih pogodb. Stroški, ki jih ni možno neposredno dodeliti posamezni zavarovalni pogodbi ali skupini zavarovalnih pogodb, se alocirajo na skupine pogodb z metodami, ki so sistematične in racionalne ter se dosledno uporabljajo za vse stroške, ki imajo podobne lastnosti. Stroški, ki niso pripisljivi oziroma niso nujno potrebni za izpolnjevanje zavarovalnih pogodb, so ob nastanku pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida zunaj zavarovalnega rezultata.

Diskontne stopnje

Ocene pričakovanih denarnih tokov je potrebno prilagoditi za časovno vrednost denarja in finančna tveganja, ki so povezana s temi denarnimi tokovi. Pri izračunu ustrezne diskontne stopnje se uporablja pristop od spodaj navzgor (angl. Bottom-up approach). Kot diskontno obrestno mero, ki se uporablja pri oceni prihodnjih denarnih tokov, se upošteva netvegano obrestno mero v obliki swap krivulje, ki se ji doda likvidnostne premije. Ta se določi na podlagi podatkov o donosih za kritne obveznice z bonitetno oceno AAA in mnogokratnika likvidnostnega pribitka. Mnogokratni likvidnostnega pribitka je določen ob upoštevanju lastnosti skupin zavarovalnih pogodb. Denarni tokovi, ki se spreminjajo glede na donose v pogodbi opredeljenega nabora sredstev, se diskontirajo z uporabo stopenj, ki izražajo to spremenljivost. Diskontne obrestne mere se določajo ob vsakem bilančnem datumu.

Družba je izbrala računovodsko usmeritev združevanja finančnih prihodkov in odhodkov iz zavarovanja in pozavarovanja med izkaz poslovnega izida in izkaz drugega vseobsegajočega donosa.

Družba izračune obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb izvaja najmanj kvartalno in ob koncu leta.

Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo

Med nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo se razvrščajo sredstva, katerih knjigovodska vrednost bo poravnana s prodajo oziroma odtujitvijo. Obstajati mora zaveza k prodaji, ki naj bi bila izpeljana v roku enega leta.

Družba meri nekratkoročna sredstva, razvrščena med sredstva za prodajo, po knjigovodski vrednosti ali po pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje – po tisti, ki je manjša.

Terjatve

Pripoznanje, vrednotenje, odprava pripoznanja ter prikaz terjatev v izkazu finančnega položaja družbe je odvisen od narave terjatve.

Začetno pripoznavanje terjatev družba izkaže na osnovi verodostojnih knjigovodskih listin.

Terjatve so v izkazu poslovnega položaja izkazane po odplačni vrednosti. Glede na pomembnost posamezne vrste terjatev se pripozna popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube, ki temelji na pričakovani plačilni sposobnosti dolžnika v prihodnosti. Za pripoznanje slabitev se uporabi poenostavljen pristop. Popravek vrednosti za izgubo se izmeri kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja. Terjatve, ki imajo kratke roke zapadlosti in so redno plačane s strani dolžnikov, družba ne slabi.

Odpisi terjatev se pripoznajo na podlagi ocene, da izterljivost posamezne terjatve ni mogoča oziroma za družbo ni ekonomična. Ocena temelji na ustreznih dokaznih listinah. Terjatve se odpišejo v breme prevrednotovalnih popravkov vrednosti terjatev iz postopkov oslabitve ali neposredno v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov družbe.

Denar in denarni ustrezniki

Med denarna sredstva družba uvršča gotovino, denarna sredstva na transakcijskih računih poslovnih bank in drugih finančnih organizacij ter depozite, vezane preko noči.

Za potrebe poročanja se med denarna sredstva štejejo tudi denarni ustrezniki. Med denarne ustreznike se uvrščajo depoziti na odpoklic in kratkoročno dani depoziti z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

Prevrednotovanje denarnih sredstev se opravlja samo v primeru pojava denarnih sredstev izraženih v tuji valuti, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajna razlika se izkazuje kot finančni odhodek ali prihodek.

Zastopniško poslovanje z denarjem, plačilnimi instrumenti (npr. plačilne kartice), je organizirano po načelu inkasa na terenu z neposrednim pologom denarja na transakcijski račun družbe.

Med denarna sredstva družba uvršča tudi t.i. menjalni denar na poslovnih enotah družbe.

Druga sredstva

Druga sredstva sestavljajo aktivne časovne razmejitve - odloženi stroški oziroma odloženi odhodki ter nezaračunani prihodki.

Kapital

Kapital družbe sestavljajo:

- osnovni kapital,
- kapitalske rezerve,

- rezerve iz dobička,
- akumulirani drugi vseobsegajoči donos,
- druge rezerve
- zadržani rezultati (dobički/izgube) preteklih let,
- poslovni izid obračunskega obdobja.

Osnovni kapital je obveznost do lastnikov in pred prenehanjem podjetja ne zapade v plačilo. Pomeni nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženih v evrih.

Vsaka kosovna delnica se glasi na ime in daje pri uresničevanju upravljaljske (glasovalne) pravice en glas. Delnice so izdane v nematerializirani obliki in se vodijo pri Klirinško depotni družbi.

Kapitalske rezerve družbe oblikuje v skladu z ZGD-1. Med kapitalskimi rezervami družba izkazuje znesek odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala, ki ga je družba oblikovala v času zakonsko predpisane revalorizacije kapitala, ter znesek presežka vplačanega kapitala, ki je bil pridobljen v postopku pripojitve in čezmejne združitve družb. Kapitalske rezerve se smejo uporabiti v skladu z določili ZGD-1, ki natančno opredeljuje pogoje uporabe kapitalskih rezerv za kritje čiste izgube poslovnega leta, prenesene čiste izgube oziroma povečanje osnovnega kapitala iz sredstev zavarovalnice. Kapitalske rezerve niso predmet bilančnega dobička in delitve lastnikom družbe.

Rezerve iz dobička se pripoznajo na podlagi:

- ZGD-1, ki predpisuje oblikovanje v posebnih primerih (pridobitev lastnih delnic, zakonske rezerve),
- odločitve uprave in nadzornega sveta, ki v skladu z ZGD-1 lahko odločijo o polovici ustvarjenega preostanka čistega dobička tekočega leta,
- sklepa skupščine Zavarovalnice Sava, ki odloča o bilančnem dobičku.

Družba nima statutarno predvidenih namenskih rezerv iz dobička, je pa s statutom določila, da mora višina zakonskih rezerv dosegati 10 odstotkov osnovnega kapitala družbe.

Rezerve iz dobička lahko Zavarovalnica Sava uporabi v skladu z določili ZGD-1. Pri njihovi uporabi se zasleduje cilj zagotavljanja kapitalske ustreznosti zavarovalnice pred njihovo morebitno delitvijo lastnikom Zavarovalnice Sava.

Akumuliran vseobsegajoči donos izvira iz prevrednotenja finančnih naložb na pošteno vrednost in sprememb obrestnih mer pri izračunu obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb. Pripoznani zneski so popravljeni za zneske odloženega davka.

Druge rezerve sestavljajo aktuarski dobički oziroma izgube, ugotovljene iz naslova rezervacij za odpravnine ob upokojitvi za zaposlene v družbi.

Zadržani poslovni rezultat preteklih let izvira iz rezultata iz poslovanja družbe v preteklih letih in pripoznanega rezultat iz prehoda na nova standarda – MSRP 17 in MSRP 9.

Dobiček/izguba na delnico

V izračunu čistega dobička/izgube na delnico družbe se v vseh predstavljenih obdobjih upoštevajo vse izdane delnice. Število delnic v izračunu je enako tehtanemu povprečnemu številu navadnih delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju. Dobiček/izguba na delnico sta za vse delnice enaka.

Vse delnice, ki jih je družba izdala, so navadne imenske delnice, ne obstajajo pa nikakršne navadne potencialne delnice.

Rezervacije

Med rezervacijami družba priznava in izkazuje dolgoročne rezervacije za jubilejne nagrade zaposlenim in odpravnine ob njihovi upokojitvi. Njihovo izračunavanje izvaja aktuarska funkcija.

Rezervacije so oblikovane na osnovi metode predvidene pomembnosti enot (včasih znana kot metoda vračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom) in kjer pride v poštev, stroškov preteklega službovanja. Obveznosti se priznajo na podlagi obvez, ki izhajajo iz sklenjenih pogodb o zaposlitvi in veljavne delovnopravne zakonodaje.

Spremembo rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine družba priznava v okviru stroškov dela.

Aktuarski dobički/izgube se določijo kot razlika med končnim stanjem rezervacij ter začetnim stanjem rezervacij in ostalih zgoraj naštetih kategorij in tako zajemajo spremembo rezervacij zaradi:

- drugačne izbire aktuarskih predpostavk (obrestne mere, fluktuacije, rasti plač, smrtnosti),
- izkustvene razlike v zadnjem letu med pričakovanimi in realiziranimi vrednostmi.

Vpliv sprememb aktuarskih postavk na rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine se evidentira v izkazu vseobsegajočega donosa, vse ostale postavke rezervacij (stroški obresti, stroški tekočega službovanja) za zaposlene, pa preko izkaza poslovnega uspeha.

Vse aktuarske predpostavke, vključene v izračun rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine, razen krivulje obrestnih mer, se spreminjajo le ob izračunu konec koledarskega leta. Za smrtnost se uporabljajo zadnje populacijske tablice umrljivosti. Kot krivulja obrestnih mer se uporabi krivulja netveganih obrestnih mer za potrebe Solventnosti II, ki jih je določila EIOPA (European Insurance and Occupational Pensions Authority).

Sredstva za pokojnine zaposlenim v okviru pokojninskega stebra družba priznava kot tekoči strošek obdobja, v katerem je izvedeno vplačilo v pokojninski sklad pokojninske družbe.

Med ostalimi rezervacijami družba izkazuje obveznosti z negotovim časom nastanka obveznosti in negotovim zneskom obveznosti. Med slednje družba uvršča zadržane zneske iz naslova zaposlovanja presežne kvote invalidov, ki izhajajo iz delovno-pravne zakonodaje. Odprava priznanja rezervacije je pogojena z izpolnjevanjem določil veljavne delovnopravne zakonodaje.

Druge finančne obveznosti

Med drugimi finančnimi obveznostmi družba izkazuje prejete varščine za lastne nepremičnine.

Obveznosti za davek od dobička

Obveznosti za davek od dobička so izkazane z zneskom še ne plačane odmerjene davčne obveznosti poslovnega leta.

Druge obveznosti

Druge obveznosti se izkazujejo z zneski, ki izvirajo iz ustreznih knjigovodskih listin. Povečujejo oziroma zmanjšujejo se v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na podlagi odplačil.

Med druge obveznosti se uvrščajo obveznosti do zaposlenih, dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti (vnaprej vračunani stroški).

Prihodki / odhodki

Družba priznane prihodke in odhodke v izkazu poslovnega izida izkaže v eni izmed naslednjih postavk:

- rezultat iz zavarovalnih poslov – ločeno za zavarovane in pozavarovalne pogodbe, sestavljajo ga zavarovalni prihodki in odhodi;
- rezultat iz naložbenja;
- finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb – ločeno za zavarovalne in pozavarovalne pogodbe, sestavljajo ga finančni prihodki in odhodki zavarovalnih ali pozavarovanih pogodb;
- drugi prihodki in odhodki.

Zavarovalni prihodki / odhodki

Zavarovalni prihodki predstavljajo zagotovitev storitev, ki izhajajo iz skupine zavarovalnih pogodb, in sicer v znesku, ki odraža nadomestilo, do katerega bo družba po pričakovanih upravičena v zameno za te storitve. Zavarovalni odhodki predstavljajo nastale škode, stroški in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev. Tako zavarovalni prihodki kot zavarovalni odhodki ne vključujejo naložbene sestavine.

Višina skupnih zavarovalnih prihodkov za posamezno skupino zavarovalnih pogodb je enaka plačanim premijam, ki so prilagojene za učinek financiranja in izključujejo vse naložbene sestavine. Alokacija zavarovalnih prihodkov po obdobjih je določena z višino nujenih zavarovalnih storitev v poročevalskem obdobju, ki zajemajo:

- pričakovane zavarovalne odhodke za posamezno poročevalsko obdobje, brez prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja in zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje;
- prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja brez zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje;
- pogodbeno storitveno maržo;
- zneske, povezane z davkom na dohodek, ki se lahko zaračunajo konkretno imetniku zavarovalne police;
- zneske, povezane s stroški pridobivanja.

Ko družba nudi zavarovalne storitve v obdobju, v tem obdobju zmanjša obveznost za preostalo kritje in pripozna zavarovalne prihodke. Zmanjšanje obveznosti za preostalo kritje ne zajema sprememb, ki se ne nanaša na nudenje zavarovalnih storitev, kot npr.:

- spremembe, ki izhajajo iz denarnih pritokov iz naslova prejetih premij,
- spremembe, ki se nanašajo na naložbeno sestavino v obdobju,
- spremembe, ki se nanašajo na s transakcijami povezane davke, pobrane v imenu tretjih oseb,
- finančni prihodki in odhodki iz zavarovanja,
- stroški pridobivanja,
- odprava pripoznanja obveznosti, prenesenih na tretjo osebo,
- spremembe v višini sestavine izgube obveznosti za preostalo kritje.

Posledično se lahko prihodki iz zavarovanja za obdobje analizirajo tudi kot vsota sprememb obveznosti za preostalo kritje v obdobju v zvezi s storitvami, za katere bo družba po pričakovanih prejela nadomestilo. Te spremembe so:

- odhodki iz zavarovalnih storitev, nastali v obdobju (merjeni po zneskih, pričakovanih na začetku obdobja), brez:
 - zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje,
 - poplačil naložbenih sestavin,
 - zneskov, ki se nanašajo na s transakcijami povezane davke, pobrane v imenu tretjih oseb (kot so davki na premije, davki na dodano vrednost ter davki na blago in storitve),
 - stroškov pridobivanja zavarovanj, in
 - zneska, povezanega s prilagoditvijo zaradi nefinančnega tveganja;
- sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja brez:
 - sprememb, vključenih v finančne prihodke ali odhodke iz zavarovanja,
 - sprememb, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo, ker se nanašajo na prihodnjo storitev, in
 - zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje;

- znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu v obdobju;
- drugi zneski, če obstajajo, na primer izkustvene prilagoditve za prejeme od premij razen tistih, ki se nanašajo na prihodnjo storitev.

Družba določi prihodke iz zavarovanja, povezane z denarnimi tokovi pri pridobivanju zavarovanj, s sistematično razporeditvijo dela premij, ki se nanašajo na povračilo teh denarnih tokov, na vsako poročevalsko obdobje na podlagi pretoka časa. Isti znesek se pripozna kot odhodek iz zavarovalnih storitev.

V primeru uporabe poenostavljene metode pristopa razporejanja premij (PAA) za vrednotenje obveznosti za bodoče kritje so zavarovalni prihodki enaki višini pričakovanih premij, zmanjšanih za naložbeno sestavino, ki se nanašajo na poročevalsko obdobje. Alokacija premije po obdobjih je enakomerna v času trajanja kritja oziroma v primeru neenakomerno porazdeljenega tveganja (manjšanje zavarovalnega kritja pri kreditnih zavarovanjih in povečanje zavarovalnega kritja pri gradbenih in montažnih zavarovanjih ter pri pozavarovalnih pogodbah) glede na pričakovan čas nastanka zavarovalnih odhodkov.

Prihodki / odhodki iz naložbenja

Družba med prihodki in odhodki iz naložbenja prikazuje prihodke in odhodke iz naslova vrednotenja finančnih naložb in naložbenih nepremičnin ter druge prihodke in odhodke iz naložbenja.

Družba med prihodke iz naložbenja pripoznava prihodke od obresti naložb, od prejetih dividend, finančne prihodke iz naslova od-pripoznanja finančnih sredstev, čiste dobičke iz prerazporeditve finančnih sredstev, čiste prihodke iz naslova odprave oslabitve finančnih sredstev, od spremembe poštene vrednosti finančnih naložb po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in druge prihodke iz naslova naložbenja.

Med prihodki od dividend družba pripoznava prejete dividende ali deleže, do katerih je upravičena na osnovi naložb v kapital drugih družb. V izkazu poslovnega izida se pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila.

Prihodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo efektivne obrestne mere za naložbe vrednotene po odplačni vrednosti in preko vseobsegajočega donosa ter z uporabo kuponske obrestne mere pri naložbah vrednotenih preko poslovnega izida.

Finančni prihodki / odhodki iz zavarovalnih pogodb

Finančni prihodki in odhodki iz zavarovanja in pozavarovanja zajemajo:

- učinek časovne vrednosti denarja in spremembe le-tega ter
- učinek finančnega tveganja in njegovih sprememb.

Družba za vse svoje skupine zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe izvede razdružitve finančnih prihodkov in odhodkov med izkazom poslovnega izida in izkazom drugega vseobsegajočega donosa (OCI).

Družba v poslovni izid vključi znesek, določen s sistematično razporeditvijo pričakovanih skupnih finančnih prihodkov ali odhodkov iz zavarovanja v obdobju trajanja skupine zavarovalnih pogodb. Sistematična razporeditev pomeni razporeditev pričakovanih skupnih finančnih prihodkov ali odhodkov skupine zavarovalnih pogodb po obdobju trajanja skupine, ki:

- temelji na značilnostih pogodb brez sklicevanja na dejavnike, ki ne vplivajo na denarne tokove, ki naj bi po pričakovanjih nastali v okviru pogodb,
- povzroči, da so zneski, pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu v obdobju trajanja skupine zavarovalnih pogodb, skupno enaki nič. Kumulativni znesek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu na kateri koli datum, je razlika med knjigovodsko vrednostjo skupine pogodb in zneskom, po katerem bi se skupina merila ob uporabi sistematične razporeditve.

Za skupine zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe, za katere spremembe predpostavk, ki se nanašajo na finančno tveganje, nimajo znatnega učinka na zneske, plačane imetniku police, se sistematična razporeditev določi z uporabo diskontnih stopenj, ki so veljale na dan začetnega pripoznanja skupine zavarovalnih pogodb oziroma na dan nastanka škode v primeru PAA metode.

Za skupine zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe, pri katerih imajo spremembe predpostavk, ki se nanašajo na finančno tveganje, znaten učinek na zneske, plačane imetniku police:

- se sistematična razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz ocen prihodnjih denarnih tokov, določi z uporabo stopnje, ki razporedi preostale popravljene pričakovane finančne prihodke ali odhodke po preostalem obdobju trajanja skupine pogodb po stalnih stopnjah,
- se sistematična razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, določi z uporabo razporeditve, skladne s tisto, ki se je uporabila za razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz prihodnjih denarnih tokov,
- se sistematična razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz pogodbene storitvene marže, določi:
 - za zavarovalne pogodbe, ki nimajo značilnosti neposredne udeležbe, z uporabo diskontnih stopenj, določenih dan začetnega pripoznanja skupine zavarovalnih pogodb, in
 - za zavarovalne pogodbe, ki imajo značilnosti neposredne udeležbe, z uporabo razporeditve, skladne s tisto, ki se je uporabila za razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz prihodnjih denarnih tokov.

Za skupine zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo, pri katerih ima družba v posesti postavke, ki so podlaga, družba izvede razdružitve finančnih prihodkov in odhodkov iz zavarovanja med izkazom poslovnega izida in izkazom drugega vseobsegajočega donosa za obdobje tako, da se v poslovni izid vključi znesek, s katerim se odpravijo računovodske neskladnosti s prihodki ali odhodki, vključenimi v poslovni izid posredovalnih postavk, ki so podlaga (finančni odhodki ali prihodki zavarovalnih pogodb, ki so vključeni v poslovni izid, se povsem ujemajo s prihodki ali odhodki, vključenimi v poslovni izid za postavke, ki so podlaga, kar povzroči, da je seštevek teh ločeno predstavljenih postavk enak nič). V drugi vseobsegajoči donos družba vključi razliko med finančnimi prihodki ali odhodki iz zavarovanja, merjenimi na prej omenjeni osnovi, in skupnimi finančnimi prihodki ali odhodki iz zavarovanja v obdobju.

Drugi prihodki / odhodki

Med drugimi prihodki in odhodki družba izkazuje postavke, ki niso neposredno povezane z izvajanjem zavarovalnih poslov ali naložbenjem.

Med njimi so prikazani tudi nepripisljivi stroški poslovanja, ki predstavljajo stroške, katere družba, v skladu z internimi pravili razporejanja stroškov ne razporedi na zavarovalne pogodbe.

Pripadajoči dobički ali izgube iz finančnih naložb v povezane družbe so prav tako izkazane med drugimi prihodki/odhodki družbe.

Stroški

Družba stroške pripozna po naravnih vrstah v vrednosti iz izvirnih ali izvedenih knjigovodskih listin ob obvezni uporabi stroškovnih mest organizacijske sheme zavarovalnice.

Za razporejanje stroškov na skupino premoženjskih in življenjskih zavarovanj ima družba vzpostavljena stalna pravila, zapisana v Metodologiji porazdelitve prihodkov in odhodkov na zavarovalne skupine, na katero je soglasje podala tudi Agencija za zavarovalni nadzor.

Družba v skladu z MSRP 17 stroške deli na pripisljive in nepripisljive.

Pripisljivi stroški

Pripisljivi stroški so stroški, ki jih lahko neposredno ali posredno pripišemo zavarovanim pogodbam. Slednje stroške predstavljajo:

- stroški pridobivanja zavarovalnih pogodb,
- stroški povezani z izpolnjevanjem obveznosti iz zavarovalnih pogodb znotraj okvirjev pogodbenih meja (stroški upravljanja zavarovalnih polic, stroški upravljanja portfelja in stroški reševanja škod - cenilni stroški)
- drugi splošni stroški, ki jih lahko pripišemo izpolnjevanju obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Pripisljivi stroški so v izkazu poslovnega izida izkazani v rezultatu iz zavarovalnih poslov.

Nepripisljivi stroški

Nepripisljivi stroški so stroški, ki se ne morejo neposredno pripisati portfelju zavarovalnih pogodb. Slednje stroške družba pripozna v izkazu poslovnega izida med drugimi odhodki družbe, v obračunskem obdobju na katerega se nanašajo.

Nepripisljivi stroški so v izkazu poslovnega izida izkazani med drugimi odhodki.

Davek

Družba je v obeh poslovnih letih, ki so predmet predstavitve v letnem poročilu, obračunavala in plačevala davek od zavarovalnih poslov v skladu z Zakonom o davku na promet zavarovalnih poslov po stopnji 8,5 odstotka.

Poslovni izid družbe je obremenjen z davkom od dohodkov pravnih oseb. Odmerjen davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum priprave računovodskih izkazov. Za leto 2025 znaša davčna stopnja za obračun davka od dohodkov pravnih oseb 22 odstotkov.

Družba ima na ozemlju Republike Hrvaške stalno poslovno enoto – podružnico Hrvaška, ki ustvarja poslovni rezultat v tujini. Slovenija ima z Republiko Hrvaško sklenjeno konvencijo o izogibanju dvojnemu obdavčevanju, zato se obdavčitev dobička, ki ga ustvari podružnica Hrvaška, izvaja skladno z določili pogodbe o izogibanju dvojnemu obdavčevanju, pri čemer se dobiček obdavči v državi, kjer je sedež družbe. Obdavčljivi dobiček, ki ga družba ustvari v tujini, se najprej obdavči v državi podružnice, to je v Republiki Hrvaški, po veljavni davčni stopnji, nato pa se izkaže še v davčnem obračunu družbe v Sloveniji, kjer se znesek v tujini plačanega davka prizna kot odbitek od davka po davčnem obračunu, vendar samo do višine davčne stopnje, kot velja v Republiki Sloveniji. Stopnja davka v Republiki Hrvaški sicer znaša 18 odstotkov.

Davek od dohodka poslovnega leta, izkazan v izkazu poslovnega izida, vključuje odmerjeni davek in prihodek ali odhodek za odloženi davek.

Minimalni davek

Družba je zavezanec za minimalni davek kot subjekt Zavarovalne skupine Sava. Vse obveznosti glede poročanja na podlagi Zakona o minimalnem davku, to je obračun za domači povrhni davek in informativni obrazec za obračun povrhnjega davka bo izvajala obvladujoča družba. Iz tega naslova družba tudi ne pričakuje morebitnih dodatnih obveznosti za plačilo davka.

Odloženi davki

Odloženi davki se pojavljajo kot odložene terjatve za davek ali kot odložene obveznosti za davek. Pri obračunavanju odloženih davkov družba uporablja metodo obveznosti po izkazu finančnega položaja. Družba razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe računovodskega poročanja in vrednostmi za potrebe davčnega poročanja opredeli kot stalne aličasne razlike. Začasne razlike razdeli med obdavčljive in odbitne.

Odložene terjatve za davek družba pripozna na podlagi izračunanih začasnih odbitnih razlik, če obstaja verjetnost, da bo družba v prihodnjih davčnih obdobjih lahko uveljavljala vse pripoznane odložene terjatve za davke.

Odložene obveznosti za davek družba pripozna na podlagi izračuna obdavčljivih začasnih razlik.

Terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek družba pripozna v obračunanih zneskih, ki se izračunajo tako, da se začasne razlike pomnožijo z davčno stopnjo, za katero se pričakuje, da se bo uporabljala v obdobju unovčitve terjatev oziroma obveznosti. Terjatev in obveznosti za odloženi davek, ki se nanašajo na isto davčno jurisdikcijo, obdobje in obdavčljivo enoto, se na ravni družbe pobotajo.

Za izračun odloženih davkov v poročevalskem obdobju je družba uporabila davčno stopnjo, kot bo veljala za naslednja poslovna obdobja, torej so odloženi davki izračunani po 22 odstotni davčni stopnji.

Odloženi davki, ki se izračunajo za postavke, ki se nanašajo na podružnico Hrvaška, so obračunani po 18 odstotni davčni stopnji.

Terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek družba ne diskontira.

3. UPRAVLJANJE TVEGANJ

Eden od ključnih elementov poslovne strategije Zavarovalnice Sava je sistematično, celovito in načrtovano upravljanje tveganj, katerega cilj je pravočasno prepoznavanje, ocenjevanje in obvladovanje tveganj, ki lahko vplivajo na solventnost, kapitalsko ustreznost in dolgoročno stabilnost poslovanja. Hkrati si družba prizadeva izkoristiti priložnosti, ki izhajajo iz sprememb tveganj v poslovnem okolju. Družba ima sprejeto Strategijo do tveganj, ki določa pripravljenost družbe za prevzem tveganj, ključne kazalnike ter tolerance, ki opredeljujejo meje dovoljenega tveganja. Poleg strategije so v družbi sprejeta tudi pisna pravila, ki pokrivajo celoten okvir upravljanja tveganj, lastne ocene tveganj in solventnosti ter upravljanja posameznih kategorij tveganj.

Prikaz količin izpostavljenosti tveganjem temelji predvsem na računovodskih podatkih. Njihov prikaz na osnovi ekonomskega vidika ter vpliv na solventnostni položaj družbe bo podrobneje predstavljen v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju. Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za leto 2025 bo 8. 4. 2026 objavljeno na spletni strani Zavarovalnice Sava³.

V nadaljevanju so obravnavana tveganja z vidika potencialne nihajnosti poslovnih rezultatov in posledičnega vpliva na računovodske izkaze družbe. Pri posameznih skupinah tveganj so vključene analize občutljivosti, kjer so prikazani učinki na poslovni izid in akumulirani drugi vseobsegajoči donos (v nadaljevanju AOCI).

3.1. GLAVNI IZZIVI IN Z NJIMI POVEZANA TVEGANJA

3.1.1. Geopolitična negotovost in makroekonomsko okolje

Geopolitična tveganja so bila v letu 2025 na visoki ravni zaradi nadaljevanja meddržavnih konfliktov in negotovosti v mednarodnih odnosih. Vojna v Ukrajini se je nadaljevala, napetosti med velikimi silami pa so povečevale pritisk na evropsko gospodarstvo in varnost. V EU so prisotna politična razhajanja, kar otežuje usklajevanje skupnih ukrepov, na evropsko gospodarstvo pa vpliva trgovinski protekcionizem.

Kljub razmeram je bilo leto ugodno z vidika donosov, razmere na obvezniških trgih so ostale stabilne, prav tako so dobre bonitetne ocene evropskih podjetij. Tudi banke so ostale kapitalsko močne, likvidnostnih težav tudi ni bilo zaznati.

Napoved OECD za rast BDP na območju Evroobmočja za leto 2025 znaša 1,3 %, napoved inflacije pa 2,1 %. V letu 2026 je napovedana rast BDP v višini 1,2 % inflacija pa 1,9 %.

Evropska centralna banka (ECB) v zadnjem obdobju preteklega leta ni spreminjala ključne obrestne mere, ki je konec leta znašala 2,15 %. Trg od ECB ne pričakuje večjih nižanj do konca leta 2026. Decembra je ameriška centralna banka Federal Reserve (Fed) znižala obrestno mero za 25 bazičnih točk (b. t.), obrestna mera pa je konec leta znašala 3,75 %. Trenutno trg ne pričakuje dodatnih znižanj prej kot v začetku druge polovice leta 2026.

Delniški indeksi so v 2025 beležili ugodne donose, razvoj umetne inteligence pa je močno prispeval k donosom indeksov S&P 500 in NASDAQ.

V družbi ocenjujemo, da bodo tveganja, povezana z makroekonomskimi oziroma geopolitičnimi razmerami, tudi v prihodnje nekoliko povečana, zato v družbi spremljamo tovrstna tveganja, da lahko sprejmejo pravočasne ukrepe. Družba je ob koncu 2025 v procesu lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA) ponovno testirala in potrdila odpornost na finančni stresni scenarij. Hkrati je v ORSI bila solventnost in kapitalaska ustreznost potrjena z izvedbo dveh stresnih dolgoročnih podnebnih scenarijev z nižjimi in višjimi učinki na naložbeni portfelj, kot tudi na zavarovalni portfelj.

3 <https://www.zav-sava.si/sl-si/o-nas/financne-informacije/>

3.1.2. Umetna inteligenca

Zavarovalna skupina Sava (v nadaljevanju *skupina*) je tekom leta 2025 nadaljevala s sistematično vpeljavo umetne inteligence (UI) v ključne vidike poslovanja. Skupina prepoznava pomembnost in priložnosti uporabe novih tehnologij, hkrati pa se zaveda, da uporaba UI predstavlja velik izziv in prinaša tudi določena tveganja.

S tem namenom je bil opredeljen projekt, ki bo potekal do leta 2027 in predstavlja enega ključnih razvojnih stebrov skupine v naslednjih letih. Zavarovalniška panoga se nahaja v obdobju hitrih tehnoloških sprememb, zato Zavarovalna skupina Sava z iniciativo projekta vstopa v strateško obdobje uvajanja naprednih rešitev UI v svoje poslovanje in z njim naslavlja usklajen in nadzorovan pristop gradnje temeljev za uspešno vpeljavo tehnologij UI. V projekt so vključene vse družbe v skupini.

Poleg tega je skupina s ciljem boljšega upravljanja in uporabe UI sprejela tudi politiko in smernice uporabe UI, na temo UI pa so bila na ravni družbe za zaposlene organizirana tudi izobraževanja.

3.1.3. Podnebne spremembe in prehod na trajnostno poslovanje

Znotraj trajnostnih tveganj so za družbo zelo pomembna tveganja podnebnih sprememb, ki smo jim zaradi opravljanja svojih dejavnosti neposredno in posredno izpostavljeni, zato je njihovo spremljanje in upravljanje ključnega pomena za dolgoročno poslovanje.

V družbi spremljamo tveganja fizičnih učinkov podnebnih sprememb (fizična tveganja) in tveganja prehoda na nizkoogljično in podnebne spremembe odporno gospodarstvo (tveganja prehoda). Največja tveganja za družbo izhajajo iz zavarovalnega (fizična tveganja, povezana z naravnimi katastrofami) in naložbenega portfelja (tveganja, povezana s potencialnimi učinki prehoda na naložbeni portfelj).

Leto 2025 ni bilo zaznamovano z neurji, ki bi povzročili veliko materialno škodo. Družba je lahko zagotovila ustrezno pozavarovalno zaščito za naslednje poslovno leto, ustreznost pozavarovalne zaščite pa je testirala in potrdila znotraj ORSE. Ob koncu leta smo v ORSI izvedli dva dolgoročna podnebna stresna scenarija, kjer smo testirali dolgoročno povišanje frekvence in jakosti naravnih katastrof s srednjimi in višjimi učinki na zavarovalni portfelj, kot tudi na naložbeni portfelj, družba pa je potrdila robustnost kapitalске ustreznosti.

V družbi se zavedamo, da je prehod na trajnostno poslovanje povezan s številnimi izzivi in tveganji. Tveganja v povezavi s trajnostnim razvojem in družbeno odgovornostjo redno spremljamo in o njih poročamo. Veliko pozornosti namenjamo tudi učinkovitemu in smiselnemu izvajanju zakonodaje s področja trajnostnosti.

3.1.4. Kibernetska tveganja in tveganja IKT (informacijsko-komunikacijska tehnologija)

V letu 2025 je bila raven kibernetskega izsiljevanja na visoki ravni, poglobljanje digitalizacije in močna povezanost orodij pa še dodatno povečujeta tehnološko odvisnost in lahko predstavljata povečano tveganje za varnost dostopov. Problem lahko predstavlja tudi uporaba umetne inteligence, saj lahko močno poveča obseg, hitrost in učinkovitost napadov. Uresničitev kibernetskih tveganj lahko vodi v popolno prekinitev poslovanja in visoko finančno škodo, hkrati pa vpliva na ugled skupine. Zato na ravni skupine poleg že vzpostavljenih ukrepov za preprečevanje tveganj na tem področju načrtujemo in izvajamo še dodatne aktivnosti. Varnostne grožnje in incidente redno spremljamo tudi v okviru storitev varnostno-operativnega centra (angl. Security Operation Center).

V letu 2025 je stopila v veljavo nova uredba DORA, ki naslavlja digitalno operativno odpornost družbe in določa zahteve glede varnosti omrežnih in informacijskih sistemov finančnih subjektov.

Družba je kibernetska tveganja naslovila tudi v ORSI z vključitvijo kibernetskega scenarija kot kvalitativnega stresnega testa operativne odpornosti. Poleg scenarijev družba spremlja omenjena tveganja tudi v registru tveganj, kjer spremlja poleg kibernetskega tveganja tudi ostala tveganja IKT.

Tako kibernetskemu tveganju kot tveganju IKT bo skupina tudi v prihodnjih obdobjih posvečala posebno pozornost ter ustrezno naslavljala tovrstna tveganja.

3.2. KAPITALSKA USTREZNOST IN UPRAVLJANJE KAPITALA

Primarni cilj Zavarovalnice Sava na področju upravljanja kapitala je zagotavljanje kapitalske ustreznosti zavarovalnice v vsakem trenutku.

Za izračunavanje kapitalske ustreznosti se uporablja standardna formula, kakor je definirano z Direktivo 2009/138/ES (Solventnost II) in Delegirano uredbo Komisije (EU) 2015/35. Izračun kapitalske ustreznosti po pravilih Solventnosti II se celovito pripravlja enkrat letno na podlagi revidiranih podatkov zaključenega poslovnega leta in zajema izračun primernih lastnih virov sredstev za pokrivanje solventnosti, zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR) in minimalnega zahtevanega kapitala (MCR).

Eno od glavnih meril pripravljenosti za prevzem tveganj je višina solventnostnega količnika. Ta se izračuna kot delež primernih lastnih virov sredstev glede na SCR. V spodnji preglednici je prikazan izračun kapitalske ustreznosti na dan 31. 12. 2024⁴.

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice Sava

v evrih brez centov	31.12.2024
Primerni lastni viri sredstev	286.669.227
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	72.397.813
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	160.884.028
Presežek lastnih virov nad SCR-om	125.785.199
Solventnostni količnik	178%

Družba medletno spremlja profil tveganj z namenom zaznavanja morebitnih odstopanj, ki bi lahko pomembno vplivala na višino zahtevanega solventnostnega kapitala. Za interne namene, na podlagi četrtnih rezultatov, družba med letom ocenjuje tudi SCR. Medletne ocene solventnostnega količnika v letu 2025 (31.03, 30.06 in 30.09), kot tudi načrtovan solventnostni količnik na dan 31. 12. 2025 so skladni z regulatornimi zahtevami in z notranjimi merili iz strategije do tveganj.

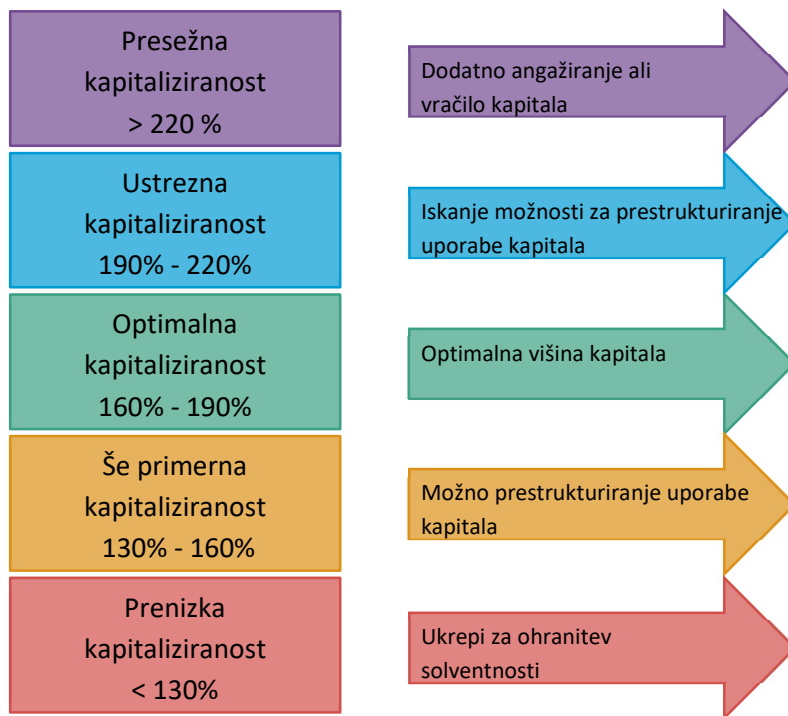
Ocenjujemo, da bo raven primernih lastnih virov sredstev konec leta 2025 pomembno višja kot na 31. 12. 2024. Družbi dalje rezultat poslovanja omogoča, da izkazuje visok solventnostni količnik, znatno nad regulatorno zahtevanim.

Znotraj letnega procesa poslovnega in strateškega načrtovanja se skladno s Politiko lastne ocene in solventnosti (ORSA) pripravi izračun solventnosti glede na lastno oceno tveganj ter projekcije kapitalske ustreznosti v obdobju strateškega načrtovanja. Robustnost solventnostnega položaja je družba testirala in potrdila na izvedenih stresnih scenarijih z višjimi učinki na naložbeni in/ali zavarovalni portfelj.

Družba upravljanje kapitala opredeljuje v dokumentu Politika upravljanja kapitala, kjer so opredeljeni cilji in ključne aktivnosti, povezane z upravljanjem kapitala. Cilj upravljanja kapitala je solventnost v razponu optimalne kapitaliziranosti na daljši rok, kakor je definirano v Strategiji do tveganj.

⁴ Zavarovalnica Sava ob pripravi revidiranega letnega poročila še ne razpolaga s podatki o kapitalski ustreznosti za leto 2025. Kapitalska ustreznost družbe bo objavljena v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Sava za leto 2025, ki bo objavljeno na spletnih straneh Zavarovalnice Sava.

Ravni ustreznosti solventnostnega količnika Zavarovalnice Sava



3.3. ZAVAROVALNA TVEGANJA

Zavarovalno tveganje je povezano s sklepanjem zavarovanj in obravnavanjem škodnih zahtevkov ter izvira iz negotovosti, neločljivo povezani s pojavom, obsegom in časom nastanka obveznosti.

Zavarovalna tveganja delimo na:

- tveganja premoženjskih zavarovanj,
- tveganja življenjskih zavarovanj,
- tveganja zdravstvenih zavarovanj (sem uvrščamo tudi nezgodna zavarovanja).

Družba trži vse tri vrste zavarovanj in je izpostavljena vsem trem vrstam zavarovalnih tveganj.

3.3.1. Premoženjska zavarovanja

Družba svoja zavarovalna tveganja upravlja s pomočjo ustaljenih postopkov za prevzem rizikov, vključno s sistemom pooblastil za sklepanje polic z višjimi zavarovalnimi vsotami oziroma individualnim prevzemom rizika za visoke izpostavljenosti limitov sklepanja, z ustrežno aktuarsko cenovno politiko in pozavarovalno zaščito, ki blaži vpliv večjih škodnih dogodkov.

Družba trži tudi zdravstvena zavarovanja, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot premoženjsko zavarovanje (krajše NSLT zdravstvena zavarovanja). Ta zdravstvena zavarovanja so podvržena podobnim tveganjem kot premoženjska zavarovanja, zato družba uporablja enake pristope za njihovo obvladovanje.

Premijsko tveganje

Premijsko tveganje pomeni tveganje, da bo obračunana zavarovalna premija nezadostna za pokrivanje obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo zavarovalne pogodbe. To tveganje je odvisno od številnih dejavnikov, kot so neustrezna ocena dogajanja na tržišču, slaba ocena škodnega dogajanja, uporaba neustreznih statističnih podatkov, zavestna določitev prenizke premije za posamezne zavarovalne vrste zaradi pričakovanih

kompenzacijskih učinkov pri drugih zavarovalnih vrstah oziroma neustrezna ocena vpliva zunanjih makroekonomskih dejavnikov, ki se med trajanjem lahko bistveno spremenijo.

Premijsko tveganje družbe je bilo v letu 2025 stabilno. Večina zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj se obnavlja vsako leto, kar omogoča pravočasno prilagajanje zavarovalnih pogojev in cen morebitnim neugodnim gibanjem škodnih rezultatov za celotne zavarovalne vrste, prav tako pa tudi za posamezne večje zavarovance. Glede na umiritev inflacije trenutno niso predvideni ponovni večji dvigi premij. Družba pa bo še vedno pozorno spremljala škodno dogajanje in ustreznost uporabljenih predpostavk in tudi v prihodnje po potrebi hitro odreagirala s prilagoditvami cenikov v skladu s pripravljenostjo za prevzem tveganj.

Postopki za obvladovanje tega tveganja zajemajo predvsem pravilni prevzem rizikov v zavarovanje in redno kvartalno spremljanje rezultatov posameznih zavarovalnih vrst, po potrebi pa tudi produktov, in ustrezen odziv na rezultate.

Tveganje pri sprejemu rizikov v zavarovanje je tudi napačno ocenjevanje maksimalne pričakovane škode (angl. probable maximum loss oziroma PML). V ta namen imamo v družbi pripravljene smernice za določanje maksimalne pričakovane škode in uporabljamo interno validacijo ocene PML, ki vključuje sodelovanje sklepalca zavarovanja, njegovega nadrejenega in strokovnega sodelavca za likvidacijo škod, po potrebi pa sodeluje tudi Sektor premoženjskih zavarovanj. Pozavarovalni program pa krije tudi napake pri postavljanju PML.

Velikega pomena pri zmanjševanju tveganja sta tudi vsakoletno preverjanje ustreznosti pozavarovalne zaščite z uporabo več stresnih testov in scenarijev ter ustrezno določanje samopridržajev. Lastni deleži ostajajo na enaki ravni kot v letu 2024, pri čemer je v letu 2025, zaradi visokih odhodkov iz naslova naravnih ujm v letih 2023 in 2024, prišlo do spremembe pri neproporcionalnem delu pozavarovalne zaščite. V letu 2025 smo tako imeli pozavarovalno zaščito samopridržaja (»CAT XL«), ki krije dogodke nad 10 milijonov evrov, kot tudi zaščito podlimita (»Sublayer CAT XL«), ki krije dogodke med 7 in 10 milijonov evrov.

Če bi se zaradi večjih/manjših uresničenih zavarovalnih tveganj kombinirani količnik spremenil za 1 odstotno točko, bi se dobiček pred davki spremenil za 5,6 milijona evrov (2024: 5,2 milijona evrov). Z upoštevanjem ene (dodatne) čiste škode v višini 10,0 milijona evrov bi se kombinirani količnik v letu 2024 poslabšal za 2,1 % (2024: 2,3 %).

Tveganje nezadostnosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

To je tveganje, da obveznosti/sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb za obveznosti iz zavarovalnih pogodb niso zadostno oblikovane, kot posledica:

- neustreznih metod,
- neustreznih, nepopolnih in netočnih podatkov,
- neučinkovitih postopkov in kontrol,
- neustreznih predpostavk,
- neustrezne strokovne presoje,

bodisi pride do napake pri poročanju, posledica katere so nezanesljive informacije o finančnem položaju družbe.

Družba je za premoženjska zavarovanja zaradi ugodnega vremenskega dogajanja v letu 2025 zmanjšala višino obveznosti za nastale škode iz naslova ujm. V obveznostih je ustrezno zajeta tudi škodna inflacija, ki zajema tako že realizirano škodno inflacijo kot tudi pričakovano bodočo inflacijo že nastalih škod.

Analiza ustreznosti višine vseh obveznosti premoženjskih zavarovanj

Obveznosti iz preostalega kritja predstavljajo obveznost zavarovalnice, da pokrije prihodnje zahtevke po obstoječih zavarovalnih policah. To predstavlja ocenjeni znesek, ki ga zavarovalnica pričakuje, da ga bo izplačala za zahtevke, ki še niso nastali, vendar se pričakuje, da bodo nastali v preostalem obdobju kritja. Ustreznost obveznosti iz preostalega kritja preverjamo z naslednjimi koraki:

- **analiza preteklih zahtevkov:** pregled preteklih zahtevkov (višine in števila) , da se oceni, kako pogosto in v kakšnih višinah nastopajo zahtevki
- **ocenitev tveganj:** identifikacija in ocena tveganj, ki so povezana s posameznimi produkti, za katere je potrebno preostalo kritje
- **modeliranje prihodnjih zahtevkov:** uporaba statističnih modelov za napovedovanje prihodnjih zahtevkov na podlagi preteklih trendov in dejavnikov ter ocen tveganj
- **finančna ocena:** ocena finančnih sredstev, ki so potrebna za pokrivanje pričakovanih zahtevkov, da se zagotovi, da zavarovalnica lahko izpolni svoje obveznosti
- **nadzor in spremljanje:** redno spremljanje in nadzor stanje obveznosti iz preostalega kritja, da se zagotovi, da so ocene natančne in se prilagodijo spremembam okoliščin.

Ustreznost višine ocenjenih sredstev/obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb (škodnih rezervacij) družba ocenjuje z analizo izteka. To je mogoče narediti le za pretekla leta in bolj ko so ta oddaljena, natančnejši so izsledki analize, ob predpostavki, da se metoda ocenjevanja skozi leta ni spremenila. Zaradi konsistentnega uporabljanja aktuarskih metod pri oblikovanju obveznosti iz zavarovalnih pogodb lahko iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od pozneje ugotovljenih oziroma ocenjenih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum sklepamo tudi o ustreznosti ocenjenih obveznosti na dan 31.12.2025.

Družba svoje podatke o obveznostih za škode evidentira in analizira po letih nastanka škodnega dogodka. V spodnjih tabelah po stolpcih, ki predstavljajo posamezna leta dogodka, prikazujemo gibanje ocene ultimativnih škod (kosmati, čisti) posameznega leta dogodka glede na kasnejši škodni razvoj. Vrednosti v tabelah, z izjemo zadnje vrstice, niso diskontirane.

V spodnjih tabelah prikazujemo podatke zgolj od tranzicije (31.12.2021) dalje, saj so zaradi uporabe metode razporejanja premij in tranzicije po pošteni vrednosti na določenih delih portfelja za leta pred tem pomanjkljivi.

Gibanje ocene ultimativnih kosmatih škod zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj po letih dogodka

v evrih brez centov	31. decembra leta										Skupaj	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Ocena kumulativnih kosmatih škod												
Ob koncu škodnega leta							346.127.647	438.968.979	436.226.358	423.935.647		
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje						109.956.817	310.993.568	418.035.229	413.728.370			
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje					51.012.889	101.001.830	304.533.060	415.360.210				
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje				38.413.411	49.682.106	97.868.885	303.513.535					
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje			17.674.212	37.693.963	48.378.647	96.854.953						
Ponovno ocenjene 5 let pozneje		17.702.696	16.336.912	34.861.345	46.037.323							
Ponovno ocenjene 6 let pozneje	13.392.006	16.716.815	16.409.938	34.143.011								
Ponovno ocenjene 7 let pozneje	11.999.645	16.115.989	17.800.101									
Ponovno ocenjene 8 let pozneje	10.668.376	15.218.763										
Ponovno ocenjene 9 let pozneje	10.117.132											
Kumulativne kosmate škode do datuma poročanja	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		
Kosmate obveznosti za škodna leta 2016–2025	6.793.598	9.416.153	10.608.176	17.231.692	19.954.862	19.113.703	18.610.599	33.768.991	58.045.000	152.862.776	346.405.549	
Kosmate obveznosti za prejšnja škodna leta											35.729.238	
Učinki diskontiranja											-42.783.581	
Kosmate obveznosti za nastale škode, vključene v izkaz stanja											339.351.206	

Gibanje ocene čistih ultimativnih škod zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj po letih dogodka

v evrih brez centov	31. decembra leta										Skupaj	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Ocena kumulativnih čistih škod												
Ob koncu škodnega leta							275.323.200	328.706.321	363.493.613	363.156.982		
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje						59.604.571	250.446.329	313.120.410	337.756.845			
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje					11.163.411	51.651.167	244.026.883	311.161.574				
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje				27.152.789	8.980.091	48.447.772	242.807.309					
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje			11.893.270	26.895.051	9.235.316	47.667.099						
Ponovno ocenjene 5 let pozneje		11.044.937	11.172.472	24.014.121	7.309.316							
Ponovno ocenjene 6 let pozneje	10.318.067	10.223.054	10.706.729	23.896.863								
Ponovno ocenjene 7 let pozneje	8.214.442	10.128.431	11.409.760									
Ponovno ocenjene 8 let pozneje	6.601.522	9.046.641										
Ponovno ocenjene 9 let pozneje	6.105.711											
Kumulativne čiste škode do datuma poročanja	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		
Čiste obveznosti za škodna leta 2016-2025	4.142.013	6.939.363	7.595.810	12.770.877	13.263.351	13.883.205	12.724.206	27.624.543	37.447.085	112.592.688	248.983.140	
Čiste obveznosti za prejšnja škodna leta											18.874.327	
Učinki diskontiranja											-30.694.230	
Čiste obveznosti za nastale škode, vključene v izkaz stanja											237.163.237	

Iz samega škodnega razvoja po posameznih letih dogodka je razvidno, da so izteki za kosmate in čiste obveznosti pretežno rahlo pozitivni, kljub vplivu povečane škodne inflacije na prilagoditve predpostavk. Na podlagi omenjenega lahko sklepamo, da je višina tako kosmatih kot čistih obveznosti za nastale škode na dan 31.12.2025 za škodna leta do vključno 2025 ustrezno oblikovana za pokritje predvidenih ultimativnih obveznosti.

Tveganje predčasne prekinitve pogodb

Tveganje predčasne prekinitve pogodb je tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz sprememb v ravni ali nepredvidljivosti stopnje predčasne prekinitve polic.

Tveganje odpovedi pogodb premoženjskih zavarovanjih je omejeno, saj pred iztekom predpisane pogodbene meje, ki je za večletne pogodbe predpisana z 946. členom Obligacijskega zakonika, pri enoletnih in kratkoročnih pogodbah pa je enaka izteku pogodbe, ni možno pogodbe prekiniti brez privolitve družbe oziroma zavarovalca na drugi strani, razen seveda kadar stranka ne plača zavarovalne premije, ko predmet zavarovanja ni več v lasti zavarovalca (npr. prodaja vozila) ali pa se je zaradi škodnega dogodka zavarovani predmet uničil.

Zato ocenjujemo to tveganje v letu 2025 kot nizko, se pa je na račun ugodnejših kombiniranih količnikov premoženjskega portfelja in večjega portfelja glede na preteklo leto povišalo. Omenjeno tveganje obvladujemo predvsem s proaktivnim spremljanjem trga ter z negovanjem dobrih poslovnih odnosov s strankami.

Tveganje katastrofe

Tveganje katastrofe zajema pojav katastrofalnih dogodkov, ki se pojavljajo redko, vendar so finančni učinki posledic preveliki, da bi jih lahko pokrili s sicer ustrezno visoko premijo in dotlej ustrezno visoko oblikovanimi rezervacijami. To tveganje zajema tudi tveganje prevelike geografske koncentracije rizikov.

Tveganje bi se lahko uresničilo predvsem takrat, ko bi bile tablice maksimalnih samopridržajev previsoke oziroma v primeru množičnih škod zaradi naravnih nevarnosti, ki jih krije temeljno ali dodatno požarno zavarovanje oziroma k požarnemu zavarovanju priključena zavarovanja, kot sta zavarovanje obratovalnega zastoja ali potresno zavarovanje.

Družba to tveganje obvladuje s preudarnim prevzemom rizikov v zavarovanje, z omejevanjem geografske koncentracije pri produktih, ki so vezani na kritja naravnih nesreč in požarnih rizikov večjih kompleksov, ter z ustrezno pozavarovalno zaščito ter rednimi stresnimi testi.

Program pozavarovanja je sestavljen tako, da zmanjšuje izpostavljenost potencialnim posameznim velikim škodam in učinku velikega števila posameznih škod, ki so posledica istega škodnega dogodka. Ocenjujemo, da je pozavarovalni program družbe, ki vključuje proporcionalno in neproporcionalno zaščito, primeren za tveganja, ki smo jim v družbi izpostavljeni.

Največja izpostavljenost naravnim nesrečam ostaja v Sloveniji. V spodnji preglednici so navedene kosmate izpostavljenosti naravnim nesrečam družbe za državi z največjo izpostavljenostjo na dan 31. 12. 2025, in sicer neamortizirane zavarovalne vsote.

Kosmata izpostavljenost družbe naravnim nesrečam po državah

v tisoč EUR	31.12.2025	31.12.2024
Slovenija	141.264.348	131.321.288
Hrvaška	5.433.135	4.265.648
Ostalo	737.575	689.181
Skupaj	147.435.058	136.276.117

Izpostavljenost v Sloveniji je v primerjavi s preteklim letom višja, povišanje zaznamo tudi pri izpostavljenosti na Hrvaškem.

Zavarovalna skupina Sava in s tem hkrati družba ima za pokrivanje katastrofalnih tveganj sklenjen pozavarovalni program (podrobneje opredeljen v nadaljevanju) in posledično po posameznem dogodku krije največ višino samopridržaja, presežek škod pa je prenesen na pozavarovatelje. Višine kosmate skupne izpostavljenosti v Sloveniji za posamezne nevarnosti so prikazane v spodnji tabeli kot neamortizirane zavarovalne vsote.

Kosmata skupna izpostavljenost posameznim naravnim nesrečam v Sloveniji

v tisoč EUR	2025	2024
Poplava	26.570.521	24.923.172
Potres	34.794.322	31.608.744
Vihar in toča	79.899.505	74.789.372

Morebitne naravne katastrofe so zaščitene z neproporcionalnimi kritji samopridržaja (CAT XL, Sublayer CAT XL). Še pred delovanjem neproporcionalne zaščite je portfelj potresnih zavarovanj zaščiten s kvotno (retro)cesijo. Tako bi družba ob hujšem dogodku utrpela škodo največ v višini samopridržaja CAT XL kritja, povečano za premijo za obnovitev kritja. Samopridržaj CAT XL programa se je v letu 2025 ohranil na nivoju leta 2024 in znaša 10 milijonov evrov. Temu se je dodala še zaščita podlimita, ki krije dogodke med 7 milijonov evrov in 10 milijonov evrov. V primeru nadaljnjih koriščenj kritja delujejo pogodbeno določila o obnovitvah kritja oziroma bi se družba verjetno zaščitila z novim kritjem za preostalo dobo trajanja. Družba vsako leto preveri ustreznost pozavarovalne zaščite z uporabo raznih stresnih testov in scenarijev.

Trajnostna tveganja

Tveganja podnebnih sprememb so vključena v analize tveganj, analizo izpostavljenosti in analizo dolgoročnih scenarijev. Ugotovitve na tem področju nato uporabimo tudi pri določanju zavarovalnih premij, oblikovanju predpostavk za izračun obveznosti in sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb ter sklepanju zadostne pozavarovalne zaščite, da tveganja ostajajo znotraj pripravljenosti za prevzem tveganj.

Analiza občutljivosti za tveganja premoženjskih zavarovanj

Za premoženjska zavarovanja smo predpostavili spremembo kosmatega škodnega količnika in preračunali učinek na poslovni izid in AOCI. Učinki, prikazani v spodnjih tabelah, so prikazani pred upoštevanjem davka na dohodek pravnih oseb.

Analiza občutljivosti 31. 12. 2025

v evrih brez centov	Sprememba predpostavk	Poslovni izid		AOCI	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Kosmati škodni količnik	+10%	-36.907.399	-31.027.499	37.665	31.814
Kosmati škodni količnik	-10%	36.517.564	30.662.780	-37.665	-31.814

Analiza občutljivosti 31. 12. 2024

v evrih brez centov	Sprememba predpostavk	Poslovni izid		AOCI	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Kosmati škodni količnik	+10%	-39.036.059	-31.159.763	-62.669	-36.682
Kosmati škodni količnik	-10%	37.705.013	29.959.759	62.669	36.682

V primeru, da se poslabša kosmati škodni količnik za 10% bi se kosmati poslovni izid za leto 2025 znižal za 37 milijonov evrov (-31,1 milijona evrov na čisti poslovni izid), kar je 2,1 milijonov evrov manj kot za preteklo leto (v čistem manj za 0,1 milijona evrov). V primeru 10 % izboljšanja škodnega količnika pa bi kosmati poslovni izid zrasel za 36,5 milijona evrov. Razlogi za takšno gibanje kosmatega in čistega poslovnega izida so lanski dvigi

premij in posledično nižja sestavina izgube ter bolj ugodno škodno dogajanje. Zaradi spremembe obrestnih mer, ki v letu 2025 naraščajo, se efekt na kapital obrne.

Ocena izpostavljenosti tveganju v letu 2025 glede na 2024

V letu 2025 rast tveganja premij in rezervacij ter tveganja katastrofe sledi rasti obsega poslovanja, višje tveganje predčasnih prekinitev pa je posledica nižjih kombiniranih količnikov ter tudi rasti obsega poslovanja.

Družba ocenjuje, da so tveganja v ustrezno obvladovana. Verjetnost resne ogrožitve finančne trdnosti družbi zaradi zavarovalnih tveganj premoženjskih zavarovanj ocenjujemo kot nizko.

3.3.2. Življenjska zavarovanja

Tveganja življenjskih zavarovanj (v nadaljevanju »ŽZ«) predstavljajo neugodno spremembo v nivoju ali nestanovitnosti stopenj smrtnosti, obolevnosti, škodnih incidenc dodatnih zavarovanj ter stroškov, ki so povezana z izpolnjevanjem obveznosti iz naslova zavarovalnih kritij in vgrajenih pogodbenih opcij ter garancij portfelja življenjskih zavarovanj. Omenjeni nabor tveganj prepoznamo pri določenih dodatnih zavarovanjih ŽZ, kjer se pri vrednotenju uporabijo podobne tehnike vrednotenja kot pri ŽZ (v nadaljevanju SLT zdravstvena zavarovanja).

Družba tveganja življenjskih zavarovanj obvladuje z skrbno zasnovano zavarovalnih produktov v svoji ponudbi, kar vključuje primerno določitev zavarovalne premije za zajeta kritja in druge pogodbene opcije. Posebna pozornost je namenjena vključitvi primernih finančnih jamstev, tako glede višine kot trajanja le teh, ob upoštevanju razmer na finančnih trgih in naložbene politike družbe.

Dodatni nivo upravljanja s tveganji je zagotovljen z doslednimi postopki za prevzemanje in ocenjevanje tveganja ob sprejemu v zavarovanje. Ti določajo kriterije in pogoje odobritve prevzema tveganja. Ob uporabljenih premijskih cenikih je prevzemanje in ocenjevanje odvisno od pristopne starosti in želene zavarovalne vsote. Družba prevzame tveganje, če je zdravstveno stanje, kot merilo tveganja, v skladu s preglednico kriterijev za medicinske preiskave. Dodatna dejavnika pri prevzemu tveganja sta tudi življenjski slog, upoštevajoč prostočasne dejavnosti, in poklic. Z uporabo primernega pozavarovalnega programa se prenese morebitni previsok del zavarovalnih zavarovalnega kritja (smrt in dodatni riziki) na pozavarovalnico, kjer je zaščita praviloma proporcionalna. Lastni delež družbe ne presega 80.000 evrov.

V portfelju družbe prevladujejo individualne oblike zavarovanj, kar skupaj z načinom distribucije zavarovanj preprečuje večjo geografsko akumulacijo tveganj življenjskih zavarovanj. Prav tako je zaradi pestrosti distribucije produktov portfelj družbe sestavljen tako iz riziko, mešanih življenjskih kot naložbenih življenjskih zavarovanj, kar zmanjša pretirano izpostavljenost do posameznih vrst tveganj značilnih za določen segment pogodb.

Družba redno spremlja izkušnje portfelja življenjskih zavarovanj, posebej v luči ugotavljanja primernosti uporabljenih predpostavk pri vrednotenju, zaznavanja morebitnih trendov in nepričakovanih sprememb. V okviru tega so strokovne službe pozorne tudi na novonastale trende v porastu incidence škodnih dogodkov, ki bi nastali kot posledica podnebnih sprememb in njihovega vpliva na družbo. Tovrstne informacije pomembno vplivajo na možnost zavarovalnice se prilagajati spreminjajoči se strukturi tveganj in na to pravočasno odreagirati.

Analiza občutljivosti za tveganja življenjskih zavarovanj

Za življenjska oziroma SLT zdravstvena zavarovanja smo predpostavili spremembo predpostavk za stopnje umrljivosti, stopnje obolevnosti in invalidnosti, stopnje dolgoživosti, stroške in stopnje predčasne prekinitve. Preračunali smo učinek na poslovni izid in AOCl. Učinki, prikazani v spodnjih tabelah, so prikazani pred upoštevanjem davka na dohodek pravnih oseb.

Analiza občutljivosti 31. 12. 2025

v evrih brez centov	Sprememba predpostavk	Poslovni izid		AOCI	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Stopnje umrljivosti	+10%	-218.128	-218.128	22.320	22.320
Stopnje umrljivosti	-10%	190.140	190.140	-10.851	-10.851
Stopnje obolevnosti in invalidnosti	+10%	-65.831	-65.831	256.470	256.470
Stopnje obolevnosti in invalidnosti	-10%	56.881	56.881	-257.225	-257.225
Stopnje dolgoživosti	+10%	26.894	26.894	-10.965	-10.965
Stopnje dolgoživosti	-10%	-33.326	-33.326	13.691	13.691
Stroški	+10%	-499.157	-499.157	160.674	160.674
Stroški	-10%	419.568	419.568	-159.913	-159.913
Stopnje predčasne prekinitve	+10%	51.407	51.407	-20.395	-20.395
Stopnje predčasne prekinitve	-10%	-59.676	-59.676	15.831	15.831

Rezultati analize kažejo, da je poslovni izid življenjskih zavarovanj najbolj občutljiv na spremembe višine obratovalnih stroškov in stopenj umrljivosti.

Analiza občutljivosti 31. 12. 2024

v evrih brez centov	Sprememba predpostavk	Poslovni izid		AOCI	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Stopnje umrljivosti	+10%	-211.527	-211.527	27.478	27.478
Stopnje umrljivosti	-10%	181.757	181.757	-23.914	-23.914
Stopnje obolevnosti in invalidnosti	+10%	-55.248	-55.248	135.349	135.349
Stopnje obolevnosti in invalidnosti	-10%	55.182	55.182	-135.708	-135.708
Stopnje dolgoživosti	+10%	23.640	23.640	-7.653	-7.653
Stopnje dolgoživosti	-10%	-31.075	-31.075	9.349	9.349
Stroški	+10%	-372.060	-372.060	103.751	103.751
Stroški	-10%	295.949	295.949	-103.158	-103.158
Stopnje predčasne prekinitve	+10%	52.422	52.422	-30.614	-30.614
Stopnje predčasne prekinitve	-10%	-70.575	-70.575	29.650	29.650

Rezultati analize občutljivosti vpliva na poslovni izid se glede na predhodno leto niso pomembneje spremenili. Povečanje občutljivosti na obratovalnih stroškov izhaja iz krepitve stroškovnih predpostavk v tekočem letu.

Ocena izpostavljenosti tveganju v letu 2025 glede na leto 2024

Družba ocenjuje da tveganja življenjskih zavarovanj ostajajo stabilna in ustrezno obvladovana ter so na podobni ravni kot v letu 2024.

3.4. FINANČNA TVEGANJA⁵

Pri finančnem poslovanju je družba izpostavljena finančnim tveganjem, ki izhajajo iz naložbenega portfelja in se nanašajo na tržno, likvidnostno ter kreditno tveganje.

Vrednost naložbenega portfelja vključuje naslednje bilančne postavke: finančne naložbe, naložbene nepremičnine, naložbe v odvisne družbe ter denar in denarne ustreznike. Bilančna vrednost naložbenega portfelja na dan 31. 12. 2025 znaša 976,8 milijona evrov (31. 12. 2024: 926,2 milijona evrov).

Podrobnejši prikaz bilančne vrednosti navedenega portfelja je prikazan v spodnji tabeli, in sicer, ločeno za naložbeni portfelj, ki pokriva obveznosti iz naslova premoženjskih in klasičnih življenjskih zavarovanj (*»Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo«*) ter naložbeni portfelj namenjen pokrivanju obveznosti iz naslova naložbenih življenjskih zavarovanj (*»Naložbe pogodb z neposredno udeležbo«*).

⁵ Pri finančnih tveganjih poleg tveganj, opredeljenih v standardu MSRP 7, razkrivamo tudi ostala finančna tveganja.

Vrednost in struktura naložbenega portfelja izpostavljenega finančnim tveganjem 31. 12. 2025

	Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo	Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	Skupaj	Delež
v evrih brez centov				
Naložbe s stalnim donosom	651.310.137	48.743.336	700.053.473	71,7%
Državne obveznice	408.404.206	33.874.172	442.278.378	45,3%
Poslovne in finančne obveznice	240.882.796	14.869.164	255.751.960	26,2%
Depoziti	2.023.135	0	2.023.135	0,2%
Delnice in vzajemni skladi	8.524.203	190.430.708	198.954.912	20,4%
Delnice	1.581.972	0	1.581.972	0,2%
Vzajemni skladi	6.942.231	190.430.708	197.372.939	20,2%
<i>obvezniški in denarni</i>	507.700	4.551.545	5.059.245	0,5%
<i>mešani</i>	0	14.053.185	14.053.185	1,4%
<i>delniški</i>	6.434.531	171.825.978	178.260.509	18,2%
Alternativni skladi	47.444.741	0	47.444.741	4,9%
<i>nepremičninski skladi</i>	10.333.741	0	10.333.741	1,1%
Naložbene nepremičnine	10.148.363	0	10.148.363	1,0%
Denar in denarni ustrezniki	14.012.848	5.461.250	19.474.099	2,0%
Naložbe v odvisne in pridružene družbe	477.148	0	477.148	0,0%
Ostalo	246.381	0	246.381	0,0%
Skupaj naložbeni portfelj	732.163.823	244.635.295	976.799.117	100,0%

Vrednost in struktura naložbenega portfelja izpostavljenega finančnim tveganjem 31. 12. 2024

	Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo	Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	Skupaj	Delež
v evrih brez centov				
Naložbe s stalnim donosom	609.295.663	51.629.683	660.925.346	71,4%
Državne obveznice	408.706.131	35.621.500	444.327.631	48,0%
Poslovne in finančne obveznice	198.540.706	16.008.183	214.548.889	23,2%
Depoziti	2.048.826	0	2.048.826	0,2%
Delnice in vzajemni skladi	9.844.076	176.367.197	186.211.273	20,1%
Delnice	1.241.418	0	1.241.418	0,1%
Vzajemni skladi	8.602.658	176.367.197	184.969.855	20,0%
<i>obvezniški in denarni</i>	5.738.398	4.149.376	9.887.774	1,1%
<i>mešani</i>	0	13.758.903	13.758.903	1,5%
<i>delniški</i>	2.864.260	158.458.918	161.323.178	17,4%
Alternativni skladi	45.326.895	0	45.326.895	4,9%
<i>nepremičninski skladi</i>	7.953.053	0	7.953.053	0,9%
Naložbene nepremičnine	11.199.593	0	11.199.593	1,2%
Denar in denarni ustrezniki	16.331.603	5.328.994	21.660.597	2,3%
Naložbe v odvisne in pridružene družbe	477.148	0	477.148	0,1%
Ostalo	380.243	0	380.243	0,0%
Skupaj naložbeni portfelj	692.855.221	233.325.874	926.181.095	100,0%

3.4.1. Tržna tveganja

V sklopu tržnih tveganj družba ocenjuje tveganje spremembe obrestne mere, tveganje spremembe tržne vrednosti nepremičninskih naložb, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje. V spodnji preglednici so prikazane naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju (naložbeni portfelj brez denarja in denarnih ustreznikov).

Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

Vrsta naložbe	31.12.2025	Sestava 31.12.2025	31.12.2024	Sestava 31.12.2024	Absolutna razlika 31.12.2025 – 31.12.2024	Strukturna sprememba 31.12.2025- 31.12.2024 v o.t.
v evrih brez centov						
Naložbe s stalnim donosom	651.310.137	68,0%	609.295.662	67,4%	42.014.475	0,7%
Državne obveznice	408.404.206	42,7%	408.706.131	45,2%	-301.925	-2,5%
Poslovne in finančne 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%
Delnice in vzajemni skladi	8.524.203	0,9%	9.844.075	1,1%	-1.319.872	-0,2%
Delnice	1.581.972	0,2%	1.241.418	0,1%	340.554	0,0%
Vzajemni skladi	6.942.231	0,7%	8.602.658	1,0%	-1.660.427	-0,2%
<i>obvezniški in denarni</i>	507.700	0,1%	5.738.398	0,6%	-5.230.698	-0,6%
<i>delniški</i>	6.434.531	0,7%	2.864.260	0,3%	3.570.271	0,4%
Alternativni skladi	47.444.741	5,0%	45.326.895	5,0%	2.117.846	-0,1%
<i>nepremičninski skladi</i>	10.333.741	1,1%	7.953.053	0,9%	2.380.688	0,2%
Naložbene nepremičnine	10.148.363	1,1%	11.199.593	1,2%	-1.051.230	-0,2%
Naložbe v odvisne in pridružene družbe	477.148	0,0%	477.148	0,1%	0	0,0%
Ostalo	246.381	0,0%	380.243	0,0%	-133.862	0,0%
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	239.174.044	25,0%	227.996.882	25,2%	11.177.162	-0,2%
<i>brez garancije</i>	190.430.708	19,9%	176.367.198	19,5%	14.063.510	0,4%
<i>z garancijo</i>	48.743.336	5,1%	51.629.684	5,7%	-2.886.348	-0,6%
Naložbeni portfelj	957.325.019	100,0%	904.520.498	100,0%	52.804.521	0,0%
Naložbeni portfelj brez finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe	956.847.870	99,92%	904.043.350	99,9%	52.804.520	0,0%

Vrednost naložbenega portfelja družbe, ki je izpostavljen tržnemu tveganju, dan 31.12.2025 znaša 957,3 milijona evrov (2024: 904,5 milijona evrov) in se je v primerjavi s preteklim letom zvišala za 52,8 milijona evrov, kar je obrazloženo v poglavju 16.1.1.

3.4.1.1. Tveganje spremembe obrestne mere

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer s spremembo obrestno občutljivih naložb ter spremembo vrednosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb ob spremembi obrestnih mer za 1 odstotno točko oziroma 100 bazičnih točk.

V obrestno občutljiv del naložbenega portfelja so vključene državne in poslovne obveznice, sredstva zasebnega in infrastrukturnega dolga ter obvezniški in mešani vzajemni skladi, ki krijejo obveznosti premoženjskih in klasičnih življenjskih zavarovalnih ter pozavarovalnih pogodb vključno z obveznostmi zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo.

V preglednici skupaj prikazujemo sredstva in obveznosti iz naslova premoženjskih in klasičnih življenjskih zavarovanj, medtem, ko so sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje prikazana ločeno v postavki pogodb z neposredno udeležbo.

Družba v portfeljih naložb nima naložb s spremenljivo obrestno mero.

Obrestno občutljive finančne naložbe in obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Finančne naložbe		
Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo	658.251.272	619.569.129
-od tega naložbe s stalnim donosom	658.251.272	619.569.129
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo*	53.294.881	62.658.511
-od tega naložbe s stalnim donosom	53.294.881	62.658.511
Skupaj finančne naložbe	711.546.153	682.227.640
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe		
Obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb (brez pogodb z neposredno udeležbo)	422.789.262	441.380.692
Sredstva iz (po)zavarovalnih pogodb	-122.113.515	-124.459.111
Pogodbe z neposredno udeležbo	227.714.101	219.332.158
Skupaj zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	528.389.847	536.253.739

*Med obrestno občutljive naložbe so vključene poslovne in državne obveznice, obvezniški vzajemni skladi, konvertibilni vzajemni skladi (ponder 0,5), mešani vzajemni skladi (ponder 0,5) ter zasebni in infrastrukturni dolg.

Skupna vrednost naložb občutljivih na spremembo obrestne mere na 31.12.2025 znaša 711,5 milijona evrov (31.12.2024 : 682,2 milijona evrov). Vrednost obrestno občutljivih obveznosti je na 31.12.2025 znašala 528,4 milijona evrov (31.12.2024: 536,3 milijona evrov).

Vrednost naložb brez naložb pogodb z neposredno udeležbo (31.12.2025: 658,3 milijona evrov; 31.12.2024: 619,6 milijona evrov) je bistveno nad obveznostmi iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb (31.12.2025: 300,7 milijona evrov; 31.12.2024: 316,9 milijona evrov), kar je posledica obrestno občutljivih naložb lastnih virov družbe, ki niso namenjeni neposrednemu pokrivanju obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb. Višja vrednost naložb nad obveznostmi vpliva tudi na višjo občutljivost naložb nad občutljivostjo obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb. Družba sicer pri upravljanju teh naložb skrbi za usklajevanje ročnosti naložb z obveznostmi.

Nižja vrednost naložb pogodb z neposredno udeležbo od obveznosti, ki izhajajo iz pogodb z neposredno udeležbo izhaja iz tega, da so med naložbami pogodb z neposredno udeležbo prikazane le obrestno občutljive naložbe (obveznice, obvezniški in mešani vzajemni skladi) v skupni vrednosti 53,3 milijona evrov (31.12.2024: 62,7 milijona evrov), medtem ko so na strani sredstev in obveznosti iz naslova (po)zavarovalnih pogodb vse pogodbe z neposredno udeležbo obrestno občutljive. Rezultati občutljivostne analize, ki so prikazani spodaj potrjujejo usklajenost sredstev in obveznosti v primeru pogodb z neposredno udeležbo.

Analiza občutljivosti na obrestno tveganje prikazuje ločeno vplive na izkaz uspeha in na kapital v primeru povišanja ali zmanjšanja obrestnih mer za 100 bazičnih točk, pri čemer so prikazani vplivi pred davkom. Pod postavko »Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo« je predstavljen že skupni vpliv tako vrednosti pogodb in pripadajočih naložb tega portfelja. Vpliv spremembe obrestne mere na postavke poslovnega izida oziroma na AOCI zavarovalnice je odvisen od razvrstitve posamezne obrestno občutljive finančne naložbe v skupino MSRP. Skladno z izbrano računovodsko politiko družbe se glavnina spremembe vrednosti postavk prikaže preko AOCI in le manjši del vpliva na izkaz uspeha.

Rezultati analize občutljivosti naložb in obveznosti, občutljivih na obrestno tveganje

v evrih brez centov	Izkaz uspeha		AOCI	
	Povečanje (+100 bp)	Zmanjšanje (-100 bp)	Povečanje (+100 bp)	Zmanjšanje (-100 bp)
31.12.2025				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	274.063	-309.977	6.475.775	-7.461.692
Finančni instrumenti	-358.046	378.171	-18.417.340	19.526.548
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo	-13.286	10.784	268.427	-262.022
	-97.269	78.978	-11.673.137	11.802.834
31.12.2024				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	288.442	-331.443	6.787.668	-8.152.456
Finančni instrumenti	-441.495	467.502	-15.415.175	16.295.738
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo	-8.413	8.312	260.955	-254.068
	-163.578	146.636	-8.366.552	7.889.214

Kot je razvidno iz rezultatov ima povišanje obrestnih mer negativni učinek, znižanje obrestnih mer pa pozitivni učinek predvsem na AOCI družbe. V primerjavi s preteklim letom se je skupna občutljivost povečala, kar lahko razložimo s povečanjem presežka obrestno občutljivih sredstev nad obveznostmi. Ter nekoliko večjo razliko med trajanjem sredstev in obveznosti.

Povprečna ročnost obveznic in depozitov premoženjskih zavarovanj je konec leta 2025 znašala 2,8 let (31.12.2024: 2,5 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti teh zavarovanj znašala 2,1 leta (31.12.2024: 2,3 leta).

Povprečna ročnost obveznic in depozitov življenjskih zavarovanj je konec leta 2025 znašala 3,5 let (31.12.2024: 3,0 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti zavarovanj znašala 6,4 leta (31.12.2024: 6,4 leta), brez pogodb z neposredno udeležbo in naložb pogodb z neposredno udeležbo.

3.4.1.2. Tveganje spremembe tržne vrednosti nepremičninskih naložb

Tveganje predstavlja izpostavljenost spremembi poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, ki so neposredno ali posredno v lasti družbe. Tveganju so poleg naložbenih nepremičnin izpostavljeni tudi nepremičninski skladi, ki so sicer izkazani v postavki finančne naložbe.

Izpostavljenost spremembi cen nepremičninskih naložb

v evrih brez centov	31.12.2025	Sestava 31.12.2025	31.12.2024	Sestava 31.12.2024	Absolutna razlika	Strukturna sprememba (o.t.)
Naložbene nepremičnine	10.148.363	1,1%	11.199.593	1,2%	-1.103.543	-0,2%
Nepremičninski skladi	10.333.741	1,1%	7.953.053	0,9%	2.380.688	0,2%
Skupaj	20.482.104	2,1%	19.152.646	2,1%	1.277.145	0,0%

Vrednost naložb družbe, ki so izpostavljene tveganju naložbenih nepremičnin, na dan 31. 12. 2025 znaša 20,4 milijona evrov (31. 12. 2024: 19,2 milijona evrov). Povišanje vrednosti nepremičninskih skladov izhaja iz investiranja v nov nepremičninski sklad. Na znižanje naložbenih nepremičnin je vplival prenos med nepremičnine za opravljanje osnovne dejavnosti.

Naložbene nepremičnine družba spremlja preko indeksov spremembe rasti za cene poslovnih nepremičnin, zato bi v primeru padca cen družba pristopila k preverbi potrebe po slabitvi. Slabitev bi negativno vplivala na izkaz poslovnega zida. Nepremičninski skladi so od prehoda na MSRP 9 evidentirani v MSRP skupini FVTPL (»vrednoteno po poštenu vrednosti preko poslovnega izida«), kar pomeni, da bi znižanje vrednosti sklada neposredno negativno vplivalo na izkaz poslovnega izida družbe.

Rezultati analize občutljivosti nepremičninskih naložb

v evrih brez centov	Izkaz uspeha		AOCI	
	Povečanje (+15%)	Zmanjšanje (-15 %)	Povečanje (+15%)	Zmanjšanje (-15 %)
31.12.2025				
Naložbene nepremičnine	1.522.254	-1.522.254	0	0
Nepremičninski skladi	1.550.061	-1.550.061	0	0
	3.072.316	-3.072.316	0	0
31.12.2024				
Naložbene nepremičnine	1.679.939	-1.679.939	0	0
Nepremičninski skladi	1.192.958	-1.192.958	0	0
	2.872.897	-2.872.897	0	0

Z občutljivostno analizo portfelja nepremičninskih naložb tveganju spremembe tržne vrednosti analiziramo vpliv povišanja ali znižanja tržne vrednosti za 15 odstotkov. Le-ta se je v primerjavi s preteklim letom povišal zaradi višje vrednosti nepremičninskih skladov.

3.4.1.3. Tveganje spremembe tržne vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe tržne vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen lastniških vrednostnih papirjev. Tveganju so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi, konvertibilni in mešani vzajemni skladi (pri stresnem testu se upošteva polovica vrednosti) ter alternativni skladi (infrastruktura brez dolga).

Tveganju spremembe tržne vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene tudi delniške naložbe namenjene pokrivanju obveznosti iz naslova naložbenih življenjskih zavarovanj (»Pogodbe z neposredno udeležbo«).

Delniške naložbe, zajete v analizo občutljivosti

v evrih brez centov	31.12.2025	Sestava 31.12.2025	31.12.2024	Sestava 31.12.2024	Absolutna razlika 31.12.2025 – 31.12.2024	Strukturna sprememba (o.t.)
Finančne naložbe						
Delnice	1.581.972	0,2%	1.241.418	0,1%	340.554	0,0%
<i>od tega delnice Slovenija</i>	<i>1.581.972</i>	<i>0,2%</i>	<i>1.241.418</i>	<i>0,1%</i>	<i>340.554</i>	<i>0,0%</i>
Delniški in mešani vzajemni skladi	6.434.531	0,7%	5.488.784	0,6%	945.747	0,1%
Alternativni skladi (brez nepremičninskih)	28.608.582	3,0%	28.178.670	3,1%	429.912	-0,1%
<i>skladi zasebnega kapitala</i>	<i>1.133.854</i>	<i>0,1%</i>	<i>401.030</i>	<i>0,0%</i>	<i>732.824</i>	<i>0,1%</i>
<i>infrastrukturni skladi</i>	<i>27.474.729</i>	<i>2,9%</i>	<i>27.777.640</i>	<i>3,1%</i>	<i>-302.911</i>	<i>-0,2%</i>
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo*	178.852.570	18,7%	165.338.370	18,3%	13.514.200	0,4%
Skupaj finančne naložbe	215.477.656	22,5%	200.247.241	22,1%	15.230.415	0,4%
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe						
Pogodbe z neposredno udeležbo	227.714.101	100,0%	219.332.158	100,0%	8.381.943	
Skupaj Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	227.714.101	100,0%	219.332.158	100,0%	8.381.943	

*Vključene so naložbe, ki so izpostavljene tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev pri delniških in mešanih vzajemnih skladih pogodb z neposredno udeležbo.

Delniške naložbe (delnice, skladi in alternativni skladi), ki so prikazani v zgornji tabeli pokrivajo obveznosti, ki izhajajo iz portfelja premoženjskih zavarovanj. Obveznosti portfelja premoženjskih zavarovanj niso občutljive na spremembo vrednosti cen lastniških vrednostnih papirjev, zato padec vrednosti delniških naložb, ki so v skladu z MSRP 9 vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL), v celoti vpliva na izkaz uspeha.

Med naložbami pogodb z neposredno udeležbo so vključeni le delniški in mešani skladi, ki predstavljajo naložbeni portfelj občutljiv na spremembo cen (31.12.2025: 178,8 milijona evrov; 31.12.2024: 165,3 milijona evrov), medtem ko so na strani sredstev in obveznosti iz naslova (po)zavarovalnih pogodb vse pogodbe z neposredno udeležbo občutljive na spremembo cen. Rezultati občutljivostne analize spodaj potrjujejo usklajenost sredstev in obveznosti na strani pogodb z neposredno udeležbo.

Rezultati analize občutljivosti delniških naložb

v evrih brez centov	Izkaz uspeha		AOCI	
	Povečanje (+20%)	Zmanjšanje (-20 %)	Povečanje (+20%)	Zmanjšanje (-20 %)
31.12.2025				
Finančni instrumenti	-7.325.017	7.325.017	0	0
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo	43.562	-43.982	0	0
	-7.225.050	7.224.630	0	0
31.12.2024				
Finančni instrumenti	-6.981.774	6.981.774	0	0
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo	32.133	-30.733	0	0
	-6.949.641	6.951.041	0	0

Z občutljivostno analizo portfelja delniških naložb tveganju spremembe tržne vrednosti analiziramo vpliv povišanja ali znižanja tržne vrednosti za 20 odstotkov. Vpliv je višji kot lani zaradi višje vrednosti delniških naložb.

Tveganja finančnih naložb Zavarovalnice Sava v odvisne družbe in družbe v skupini

Zavarovalnica Sava je pri naložbah v odvisne družbe in družbe v skupini izpostavljena tveganju znižanja vrednosti tovrstnih naložb, in sicer v višini 0,5 milijona evrov, pri čemer tveganje v primerjavi z enakim obdobjem lani, ni spremenilo.

V spodnji preglednici so prikazane vrednosti naložb v odvisne družbe po upoštevanem šoku znižanja vrednosti.

Rezultati analize občutljivosti naložb v odvisne družbe in družbe v skupini

v evrih brez centov	31.12.2025			31.12.2024		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Padeč vrednosti za 10 %	477.148	429.434	-47.715	477.148	429.434	-47.715
Padeč vrednosti za 20 %	477.148	381.719	-95.430	477.148	381.719	-95.430
Padeč vrednosti največje odvisne družbe za 10 %	313.448	282.103	-31.345	313.448	282.103	-31.345
Padeč vrednosti največje odvisne družbe za 20 %	313.448	250.758	-62.690	313.448	250.758	-62.690

Z občutljivostno analizo naložb v odvisne družbe in družbe v skupini tveganju spremembe tržne vrednosti analiziramo vpliv znižanja tržne vrednosti za 10 oziroma 20 odstotkov.

3.4.1.4. Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se zaradi sprememb tečajev, zmanjša vrednost sredstev v tujih valutah ali poveča vrednost obveznosti v tujih valutah.

Valutna (ne)uskklajenost na dan 31.12.2025 (zneski so preračunani v EUR)

v evrih brez centov	Evro (EUR)	Am. Dolar (USD)	Britanski Funt (GBP)	Norveška krona (NOK)	Skupaj
Finančne naložbe in denar (brez naložb pogodb z neposredno udeležbo)	727.999.381	2.559.555	1.570.354	34.533	732.163.823
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe (brez pogodb z neposredno udeležbo)	-444.553.162	72.790	-1.560.164	-37.367	-446.077.903
<i>od tega sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb</i>	121.525.403	401.065	362.071	0	122.288.539
<i>od tega obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb</i>	-566.078.565	-328.275	-1.922.235	-37.367	-568.366.442
Ostala sredstva	63.854.506	0	6.504	0	63.861.010
Ostale obveznosti in kapital	-366.868.123	0	0	0	-366.868.123
Valutna neuskklajenost		2.632.345	16.694	-2.835	2.646.204
Delež valutne usklajenosti		11,1%	99,1%	108,2%	99,7%
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	243.913.885	721.409	0	0	244.635.294
Pogodbe z neposredno udeležbo	-227.714.101	0	0	0	-227.714.101

Valutna neuskklajenost na 31.12.2025 znaša 2,6 milijona evrov oziroma 0,3 odstotka na celotno bilančno vrednost. V primerjavi s preteklim letom je ostala na podobnem nivoju.

Valutna (ne)uskklajenost na dan 31.12.2024 (zneski so preračunani v EUR)

v evrih brez centov	Evro (EUR)	Am. Dolar (USD)	Britanski Funt (GBP)	Norveška krona (NOK)	Skupaj
Finančne naložbe in denar (brez naložb pogodb z neposredno udeležbo)	688.409.948	2.689.819	1.722.497	32.954	692.855.218
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe (brez pogodb z neposredno udeležbo)	-454.387.073	-9.433	-1.646.410	-35.609	-456.078.525
<i>Sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb</i>	121.358.569	757.816	592.361	0	122.708.746
<i>Obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb</i>	-575.745.642	-767.249	-2.238.771	-35.609	-578.787.271
Ostala sredstva	99.093.968	0	0	0	99.093.968
Ostale obveznosti in kapital	-349.864.379	0	0	0	-349.864.379
Valutna neuskklajenost		3.383.154	76.087	-2.655	3.456.586
Delež valutne usklajenosti		18,5%	96,7%	108,1%	99,7%
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	232.623.108	702.768	0	0	233.325.876
Pogodbe z neposredno udeležbo	-219.332.158	0	0	0	-219.332.158

Učinek 10% povečanja oziroma zmanjšanja tečaja na dan 31.12.2025

v evrih brez centov	Izkaz uspeha		AOCI	
	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %
Am. Dolar (USD)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	7.322	-7.322	-43	43
Finančna sredstva	255.955	-255.955	0	0
Neto vpliv	263.277	-263.277	-43	43
Britanski Funt (GBP)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-151.386	151.386	-4.630	4.630
Finančna sredstva	157.035	-157.035	0	0
Neto vpliv	5.649	-5.649	-4.630	4.630
Norveška krona (NOK)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-3.720	3.720	-17	17
Finančna sredstva	3.453	-3.453	0	0
Neto vpliv	-267	267	-17	17
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo (neto vpliv)	13.850	-13.984	0	0

Učinek 10% povečanja oziroma zmanjšanja tečaja na dan 31.12.2024

v evrih brez centov	Izkaz uspeha		AOCI	
	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %
Am. Dolar (USD)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-896	896	-47	47
Finančna sredstva	268.982	-268.982	0	0
Neto vpliv	268.085	-268.085	-47	47
Britanski Funt (GBP)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-155.187	155.187	-9.454	9.454
Finančna sredstva	172.250	-172.250	0	0
Neto vpliv	17.062	-17.062	-9.454	9.454
Norveška krona (NOK)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-3.548	3.548	-13	13
Finančna sredstva	3.295	-3.295	0	0
Neto vpliv	-252	252	-13	13
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo (neto vpliv)	10.189	-9.745	0	0

Za občutljivostno analizo portfelja sredstev in obveznosti denominiranih v tujih valutah, analiziramo vpliv rasti oziroma padca tečaja za 10 odstotkov. Vpliv za leto 2025 je na vseh valutah na podobnem nivoju kot preteklo leto.

Družba bo nadalje vzdrževala obstoječe valutne pozicije, da se zagotovi iztek zavarovalnih obveznosti v posamezni valuti in zmanjša potencialno valutno tveganje.

3.4.2. Likvidnostno tveganje

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

Upravljanje likvidnostnega tveganja sledi smernicam, določenim v politiki upravljanja likvidnostnega tveganja družbe. Ena izmed pomembnejših smernic te politike predvideva redno načrtovanje denarnih tokov (denarne prilive in odlive) ter zagotovitev dodatnih virov v primeru likvidnostnih težav.

Dolgoročno družba spremlja, analizira in usklajuje ročnost sredstev in obveznosti z namenom obvladovanja tveganja neusklajenosti sredstev in obveznosti in s tem dolgoročno omejuje likvidnostno tveganje.

Likvidnostne potrebe se zagotavljajo z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga v odstotku, ki je skladen z ocenjeno normalno tekočo potrebo po likvidnosti. Sredstva za pokrivanje ocenjene likvidnostne rezerve družba zagotavlja tako, da ima vsaj 20 odstotkov portfelja investiranega v visoko likvidnih sredstvih. Visoko likvidna sredstva so namenjena zagotavljanju likvidnosti v primeru izrednih potreb po likvidnosti in so na voljo v vsakem trenutku. Delež visoko likvidnih naložb na dan 31.12.2025 predstavlja 49 odstotka portfelja družbe (31.12.2024: 53 odstotka), kar kaže na visoko likvidnost portfelja.

V naslednjih preglednicah je izpostavljenost likvidnostnemu tveganju prikazana z rokovno usklajenostjo finančnih sredstev ter obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb. Denarni tokovi finančnih naložb so prikazani na podlagi nediskontiranih denarnih tokov, denarni tokovi obveznosti pa na podlagi diskontiranih denarnih tokov.

Zapadlost obveznosti/sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb na dan 31.12.2025

v evrih brez centov	Knjigovodska vrednost 31.12.2025	Do 1 leta	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	Nad 5 let	Skupaj 31.12.2025
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb (brez pogodb z neposredno udeležbo)	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 zavarovalnih pogodb	-3.175.645	3.151.170	-694.217	-1.397.063	-1.491.843	-1.130.098	-1.613.594	-3.175.645
Pogodbe z neposredno udeležbo	227.714.101	6.880.155	8.220.290	7.056.138	6.834.157	8.690.798	190.032.562	227.714.101
Skupaj zavarovalne pogodbe	789.717.149	342.629.759	68.285.744	42.639.353	31.437.104	25.963.059	278.762.128	789.717.149
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb (brez pogodb z neposredno udeležbo)	3.187.749	2.588.666	96.412	79.639	71.327	61.978	289.728	3.187.749
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	-116.744.239	-64.598.485	-24.794.926	-8.722.599	-4.749.731	-3.038.151	-13.209.002	-119.112.894
Skupaj pozavarovalne pogodbe	-113.556.490	-62.009.819	-24.698.514	-8.642.960	-4.678.404	-2.976.173	-12.919.274	-115.925.145
Skupaj zavarovalne obveznosti	676.160.659	280.619.940	43.587.230	33.996.393	26.758.700	22.986.886	265.842.854	673.792.004

Zapadlost finančnih sredstev na dan 31.12.2025

v evrih brez centov	Knjigovodska vrednost 31.12.2025	Do 1 leta	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2025
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	59.325.686	144.375	144.375	144.375	144.375	253.199	8.476.028	55.968.944	65.275.671
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	4.847.735	2.452.333	2.199.205	24.504	7.500	7.500	537.500	0	5.228.541
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	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
Denar in denarni ustrezniki (brez denarja pogodb z neposredno udeležbo)	14.012.848	14.012.848	0	0	0	0	0	0	14.012.848
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo (vključno z denarnimi sredstvi)	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
Druge sredstva	1.621.445	1.621.445	0	0	0	0	0	0	1.621.445
Skupaj	967.795.050	193.746.929	120.544.086	111.955.809	103.115.312	89.547.701	171.887.910	246.399.652	1.037.197.399

Iz podatkov o zapadlosti finančnih sredstev (finančne naložbe, denar in denarni ustrezniki, druga sredstva in obveznosti/sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb do enega leta je razvidno, da ima družba 193,7 milijona evrov sredstev, ki zapadejo v tem obdobju in 280,6 milijonov evrov neto obveznosti iz naslova (po)zavarovanj. Primanjkljaj med finančnimi sredstvi in neto obveznostmi do enega leta, družba pokriva s pozitivnim denarnim tokom iz osnovne dejavnosti, razliko pa z visoko likvidnimi naložbami, ki zapadejo v naslednjih petih letih. Likvidnostno tveganje je nizko glede na visok delež likvidnih naložb v portfelju.

V naslednjih dveh preglednicah so podatki o zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti/sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb za leto 2024.

Zapadlost obveznosti/sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb na dan 31.12.2024

v evrih brez centov	Knjigovodska vrednost 31.12.2024	Do 1 leta	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	Nad 5 let	Skupaj 31.12.2024
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb (brez pogodb z neposredno udeležbo)	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 zavarovalnih pogodb	-5.607.611	1.897.563	-941.947	-1.495.741	-1.516.296	-1.238.276	-2.312.913	-5.607.611
Pogodbe z neposredno udeležbo	219.332.158	8.521.666	3.618.247	9.090.605	8.386.491	8.084.942	181.630.208	219.332.158
Skupaj zavarovalne pogodbe	791.576.977	345.924.620	64.094.817	45.455.069	32.875.263	27.028.821	276.198.389	791.576.977
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb (brez pogodb z neposredno udeležbo)	934.842	304.801	25.384	73.220	73.494	68.616	389.328	934.842
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	-117.101.134	-65.482.427	-20.108.530	-9.490.166	-4.934.004	-2.987.022	-14.098.984	-117.101.134
Skupaj pozavarovalne pogodbe	-116.166.292	-65.177.626	-20.083.146	-9.416.946	-4.860.510	-2.918.406	-13.709.656	-116.166.292
Skupaj zavarovalne obveznosti	675.410.685	280.746.994	44.011.671	36.038.123	28.014.753	24.110.415	262.488.733	675.410.685

Zapadlost finančnih sredstev na dan 31.12.2024

v evrih brez centov	Knjigovodska vrednost 31.12.2024	Do 1 leta	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2024
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	58.481.812	144.375	144.375	144.375	144.375	145.064	8.356.497	55.170.970	64.250.031
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	5.205.623	754.521	3.328.753	1.105.693	24.504	7.500	545.000	0	5.765.971
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	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
Denar in denarni ustrezniki	16.331.603	16.331.603	0	0	0	0	0	0	16.331.603
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	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
Druge sredstva	1.439.578	1.439.578	0	0	0	0	0	0	1.439.578
Skupaj	915.943.933	213.875.105	133.299.915	91.945.378	85.097.326	73.448.834	144.838.272	231.538.168	974.042.998

Zapadlost ostalih obveznosti na dan 31.12.2025

v evrih brez centov	Knjigovodska vrednost 31.12.2025	Do 1 leta	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2025
Druge rezervacije*	7.104.669	722.449	498.325	338.276	467.265	387.415	4.690.939	0	7.104.669
Druge finančne obveznosti	7.158	0	0	0	0	0	0	7.158	7.158
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	5.815.724	5.815.724	0	0	0	0	0	0	5.815.724
Druge obveznosti	27.426.402	27.426.402	0	0	0	0	0	0	27.426.402
Skupaj	40.353.953	33.964.575	498.325	338.276	467.265	387.415	4.690.939	7.158	40.353.953

* Druge rezervacije podrobneje razkrivamo v poglavju 4.16. rezervacije.

Zapadlost ostalih obveznosti na dan 31.12.2024

v evrih brez centov	Knjigovodska vrednost 31.12.2024	Do 1 leta	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2024
Druge rezervacije*	6.865.013	624.411	442.021	430.065	284.418	413.901	4.670.197	0	6.865.013
Druge finančne obveznosti	7.158	0	0	0	0	0	0	7.158	7.158
Druge obveznosti	25.189.781	25.189.781	0	0	0	0	0	0	25.189.781
Skupaj	32.061.952	25.814.192	442.021	430.065	284.418	413.901	4.670.197	7.158	32.061.952

* Druge rezervacije podrobneje razkrivamo v poglavju 4.16. rezervacije.

Zavarovalne obveznosti, plačljive na poziv

v evrih brez centov	31.12.2025		31.12.2024	
	Znesek, plačljiv na poziv	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	Znesek, plačljiv na poziv	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb
Življenje – izdane zavarovalne pogodbe brez neposredne udeležbe	1.362.749	3.263.940	839.638	1.422.303
Izdane zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo	216.343.894	227.714.100	208.115.915	219.332.158
Izdane pogodbe s posredno udeležbo	67.540.964	77.020.314	78.774.280	89.807.283
Skupaj	285.247.607	307.998.354	287.729.832	310.561.743

Višina zavarovalnih obveznosti, plačljivih na poziv je ostala na podobnem nivoju kot preteklo leto, oziroma se je rahlo znižala.

3.4.3. Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba vzpostavljene terjatve.

V sklopu kreditnega tveganja družba obravnava tudi tveganje koncentracije, ki pomeni tveganje prevelike koncentracije na določeno regijo, panogo ali izdajatelja.

Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe s stalnim donosom, denar in denarni ustrezniki, neto sredstva iz pozavarovalnih pogodb in terjatve.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Izpostavljenost sredstev iz naslova naložb	728.276.370	692.161.356
Izpostavljenost sredstev (brez naložb pogodb z neposredno udeležbo in naložb pogodb z neposredno udeležbo)	674.071.784	635.202.679
Naložbe s stalnim donosom	651.310.137	609.295.662
Državne obveznice	408.404.206	408.706.131
Poslovne in finančne obveznice	240.882.796	198.540.706
Depoziti	2.023.135	2.048.826
Alternativni skladi	8.502.417	9.195.171
zasebni dolg	877.701	1.269.903
infrastrukturni dolg	7.624.716	7.925.269
Dana posojila	246.381	380.243
Denar	14.012.848	16.331.603
Izpostavljenost iz pogodb z neposredno udeležbo in naložb pogodb z neposredno udeležbo (z garancijo)	54.204.586	56.958.677
Naložbe s stalnim donosom	48.743.336	51.629.684
Državne obveznice	33.874.172	35.621.500
Poslovne in finančne obveznice	14.869.164	16.008.183
Denar	5.461.250	5.328.994
Izpostavljenost drugih sredstev	138.394.193	122.129.273
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	119.112.894	117.101.135
Terjatve za odmerjeni davek	0	1.216.304
Druge terjatve	3.597.777	3.811.834
Skupaj	866.670.564	814.290.629

Kreditno tveganje, povezano z naložbenim portfeljem

Družba je bila 31.12.2025 izpostavljena do kreditnega tveganja iz naslova finančnih naložb, v višini 728,3 milijona evrov (31.12.2024: 692,2 milijona evrov).

Družba spremlja kreditno tveganje naložbenega portfelja s spremljavo in analizo sprememb zunanjih bonitetnih ocen pridobljenih s strani agencij za ocenjevanje kreditnega tveganja (angl. *External Credit Assessment Institution – ECAI*), spremljavo Z-spread, ter ostalih razpoložljivih kvalitativnih informacij.

V primeru, da družba ugotovi, da se je kreditno tveganje od začetnega pripoznanja naložbe znatno povečalo, izračuna pričakovane kreditne izgube za celotno obdobje trajanje naložbe, medtem, ko v primeru, da se le to ni znatno povečalo se le-ta izračuna za 12-mesečno obdobje.

V nadaljevanju preko prikaza posameznih izpostavljenosti (po bonitetni oceni, panogi, regiji) ter gibanjem pričakovanih kreditnih ocen prikazujemo oceno kreditnega tveganja naložbenega portfelja.

Dolžniški instrumenti po bonitetnih ocenah

v evrih brez centov	31.12.2025		31.12.2024		Sprememba deleža (o. t.)
Ocena po S&P/Fitch	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo	651.310.137	100,0%	609.295.661	100,0%	0,0%
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%
Brez ocene	4.289.071	1%	6.178.509	1,0%	-0,4%
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo (z garancijo)	48.743.336	100,0%	51.629.685	100,0%	0,0%
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%
Brez ocene	0	0%	0	0,0%	0,0%
Skupaj	700.053.473		660.925.346		

V letu 2025 je bila naložbena politika družbe usmerjena v znižanje kreditnega tveganja z reinvestiranjem zapadlih naložb in prostega denarnega toka v naložbe z bonitetno oceno A- in več. Delež naložb A- in več tako konec leta 2025 znaša 89,0 odstotka vseh naložb izpostavljenih kreditnemu tveganju (31.12.2024: 87,0 odstotka).

Denar in denarni ustrezniki po bonitetnih ocenah*

v evrih brez centov	31.12.2025		31.12.2024		Sprememba deleža (o. t.)
Ocena po S&P/Fitch	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Denar in denarni ustrezniki (brez pogodb z neposredno udeležbo)	14.012.848	100,0%	16.331.603	100,0%	0,0%
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%
Brez ocene	341.839	2%	527.382	3,2%	-0,8%
Denar in denarni ustrezniki pogodb z neposredno udeležbo (z garancijo)	5.461.250	100,0%	5.328.994	100,0%	0,0%
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%
Brez ocene	2.526	0%	440.992	8,3%	-8,2%
Skupaj	19.474.099		21.660.597		

* Preglednica zajema le vrednosti denarja in denarnih ustreznikov in dopolnjuje tabelo "Struktura naložb s stalnim donosom po bonitetnih ocenah"

S ciljem ohranjanja kreditnega tveganja družba poleg ohranjanja bonitetne strukture tudi redno spremlja izpostavljenosti do posameznih izdajateljev in njihove spremembe bonitetnih ocen, da bi zagotovila primeren in pravočasen odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih in povečano tveganje do posameznega izdajatelja.

Kreditno tveganje je povezano tudi z razpršenostjo portfelja. Da bi se družba izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenem pogodbenem partnerju oziroma sektorju ter drugim možnim oblikam koncentracije, ima vzpostavljen interni limitni sistem in na njegovi osnovi precej razpršen portfelj. V tveganje koncentracije naložb je vključen celoten portfelj naložb prikazan v tabeli »Vrednost in struktura naložbenega portfelja z vidika prevzemanja finančnih tveganj na dan 31.12.2024.«, v začetku poglavja 3.4.

Panožna struktura naložb

v evrih brez centov	31.12.2025		31.12.2024		Sprememba deleža (o. t.)
Panoga	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo	651.310.137	100,0%	609.295.662	100,0%	
Država	408.404.206	62,7%	408.706.131	67,1%	-4,4%
Bančništvo in druge finančne institucije	96.776.420	14,9%	85.354.714	14,0%	0,8%
Preskrbovalna podjetja	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 storitve	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%
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo (z garancijo)	48.743.336	100,0%	51.629.683	100,0%	
Država	33.874.172	69,5%	35.621.500	69,0%	0,5%
Bančništvo in druge finančne institucije	3.434.522	7,0%	4.168.986	8,1%	-1,0%
Osnovne potrošne dobrine	2.801.620	5,7%	3.733.470	7,2%	-1,5%
Informacijska tehnologija	2.407.689	4,9%	865.260	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%
Skupaj	700.053.473		660.925.346		

Družba je tudi v letu 2025 ohranila visoko izpostavljenost do državnih izdajateljev, pri čemer poudarjamo visoko stopnjo razpršenosti po izdajateljih vrednostnih papirjev ter investiranje predvsem v državne obveznice z visoko bonitetno oceno.

Regijska razpršenost finančnih naložb

v evrih brez centov	31.12.2025		31.12.2024		Sprememba deleža (o. t.)
Regija	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo	651.310.137	100,0%	609.295.663	100,0%	
Slovenija	47.517.869	7,3%	44.185.761	7,3%	0,0%
Evropska unija	499.482.764	76,7%	484.880.507	79,6%	-2,9%
Ostala Evropa	11.469.867	1,8%	10.919.917	1,8%	0,0%
Združene države Amerike	52.639.476	8,1%	38.736.383	6,4%	1,7%
Ostali svet	40.200.162	6,2%	30.573.095	5,0%	1,2%
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo (z garancijo)	48.743.336	100,0%	51.629.684	100,0%	
Slovenija	5.186.146	10,6%	5.137.992	10,0%	0,7%
Evropska unija	35.048.610	71,9%	38.891.525	75,3%	-3,4%
Ostala Evropa	743.803	1,5%	707.651	1,4%	0,2%
Združene države Amerike	5.703.031	11,7%	3.678.381	7,1%	4,6%
Ostali svet	2.061.746	4,2%	3.214.135	6,2%	-2,0%
Skupaj	700.053.473		660.925.346		

Iz podatkov je razvidno, da ima družba najvišjo izpostavljenost do članic EU (31.12.2025: 76,7 odstotka; 31.12.2024: 79,6 odstotka). Sledi ji izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v ZDA (31.12.2025: 8,1 odstotka; 31.12.2024: 6,4 odstotka).

Struktura izpostavljenosti do Slovenije glede na vrsto naložb

v evrih brez centov	31.12.2025		31.12.2024		Sprememba deleža (o. t.)
Vrsta naložbe	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo	47.517.869	100,0%	44.185.761	100,0%	
Državne obveznice	42.137.993	88,7%	38.826.093	87,9%	0,8%
Poslovne in finančne obveznice	3.356.742	7,1%	3.310.842	7,5%	-0,4%
Depoziti in potrdila o vlogah	2.023.135	4,3%	2.048.826	4,6%	-0,4%
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo (z garancijo)	5.186.146	100,0%	5.137.992	100,0%	
Državne obveznice	5.186.146	100,0%	5.137.992	100,0%	0,0%
Poslovne obveznice	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Skupna vsota	52.704.015		49.323.752		

Izpostavljenost do Slovenije se je v letu 2025 povečala zaradi predvsem zaradi povečanja izpostavljenosti do državnih obveznic.

Izpostavljenost družbe – največji izdajatelji

Izpostavljenost družbe do desetih največjih izdajateljev na dan 31.12.2025 znaša 316,6 milijona evrov, kar je 45,2 odstotka finančnih naložb (31.12.2024: 334,4 milijona evrov; 50,6 odstotka). Največja izpostavljenost do posameznega izdajatelja je izpostavljenost do države Nemčija. Na dan 31. 12. 2025 znaša ta 56,7 milijona evrov oziroma 8,1 odstotka naložbenega portfelja (31.12.2024: 89,1 milijona evrov; 13,5 odstotka).

Pričakovane kreditne izgube (ECL)

Družba spremlja kreditno tveganje preko spremljave izračunanih pričakovanih kreditnih izgub, ki merijo možno oslabitve oziroma zmanjšanje vrednosti naložbe zaradi kreditnega tveganja izdajatelja. Pričakovana kreditna izguba se meri v odvisnosti od razreda, v katerega posamezna naložba sodi, kar se preverja na mesečni ravni. Večina naložb za katere družba meri in spremlja pričakovane kreditne izgube (obveznice, posojila, depoziti) sodi v razred 1, kar pomeni, da družba od datuma pripoznanja naložbe ni zaznala znatnega povišanja kreditnega tveganja.

Kosmata knjigovodska vrednost finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju

v evrih brez centov	31.12.2025				31.12.2024			
	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj kosmata knjigovodska vrednost	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj kosmata knjigovodska vrednost
Stanje na 1. 1.	654.014.877	4.025.136	0	658.040.013	585.718.467	1.974.317	0	587.692.784
Začetno stanje – brez prenosa	0	0	0	0	0	0	0	0
Novopridobljena finančna sredstva	312.390.883	0	0	312.390.883	268.955.988	0	0	268.955.988
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo zmanjšano ali v celoti odpravljeno	-281.318.447	-1.299.386	0	-282.617.833	-213.986.902	0	0	-213.986.902
Prenos v razred 1	0	0	0	0	0	0	0	0
Prenos v razred 2	-2.185.878	2.185.878	0	0	-1.795.170	1.795.170	0	0
Prenos v razred 3	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprememba modelov in parametrov tveganja	0	0	0	0	0	0	0	0
Druge spremembe	8.981.328	193.677	0	9.175.005	15.122.495	255.648	0	15.378.144
Stanje na 31. 12.	691.882.763	5.105.305	0	696.988.068	654.014.877	4.025.136	0	658.040.013

Skupna sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL) za naložbe AC in FVOCI

v evrih brez centov	31.12.2025				31.12.2024			
	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj
Stanje na 1. 1.	-135.813	-72.702	0	-208.515	-203.384	-183.903	0	-387.286
Začetno stanje – brez prenosa	0	0	0	0	0	0	0	0
Prenos v razred 1	0	0	0	0	0	0	0	0
Prenos v razred 2	938	-938	0	0	21.766	-21.766	0	0
Prenos v razred 3	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprememba pogodbenih denarnih tokov	0	0	0	0	0	0	0	0
Nastala ob novih pridobitvah finančnih sredstev	-63.119	0	0	-63.119	-20.375	0	0	-20.375
Izločena ob prodaji ali zapadlosti finančnih sredstev	62.014	4.429	0	66.443	37.028	0	0	37.028
Druge spremembe	-37.661	-26.961	0	-64.621	29.151	132.967	0	162.117
Stanje na 31. 12.	-173.641	-96.172	0	-269.812	-135.814	-72.702	0	-208.515

Glavni vhodni parametri za določanje kreditne izgube so verjetnost neplačila (angl. *Probability of Default – PD*), stopnja izgube ob neplačilu (angl. *Loss Given Default – LGD*) in izpostavljenost ob neplačilu (angl. *Exposure at Default – EAD*). Verjetnosti neplačil družba modelira kot funkcijo historičnih povprečnih verjetnosti neplačil v daljšem časovnem obdobju, sistematičnega faktorja tveganj ter korelacijskega parametra. Vrednost sistematičnega tveganja ali dejavnika ekonomskega stanja odraža položaj v ekonomskem ciklu v nekem časovnem obdobju. Družba določa indeks ekonomskega cikla pridobljenega iz BDP v OECD območju. Z matematičnimi operacijami lahko iz nominalnega BDP pridobimo dolgoročni trend ter ciklično komponento (deviacije od trenda).

Predpostavke, upoštevane v analizi občutljivosti

	31.12.2025			31.12.2024		
	Neugodni	Izhodiščni	Ugodni	Neugodni	Izhodiščni	Ugodni
Sprememba BDP	3,3%	4,8%	6,3%	3,6%	5,4%	7,8%
Indeks ekonomskega cikla	-0,56	-0,22	1,08	-0,62	-0,37	0,83
Korelacijski faktor	0,09	0,04	0,01	0,23	0,19	0,03
Povprečna Δ stopnja neplačila	0,4%	0,0%	-0,4%	0,5%	0,0%	-0,7%

Družba je pripravila stresni scenarij, kjer se je šokiralo povprečno stopnjo neplačila za približno 40 bazičnih točk. Ob tovrstni spremembi verjetnosti neplačila bi se ocena dolgoročno pričakovane ekonomske aktivnosti (sprememba BDP) v primeru neugodnega scenarija zmanjšala za približno 1,5 odstotne točke v primeru ugodnega scenarija pa bi se ta povečala za 1,5 odstotnih točk. Sprememba teh predpostavk bi vplivala na povišanje pričakovanih kreditnih izgub, in sicer, v letu 2025 v primeru poslabšanja iz -0,27 milijona evrov na -0,32 milijona evrov oziroma v primeru izboljšanja iz -0,27 milijona evrov na -0,21 milijona evrov. Družba ima v svojem portfelju 6 naložb, ki sodijo v razred 2, pri čemer njun delež izračunanega ECL na 31.12.2025 predstavlja 36 % (31.12.2024: 35 %).

Analiza občutljivosti pričakovane izgube

v tisoč evrih	31.12.2025			31.12.2024		
	Neugodni	Izhodiščni	Ugodni	Neugodni	Izhodiščni	Ugodni
Naložbe, za katere se izračunava pričakovana kreditna izguba (angl. ECL)	696.943	696.943	696.943	657.995	657.995	657.995
Pričakovana kreditna izguba	-321	-270	-210	-265	-209	-159
Delež ECL naložb 2. razreda	37,4%	35,6%	34,4%	38,0%	35,0%	29,0%

Kreditno tveganje pri so/pozavarovateljih

V nadaljevanju predstavljamo celotno bonitetno strukturo sozavarovateljev in pozavarovateljev.

Struktura sozavarovateljev in pozavarovateljev, glede na njihovo bonitetno oceno

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Ocena po S&P / AM Best		
(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
Manj kot BBB / manj kot B+	0	0
Brez ocene	2.972.915	2.745.806
Skupaj	119.112.894	117.101.134

Postopki obvladovanja kreditnega tveganja pri so/pozavarovanju se nanašajo na preverjanje bonitetne ocene so/pozavarovateljev. V skladu s cilji obvladovanja kreditnega tveganja družba sklepa so/pozavarovalne posle s sozavarovatelji oziroma pozavarovatelji z visoko bonitetno oceno. Večina pozavarovalnih poslov zavarovalnice je sklenjena s Pozavarovalnico Sava, katere bonitetno oceno redno ocenjujeta dve bonitetni hiši – Standard & Poor's in A.M. Best. Trenutno je Pozavarovalnica Sava ocenjena z bonitetno oceno S&P A in bonitetno ocena A.M. Best A.

Kreditno tveganje, povezano z drugimi terjatvami

Terjatve po starosti na dan 31.12.2025

v evrih brez centov	Kosmate terjatve	Popravek vrednosti	Skupaj	Razčlenitev po zapadlosti							Skupaj
				Nezapadle	Zapadle do 30 dni	Zapadle od 31 do 60 dni	Zapadle od 61 do 90 dni	Zapadle od 91 do 180 dni	Zapadle od 181 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	1.499.775	-169.407	1.330.367	187.567	1.099.091	3.881	3.772	225	27	35.804	1.330.367
Druge terjatve, vezane na zavarovalne posle	887.334	-42.981	844.353	619.996	0	0	187.528	36.829	0	0	844.353
Terjatve do države in njenih institucij	144.189	0	144.189	144.189	0	0	0	0	0	0	144.189
Preostale kratkoročne terjatve	1.319.243	-40.374	1.278.869	1.260.655	7.438	9.817	0	959	0	0	1.278.869
Skupaj	3.850.541	-252.762	3.597.778	2.212.407	1.106.529	13.698	191.300	38.013	27	35.804	3.597.778

Terjatve po starosti na dan 31.12.2024

v evrih brez centov	Kosmate terjatve	Popravek vrednosti	Skupaj	Razčlenitev po zapadlosti							Skupaj
				Nezapadle	Zapadle do 30 dni	Zapadle od 31 do 60 dni	Zapadle od 61 do 90 dni	Zapadle od 91 do 180 dni	Zapadle od 181 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	1.768.658	-160.009	1.608.648	285.843	1.284.457	0	0	70	0	38.279	1.608.649
Druge terjatve, vezane na zavarovalne posle	854.691	-43.563	811.128	515.341	0	0	280.306	15.139	0	342	811.128
Terjatve do države in njenih institucij	124.554	0	124.554	124.554	0	0	0	0	0	0	124.554
Preostale kratkoročne terjatve	1.288.566	-21.063	1.267.503	1.263.112	4.098	293	0	0	0	0	1.267.503
Skupaj	4.036.469	-224.635	3.811.833	2.188.850	1.288.555	293	280.306	15.209	0	38.621	3.811.834

3.5. OPERATIVNA TVEGANJA

Operativno tveganje je tveganje izgube zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov. Čeprav operativna tveganja niso med največjimi tveganji družbe, jih sistematično spremljamo in upravljamo. Za ocenjevanje operativnih tveganj uporabljamo kvalitativno ocenjevanje, ki temelji na verjetnosti nastanka in potencialnem finančnem vplivu uresničitve tveganja ter se vodi v registru tveganj.

Družba je zaradi širšega obsega pomembnih projektov na področju informacijske tehnologije, digitalizacije in usmerjenosti k stranki, novih zavarovalnih produktov ter novih poslovnih področij izpostavljena pomembnim operativnim tveganjem. Posebej pomembno je tudi obvladovanje kibernetских tveganj, ki lahko povzročijo neposredne finančne izgube, pravne posledice ter vplivajo na ugled družbe.

Poleg tega družba med pomembnejša operativna tveganj uvršča:

- tveganja, povezana s kadri,
- tveganje varnosti IT,
- tveganje pravnih in kršitve zakonodaje v odnosu do strank,
- tveganje zavarovalniških prevar,
- tveganje napak pri vrednotenju in poročanju,
- tveganje neustreznega reševanja zavarovalnih primerov,
- tveganje razvoja neustreznih produktov,
- tveganje skladnosti z zakoni in predpisi,
- tveganje neustreznega odnosa do strank,
- tveganja, povezana z zunanjim izvajanjem.

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene procese identifikacije, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o tovrstnih tveganjih, ki so podrobno opredeljeni v politiki upravljanja operativnih tveganj.

Glavni ukrepi obvladovanja operativnih tveganj vključujejo:

- učinkovito vodenje poslovnih procesov in sistem notranjih kontrol,
- spremljanje in evidentiranje neželenih dogodkov ter izvajanje korektivnih ukrepov,
- ciljno usmerjeno izobraževanje in ozaveščanje zaposlenih o njihovem vplivu na notranje kontrole in upravljanje tveganj,
- izvajanje varnostnih politik za zmanjšanje tveganja informacijske varnosti,
- načrt neprekinjenega poslovanja za ključne procese, kar zmanjšuje tveganje nepripravljenosti na morebitne incidente in zunanje dogodke ter posledično prekinitve poslovanja,
- informacijsko podprti kontrolni postopki za ključna poslovna področja
- vloga notranje revizije pri oceni ustreznosti notranje-kontrolnega okolja.

Ključno vlogo pri obvladovanju operativnih tveganj ima sistem notranjih kontrol, ki zagotavlja ustrezne kontrolne aktivnosti in mehanizme, integrirane v poslovne procese.

Družba poleg kvalitativnega ocenjevanja v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA) izvaja tudi analizo stresnih scenarijev. V letu 2025 je bil izveden kibernetски scenarij kot kvalitativni stresni test operativne odpornosti, izveden v obliki simulacijske vaje za preveritev odziva na večji kibernetски incident. Simulacija je pokazala dobro sodelovanje, visoko zaupanje in pripravljenost na usklajevanje, kar je podprlo hitro sprejemanje ključnih odločitev. Družba bo nadalje krepila preventivo (tehnične ukrepe in ozaveščanje zaposlenih), s ciljem zmanjšati verjetnost in posledice uspešnih kibernetских napadov.

Družba glede na izsledke ORSE in kapitalske rezerve, ki presegajo kapitalske zahteve, izračunane po standardni formuli, ocenjuje, da so te zadostne za pokrivanje možnih izgub zaradi uresničitve operativnih tveganj.

3.6. STRATEŠKA TVEGANJA

Družba je izpostavljena različnim notranjim in zunanjim strateškim tveganjem, ki imajo lahko negativen vpliv na poslovanje ali na kapitalsko ustreznost. Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznolika, težko jih kvantitativno ovrednotimo in so močno odvisna od različnih (tudi zunanjih) dejavnikov.

Družba je izpostavljena širokemu naboru notranjih in zunanjih strateških tveganj, ki lahko negativno vplivajo na poslovanje ali na kapitalsko ustreznost. Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznolika, težko jih kvantitativno ovrednotimo in so močno odvisna od različnih (tudi zunanjih) dejavnikov. Zaradi dolgotrajne narave strateških odločitev pa je pomembno, da družba strateška tveganja prepozna pravočasno.

Strateška tveganja se ocenjujejo kvalitativno, pri čemer pri čemer se uporablja register tveganj. Poleg tega poskušamo v družbi ključna strateška tveganja ovrednotiti tudi s kvalitativno analizo različnih scenarijev. Dodatno se v ORSI preverja dolgoročno odpornost družbe na uresničitev izbranih strateških tveganj, kjer je tekom leta 2025 bila potrjena odpornost družbe na scenarij manj ugodne pozavarovalne zaščite. V procesu identifikacije strateških tveganj sodelujejo uprava, odbor za upravljanje tveganj ter ključne poslovne funkcije.

Družba med pomembnejša strateška tveganja uvršča:

- tveganje neustreznih strateških usmeritev glede poslovanja družbe,
- projektna tveganja,
- regulatorno tveganje,
- tveganje neustrezne IT podpore,
- tveganje sprememb v konkurenčnem okolju,
- tveganje pomembnih poslovnih partnerjev,
- tveganje neobvladovanja stroškov.

Družba strateška tveganja obvladuje s sprotnim spremljanjem realizacije kratkoročnih in dolgoročnih ciljev družbe, spremljanjem tržnih razmer in regulatornega okolja ter pravočasnim reagiranjem. Ukrepi vključujejo redno prilagajanje poslovne strategije ter proaktivno upravljanje produktne politike in prodajnih poti. Družba izvaja preventivne aktivnosti kot je stalna skrb za izboljšanje kakovosti storitev in zadovoljstva strank, pravočasno in točno poročanje regulatorju, dobro načrtovano obveščanje javnosti ter redno spremljanje predvidenih sprememb zakonodaje ter skladnost z novimi zahtevami. Pozornost je namenjena trajnostnemu poslovanju.

3.7. DRUGA POMEMBNA TVEGANJA

Med druga pomembna tveganja uvrščamo nastajajoča tveganja in trajnostna tveganja, vključno s tveganji podnebnih sprememb. Tveganja so opisana v nadaljevanju.

3.7.1. Nastajajoča tveganja

Za zagotovitev dolgoročnega uspešnega poslovanja je za družbo zelo pomembno tudi napovedovanje in prepoznavanje novih tveganj. Poskušamo slediti trendom, tehnološkemu razvoju in dogodkom, ki lahko vplivajo na razvoj tveganj v prihodnje. Ker je njihov pojav težko natančno predvideti, pridobivamo informacije iz zunanjih virov, na podlagi katerih poskušamo opredeliti, kaj bi lahko pomembno vplivalo na poslovanje v naslednjih obdobjih. V letu 2025 je bilo v družbi izvedeno anketno ocenjevanje nastajajočih tveganj. Ocenjevalci so tveganja ocenili glede na pomembnost za obdobje do leta 2031 in dolgoročno obdobje po letu 2031.

Na ravni družbe so bila najvišje ocenjena tveganja do leta 2031 tveganje večjega kibernetiskega napada in kibernetiske prevare, fizična podnebna tveganja (ekstremne vremenske razmere) in makroekonomska tveganja. Dolgoročno so med najvišje ocenjenimi ostala fizična podnebna tveganja ter tveganje večjega kibernetiskega napada in kibernetiske prevare, na tretjem mestu pa je bilo tveganje v povezavi z umetno inteligenco.

3.7.2. Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb

Družba spremlja in upravlja tveganja podnebnih sprememb skozi fizična tveganja in tveganja prehoda.

Fizična tveganja se najbolj kažejo v povečanem tveganju neugodnega vpliva naravnih katastrof in škod zaradi vremenskih ujm. Družba uporablja modele za oceno izpostavljenosti in ustreznosti pozavarovalne zaščite ter pravočasno prilagaja zavarovalne premije. Vlaganje v trajnostni razvoj in vlaganje v preventivno dejavnost bosta tudi v prihodnje dejavnika, ki bosta pomembno vplivala na obseg in višino škod zaradi naravnih nesreč.

Tveganja prehoda so povezana s strožimi trajnostnimi regulativami, spremembo ponudbe bolj trajnostno naravnanih produktov in sledenja novim potrebam ter povpraševanju strank. Družba se prilagaja spremembam zakonodaje ter prilagaja produktno ponudbo in naložbeno strategijo, pri čemer upošteva Smernice Zavarovalne skupine Sava za odgovoren prevzem okoljskih, družbenih in upravljavskih tveganj na področju premoženjskih zavarovanj in Trajnostno naložbeno politika Zavarovalne skupine Sava.

Tveganja podnebnih sprememb so vključena v register tveganj in v ORSA analize, kjer se preverja vpliv različnih scenarijev na solventnostni položaj družbe. Ob koncu leta 2025 sta bila testirana dva ekstremna dolgoročna podnebna scenarija z učinki na naložbenem portfelju in zavarovalnem portfelju. Pri tem rezultati kažejo na odpornost družbe tudi v primeru uresničitve omenjenih stresnih scenarijev.

Za izboljšanje odpornosti na dolgoročno trajnostna tveganja je družba v ORSI opredelila aktivnosti za naprej, ki vključujejo

- povečanje pripravljenosti in ustrezne tehnologije pri odzivih in reševanju škod po naravnih nesrečah,
- pravočasno prilagajanje premije in zavarovalnih pogojev v skladu s povečano škodno frekvenco,
- zmanjšanje koncentracije tveganj na izpostavljenih geografskih območjih,
- prilagajanje poslovne politike in trajnostne naložbene politike in vzdrževanje limitnega sistema, ki upošteva pripravljenost za prevzem tveganj, primerne likvidnostne rezerve in omejitve glede izpostavljenosti izdajateljem, določenim sektorjem ali geografskim območjem,
- analiziranje vplivov podnebnih sprememb in sodelovanje v industrijskih in znanstvenih iniciativah,
- ozaveščanje strank in poslovnih partnerjev o tveganjih in spodbujanje preventivnih ukrepov.

Družba poleg podnebnih tveganj spremlja tudi širša trajnostna tveganja, kot so spremembe zakonodaje na področju trajnosti, tveganje oportunitetnih izgub zaradi omejitev trajnostnih politik ter tveganje stroškov, povezanih s prilagajanjem poslovanja trajnostnim regulativam. Poudarek dajemo tudi na pravočasno in ustrezno implementacijo trajnostne regulative ter zagotavljanje točnega in pravočasnega poročanja, skladnega z uveljavljenimi trajnostnimi standardi. Poleg tega je za nas ključnega pomena vzpostavitev in vzdrževanje skladnosti internih predpisov in politik v zvezi z načeli odgovornega naložbenja ter vzpostavitev učinkovitega protokola žvižgaštva, ki krepi zaupanje in izboljšuje korporativno preglednost.

4. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.1. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA

Opredmetena osnovna sredstva (OOS) v letih 2025 in 2024

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Zemljišča in zgradbe	36.148.339	36.356.486
Zemljišča	3.350.722	3.289.619
Zgradbe	32.647.617	33.066.866
Terjatve za predujme za zemljišča in zgradbe	150.000	0
Oprema	3.923.923	4.339.793
Oprema	3.731.427	4.047.847
Drobni inventar in druga osnovna sredstva	186.713	191.250
Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	0	92.838
Oprema v naložbenih nepremičninah	5.783	7.858
Usredstveni stroški v tuja osnovna sredstva	91.776	140.822
Skupaj	40.164.038	40.837.101

Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena kot jamstvo za dolgove, niti na njih ne obstajajo druge pravne omejitve. Družba prav tako nima finančnih obvez, povezanih z nakupi opredmetenih osnovnih sredstev.

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev je pripoznana v izkazu poslovnega izida, v različnih postavkah. Skupni znesek pripoznane amortizacije v letu 2025 znašala 3.252.815 evrov (2024: 3.329.884 evrov).

Obveznosti do dobaviteljev na dan 31.12.2025 za opredmetena osnovna sredstva znašajo 38.099 evrov (na dan 31.12.2024: 312.221 evrov).

Ocenjena poštena vrednost nepremičnin za opravljanje dejavnosti znaša 38.082.380 evrov (na dan 31.12.2024: 36.518.031) in je višja od knjigovodske vrednosti na dan 31.12.2025, ki znaša 36.148.339 evrov (na dan 31.12.2024: 36.356.486 evrov).

Poštena vrednost nepremičnin je bila opredeljena na podlagi cenitve, ki jo je po stanju na dan 30.09.2025 izvedel zunanji pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin. V času od opravljene cenitve do dneva poročanja, ni bilo sprememb, ki bo pomembno vplivale na njihovo pošteno vrednost. Za potrebe ocenitve je bila preverjena primernost uporabe vseh načinov ocenjevanja vrednosti nepremičnin, ki so predvideni v MSOV. Glede na izsledke analize trga nepremičnin in drugih ugotovitev ter ob upoštevanju namena ocenjevanja in značilnosti posamezne nepremičnine, je cenilec pri oceni vrednosti uporabil na donosu zasnovani način (metoda kapitalizacije donosa) in način tržnih primerjav (metoda primerljivih poslov).

Način tržnih primerjav (metoda primerljivih poslov) je bi bila uporabljena kot primarni način za oceno vrednosti, saj je ocena po tem načinu tudi najbolj direktni pokazatelj vrednosti nepremičninskih pravic, vendar le v primerih, kjer je na voljo dovolj transakcij s primerljivimi nepremičninami. V primerih, kjer analiza trga ni bila dovolj verodostojen pokazatelj za pripravo ocene vrednosti je bila uporabljena metoda kapitalizacije donosa.

Na donosu zasnovan način (metoda kapitalizacije donosa), pri čemer se je vrednost nepremičnine določila na podlagi prihodnjih denarnih tokov, ki jih lastnik nepremičnine dobi iz naslova oddajanja.

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev prikazujemo v preglednici v nadaljevanju.

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2025

v evrih brez centov	Zemljišča	Zgradbe	Terjatve za predujme za zemljišča in zgradbe	Oprema in DI	Vlaganja v tuja OOS	V pridobivanju	Skupaj
NABAVNA VREDNOST							
Stanje 1.1.2025	3.289.619	42.900.184	0	18.116.725	788.512	92.838	65.187.880
Povečanje	0	10.477	150.000	8.202	0	1.668.144	1.836.823
Prerazporeditve	57.853	728.724	0	27.007	0	0	813.584
Prenos v uporabo	3.250	207.104	0	1.550.628	0	-1.760.982	0
Odtujitve	0	0	0	-1.009.722	0	0	-1.009.722
Stanje 31.12.2025	3.350.722	43.846.489	150.000	18.692.840	788.512	0	66.828.564
POPRAVEK VREDNOSTI							
Stanje 1.1.2025	0	9.833.319	0	13.869.770	647.691	0	24.350.780
Povečanje	0	1.340.401	0	1.863.369	49.045	0	3.252.815
Prerazporeditve	0	25.153	0	10.836	0	0	35.989
Odtujitve	0	0	0	-975.058	0	0	-975.058
Stanje 31.12.2025	0	11.198.873	0	14.768.917	696.736	0	26.664.526
Sedanja vrednost 1.1.2025	3.289.619	33.066.866	0	4.246.956	140.822	92.838	40.837.101
Sedanja vrednost 31.12.2025	3.350.722	32.647.617	150.000	3.923.923	91.776	0	40.164.038

Prenosi v uporabo se nanašajo na računalniško opremo in osebna vozila.

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2024

v evrih brez centov	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in DI	Vlaganja v tuja OOS	V pridobivanju	Skupaj
NABAVNA VREDNOST						
Stanje 1.1.2024	3.344.710	44.786.932	18.431.230	794.472	297.156	67.654.502
Povečanje	0	32.455	19.938	0	1.759.000	1.811.393
Prerazporeditve	-55.091	-1.984.876	0	0	0	-2.039.967
Prenos v uporabo	0	70.293	1.893.025	0	-1.963.318	0
Odtujitve	0	-4.620	-2.227.468	-5.960	0	-2.238.048
Stanje 31.12.2024	3.289.619	42.900.184	18.116.725	788.512	92.838	65.187.880
POPRAVEK VREDNOSTI						
Stanje 1.1.2024	0	10.247.949	14.050.621	602.959	0	24.901.530
Povečanje	0	1.326.622	1.952.809	50.453	0	3.329.884
Prerazporeditve	0	-1.738.781	0	0	0	-1.738.781
Odtujitve	0	-2.472	-2.133.661	-5.721	0	-2.141.853
Stanje 31.12.2024	0	9.833.319	13.869.770	647.691	0	24.350.780
Sedanja vrednost 1.1.2024	3.344.710	34.538.983	4.380.609	191.513	297.157	42.752.972
Sedanja vrednost 31.12.2024	3.289.619	33.066.866	4.246.956	140.822	92.838	40.837.101

Družba je v letu 2024 prodala poslovni prostor v Murski Soboti in arhivski prostor v Rušah. Prav tako je družba med sredstva razpoložljiva za prodajo prerazporedila poslovni prostor, ki ga več ne uporablja..

Prenosi v uporabo se nanašajo na računalniško opremo in osebna vozila ter obnovo počitniške kapacitete. V letu 2024 je družba prenesla v uporabo nadstrešnici s sončno elektrarno.

4.2. NALOŽBENE NEPREMIČNINE

Naložbene nepremičnine v letih 2025 in 2024

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Zemljišča	1.065.296	1.123.149
Zgradbe in oprema v naložbenih nepremičninah	9.083.067	10.076.444
Skupaj	10.148.363	11.199.593

Družba daje v poslovni najem lastniške nepremičnine - poslovne prostore, ki jih ne potrebuje za opravljanje osnovne dejavnosti. Vse poslovne najeme je možno preklicati. Najemnine za naložbene nepremičnine so obračunane po tržnih cenah.

Naložbene nepremičnine niso zastavljene kot jamstvo za dolgove niti na njih ne obstajajo druge pravne omejitve.

Amortizacija naložbenih nepremičnin je pripoznana v izkazu poslovnega izida, v različnih postavkah. Skupni znesek pripoznane amortizacije v letu 2025 znašala 276.795 evrov (2024: 301.930 evrov).

Obveznosti do dobaviteljev na 31.12.2025 za naložbene nepremičnine znašajo 18.591 evrov (na dan 31.12.2024: 608 evrov).

Družba je pošteno vrednost naložbenih nepremičnin presojala na podlagi opredeljene cenitve, ki jo je po stanju na dan 30.09.2025 izvedel zunanji pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin ter vrednostjo pri uporabi denar ustvarjajoče enote, kateri pripadajo naložbene nepremičnine.

Ocenjena skupna poštena vrednost naložbenih nepremičnin (zemljišč in zgradb) znaša 9.710.466 evrov (na dan 31.12.2024: 11.145.409 evrov) in je nižja od knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin (zemljišč in zgradb) na dan 31.12.2025, ki znaša 9.999.187 evrov (na dan 31.12.2024: 10.963.291 evrov).

Družba ocenjuje, da naložbene nepremičnine ustvarjajo zadostne ekonomske koristi oziroma njihova vrednost pri uporabi presega knjigovodske vrednosti naložbenih nepremičnin, zato slabitev naložbenih nepremičnin ni potrebna.

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin v letu 2025

v evrih brez centov	Zemljišča	Zgradbe in oprema	V pridobivanju	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 1.1.2025	1.123.149	11.319.495	0	12.442.644
Povečanje	0	0	3.160	3.160
Prerazporeditve	-57.853	-755.731	0	-813.584
Prenos v uporabo	0	3.160	-3.160	0
Odtujitve	0	-303	0	-303
Stanje 31.12.2025	1.065.296	10.566.621	0	11.631.917
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 1.1.2025	0	1.243.051	0	1.243.051
Povečanje	0	276.795	0	276.795
Prerazporeditve	0	-35.989	0	-35.989
Odtujitve	0	-303	0	-303
Stanje 31.12.2025	0	1.483.554	0	1.483.554
Sedanja vrednost 1.1.2025	1.123.149	10.076.444	0	11.199.593
Sedanja vrednost 31.12.2025	1.065.296	9.083.067	0	10.148.363

Odhodki iz naložbenih nepremičnin se nanašajo na amortizacijo in stroške vzdrževanja, prihodki pa predstavljajo prihodke iz naslova najemnin.

V letu 2025 smo realizirali prodajo naložbene nepremičnine, ki smo jo leta 2024 prerazporedili na sredstva razpoložljiva za prodajo.

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin v letu 2024

v evrih brez centov	Zemljišča	Zgradbe in oprema	V pridobivanju	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 1.1.2024	1.123.149	11.623.676	0	12.746.825
Povečanje	0	0	2.187	2.187
Prerazporeditve	0	-306.368	0	-306.369
Prenos v uporabo	0	2.187	-2.187	0
Stanje 31.12.2024	1.123.149	11.319.495	0	12.442.644
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 1.1.2024	0	982.992	0	982.993
Povečanje	0	301.930	0	301.930
Prerazporeditve	0	-41.871	0	-41.871
Stanje 31.12.2024	0	1.243.051	0	1.243.051
Sedanja vrednost 1.1.2024	1.123.149	10.640.684	0	11.763.833
Sedanja vrednost 31.12.2024	1.123.149	10.076.444	0	11.199.593

Družba je v letu 2024 med sredstva razpoložljiva za prodajo razporedila naložbeno nepremičnino. Prihodki iz prerazporeditve naložbene nepremičnine, pripoznani med finančnimi prihodki družbe, znašajo 135.502 evra.

Postavke, pripoznane v izkazu poslovnega izida iz naslova naložbenih nepremičnin

v evrih brez centov	2025	2024
Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin	488.543	521.816
Neposredni poslovni odhodki iz naloženih nepremičnin, ki ustvarjajo prihodke od najemnin	33.707	40.793
Neposredni poslovni odhodki iz naloženih nepremičnin, ki ne ustvarjajo prihodkov od najemnin	8.307	6.522
Dobički od odtujitve	0	135.502

4.3. PRAVICA DO UPORABE SREDSTEV

Pravica do uporabe sredstev v letih 2025 in 2024

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Zemljišča in zgradbe iz najema	3.495.641	4.174.675
Oprema iz najema	308.803	380.557
Skupaj	3.804.444	4.555.232

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti pravice do uporabe sredstev v letu 2025

v evrih brez centov	Zemljišča in zgradbe	Avtomobili	Računalniki in IT oprema	Ostalo	Skupaj
Stanje na začetku obdobja 1.1.2025	4.174.675	102.050	278.131	376	4.555.232
Popravek pravice do uporabe sredstev	-908.631	-15.887	-92.790	0	-1.017.308
Dodatna pravica do uporabe sredstev	30.029	57.969	0	0	87.998
Ponovno merjenje pravice do uporabe sredstev	266.046	-777	6.087	0	271.356
Odprava pravice do uporabe sredstev	-66.479	-26.355	0	0	-92.834
Stanje na koncu obdobja 31.12.2025	3.495.641	117.000	191.428	376	3.804.444

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti pravice do uporabe sredstev v letu 2024

v evrih brez centov	Zemljišča in zgradbe	Avtomobili	Računalniki in IT oprema	Ostalo	Skupaj
Stanje na začetku obdobja 1.1.2024	3.781.365	96.242	38.798	405	3.916.810
Popravek pravice do uporabe sredstev	-245.270	4.784	-76.560	-29	-317.075
Dodatna pravica do uporabe sredstev	217.705	53.016	263.670	0	534.391
Ponovno merjenje pravice od uporabe sredstev	1.161.893	-10.218	52.223	0	1.203.898
Odprava pravice do uporabe sredstev	-741.018	-41.774	0	0	-782.792
Stanje na koncu obdobja 31.12.2024	4.174.675	102.050	278.131	376	4.555.232

Družba je pri izračunu pravice do uporabe sredstev v letu 2025 uporabila diskontiranje najemnikove predpostavljene obrestne mere za izposojanje, ki se giblje od 0 odstotkov do 4,22 odstotka.

V nadaljevanju prikazujemo pripoznane učinke v izkazu poslovnega izida, iz naslova pravice do uporabe sredstev in ostalih najemov (kratkoročni najemi in najemi majhnih vrednosti).

Zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Amortizacija	1.073.006	1.099.867
Zemljišča in zgradbe	964.328	986.288
Avtomobili	15.887	36.990
Računalniki in IT oprema	92.790	76.589
Obresti na obveznost iz najema	119.734	141.474
Stroški povezani s kratkoročnimi najemi	2.028	28.415
Stroški povezani z najemi majhnih vrednosti	30.699	28.164
SKUPAJ	1.225.466	1.297.921

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki iz naslova prenehanja dolgoročnih najemov	3.386	7.795
Prihodki iz naslova podnajemov, ki so prikazani med drugimi prihodki	9.887	11.705
SKUPAJ	13.273	19.500

4.4. NEOPREDMETENA SREDSTVA

Stanje neopredmetenih sredstev v letih 2025 in 2024

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Neopredmetena sredstva v uporabi	7.119.348	9.492.795
Neopredmetena sredstva v pridobivanju	1.723.835	664.471
Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	3.458.402	1.810.320
Skupaj	12.301.585	11.967.586

V postavki neopredmetenih sredstev družba izkazuje nedenarna sredstva brez fizičnega obstoja, programsko opremo (v uporabi in v pridobivanju) in dolgoročno razmejene stroške. Med neopredmetenimi sredstvi ni takšnih sredstev, ki bi jih družba ustvarila sama oziroma bi jih pridobila z državno podporo.

Družba je na dan 31.12.2025 preverila morebitne znake oslabilte sredstev v pridobivanju in ni ugotovila znakov, ki bi kazali na to, da bi bilo potrebno izvesti oslabilte neopredmetenih sredstev v pridobivanju.

Neopredmetena sredstva niso zastavljena kot jamstvo za dolgove niti na njih ne obstajajo druge pravne omejitve. Vsa izkazana neopredmetena sredstva so last zavarovalnice in so prosta vseh bremen.

Obveznosti do dobaviteljev na 31.12.2025 za neopredmetena sredstva znašajo 169.153 evrov (na dan 31.12.2024: 115.103 evrov).

Celotna izkazana neopredmetena sredstva imajo končne dobe koristnosti in se amortizirajo z uporabo amortizacijskih stopenj, ki glede na predhodno obdobje ostajajo nespremenjene. Družba nima neopredmetenih sredstev, ki bi imele nedoločljive dobe koristnosti.

Amortizacija neopredmetenih sredstev je pripoznana v izkazu poslovnega izida, v različnih postavkah. Skupni znesek pripoznane amortizacije v letu 2025 znašala 2.487.106 evrov (2024: 2.368.597 evrov).

Zavarovalnica Sava je presodila, da na dan 31.12.2025 ni potrebe po oslabitvi neopredmetenih sredstev, saj znamenja oslabiljenosti niso bila zaznana.

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev v letu 2025

v evrih brez centov	Neopredmetena sredstva v uporabi	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 1.1.2025	20.254.872	664.471	1.810.320	22.729.663
Povečanje	19.638	1.153.386	1.648.082	2.821.106
Prenos v uporabo	94.022	-94.022	0	0
Odtujitve	-2.401.505	0	0	-2.401.505
Stanje 31.12.2025	17.967.027	1.723.835	3.458.402	23.149.264
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 1.1.2025	10.762.077	0	0	10.762.077
Povečanje	2.487.106	0	0	2.487.106
Odtujitve	-2.401.504	0	0	-2.401.504
Stanje 31.12.2025	10.847.679	0	0	10.847.679
Sedanja vrednost 1.1.2025	9.492.795	664.471	1.810.320	11.967.586
Sedanja vrednost 31.12.2025	7.119.348	1.723.835	3.458.402	12.301.585

Sredstva v pridobivanju, se v celoti nanašajo na programsko opremo, ki še ne izpolnjuje pogoja razpoložljivosti za uporabo.

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev v letu 2024

v evrih brez centov	Neopredmetena sredstva v uporabi	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	Skupaj
NABAVNA VREDNOST				
Stanje 1.1.2024	18.681.308	1.007.887	1.235.248	20.924.443
Povečanje	30.796	1.199.352	1.641.269	2.871.417
Prenos v uporabo	1.542.768	-1.542.768	0	0
Odtujitve	0	0	0	0
Druge spremembe	0	0	-1.066.197	-1.066.197
Stanje 31.12.2024	20.254.872	664.471	1.810.320	22.729.663
POPRAVEK VREDNOSTI				
Stanje 1.1.2024	8.393.480	0	0	8.393.480
Povečanje	2.368.597	0	0	2.368.597
Stanje 31.12.2024	10.762.077	0	0	10.762.077
Sedanja vrednost 1.1.2024	10.287.828	1.007.887	1.235.248	12.530.963
Sedanja vrednost 31.12.2024	9.492.795	664.471	1.810.320	11.967.586

4.5. NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE

Znesek naložb v odvisne družbe in pridruženo družbo znaša 477.148 evrov (2024: 477.148 evrov).

Družba	2025	
	Znesek naložbe	Kapitalski delež
ZS Svetovanje, d.o.o.	313.448	100,0 %
SAVA INFOND d.o.o.	163.700	15,0 %

Družba	2024	
	Znesek naložbe	Kapitalski delež
ZS Svetovanje, d.o.o.	313.448	100,0 %
SAVA INFOND d.o.o.	163.700	15,0 %

Podatki o družbi v skupini – neposredno odvisna družba Zavarovalnice Sava

Družba	Sedež družbe	Kapitalski delež	Višina osnovnega kapitala družbe	Vrsta povezave
ZS Svetovanje, d.o.o.	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor	100%	327.263	neposredno odvisna družba

Vrste in obseg poslovanja z odvisnimi družbami, v katerih je Zavarovalnica Sava kapitalsko udeležena so razkrite v poglavju 4.31.

Prikaz osnovnih kategorij računovodskih izkazov odvisne družbe Zavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2025

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025
	ZS Svetovanje, d.o.o.
Sredstva	175.250
Kapital	72.807
Obveznosti do virov sredstev	102.443
Celotni prihodki	765.631
Celotni odhodki	724.611
Poslovni izid	41.020
Davek iz dobička	3.651
Oblikovanje zakonskih rezerv iz dobička	3.259
Čisti poslovni izid obračunske obdobja	34.111

Družba ZS Svetovanje je v mesecu decembru izvedla poenostavljeno zmanjšanja osnovnega kapitala iz 327.263 evrov na 32.585 evrov. Ob pripravi letnega poročila je družba dodatno presojala znamenja oslabilnosti naložbe v povezano družbo, vendar slabitev naložbe, kljub znižanju osnovnega kapitala ni potrebna.

Prikaz osnovnih kategorij računovodskih izkazov za neposredno in posredno odvisne družbe Zavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2024

v evrih brez centov	na dan 31.12.2024	
	ZS Svetovanje, d.o.o.	ASISTIM d.o.o.
Sredstva	139.242	145.264
Kapital	32.830	78.444
Obveznosti do virov sredstev	106.412	66.820
Celotni prihodki	827.980	745.297
Celotni odhodki	897.111	717.981
Poslovni izid	-69.130	20.170

4.6. FINANČNE NALOŽBE

4.6.1. Stanje finančnih naložb

Finančne naložbe družbe prikazujemo po načinu vrednotenja in vrsti finančne naložbe.

Finančne naložbe na dan 31.12.2025

	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (dolžniški instrumenti)	Skupaj
v evrih brez centov				
Dolžniški instrumenti	5.095.938	3.356.741	691.847.175	700.299.854
Depoziti in potrdila o vlogah	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
Dana posojila	246.381	0	0	246.381
Lastniški instrumenti	0	198.954.912	0	198.954.912
Delnice	0	1.581.973	0	1.581.973
Vzajemni skladi	0	197.372.939	0	197.372.939
Naložbe v alternativne sklade	0	47.444.741	0	47.444.741
Skupaj	5.095.938	249.756.394	691.847.175	946.699.507

	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (dolžniški instrumenti)	Skupaj
v evrih brez centov				
Sredstva naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	248.203	190.430.708	48.495.133	239.174.044
Ostale finančne naložbe	4.847.735	59.325.686	643.352.042	707.525.463
Skupaj	5.095.938	249.756.394	691.847.175	946.699.507

Finančne naložbe na dan 31.12.2024

	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (dolžniški instrumenti)	Skupaj
v evrih brez centov				
Dolžniški instrumenti	5.453.505	3.310.842	652.541.242	661.305.589
Depoziti in potrdila o vlogah	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
Dana posojila	380.243	0	0	380.243
Lastniški instrumenti	0	186.211.273	0	186.211.273
Delnice	0	1.241.418	0	1.241.418
Vzajemni skladi	0	184.969.855	0	184.969.855
Naložbe v alternativne sklade	0	45.326.895	0	45.326.895
Skupaj	5.453.505	234.849.010	652.541.242	892.843.757

	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (dolžniški instrumenti)	Skupaj
v evrih brez centov				
Sredstva naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	247.882	176.367.198	51.381.801	227.996.881
Ostale finančne naložbe	5.205.623	58.481.812	601.159.441	664.846.876
Skupaj	5.453.505	234.849.010	652.541.242	892.843.757

V obravnavanem obdobju ni bila izvedena prerazvrstitev finančnih naložb med uporabljenimi metodami vrednotenja.

Finančne naložbe na dan 31.12.2025 so v primerjavi s preteklim letom višje za 53,9 milijona evrov, kar predstavlja 6,0 odstotno rast.

V nadaljevanju je podrobnejši ločen prikaz naložb, ki krijejo obveznosti premoženjskih in življenjskih zavarovanj, vključno z lastnimi viri sredstev.

Finančne naložbe premoženjskih zavarovanj na dan 31.12.2025

	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (dolžniški instrumenti)	Skupaj
v evrih brez centov				
Dolžniški instrumenti	3.306.268	2.034.389	496.873.602	502.214.259
Depoziti in potrdila o vlogah	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
Dana posojila	246.381	0	0	246.381
Lastniški instrumenti	0	8.522.116	0	8.522.116
Delnice	0	1.579.886	0	1.579.886
Vzajemni skladi	0	6.942.230	0	6.942.230
Naložbe v alternativne sklade	0	47.444.741	0	47.444.741
Skupaj	3.306.268	58.001.246	496.873.602	558.181.116

Finančne naložbe premoženjskih zavarovanj na dan 31.12.2024

	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (dolžniški instrumenti)	Skupaj
v evrih brez centov				
Dolžniški instrumenti	3.460.670	2.006.571	446.262.640	451.729.881
Depoziti in potrdila o vlogah	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
Dana posojila	380.243	0	0	380.243
Lastniški instrumenti	0	9.841.988	0	9.841.988
Delnice	0	1.239.331	0	1.239.331
Vzajemni skladi	0	8.602.657	0	8.602.657
Naložbe v alternativne sklade	0	45.326.895	0	45.326.895
Skupaj	3.460.670	57.175.454	446.262.640	506.898.764

Finančne naložbe življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2025

v evrih brez centov	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (dolžniški instrumenti)	Skupaj
Dolžniški instrumenti	1.789.670	1.322.352	194.973.573	198.085.595
Depoziti in potrdila o vlogah	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
Dana posojila	0	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	190.432.796	0	190.432.796
Delnice	0	2.087	0	2.087
Vzajemni skladi	0	190.430.709	0	190.430.709
Skupaj	1.789.670	191.755.148	194.973.573	388.518.391

Finančne naložbe življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2024

v evrih brez centov	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (dolžniški instrumenti)	Skupaj
Dolžniški instrumenti	1.992.835	1.304.271	206.278.602	209.575.708
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
Lastniški instrumenti	0	176.369.285	0	176.369.285
Delnice	0	2.086	0	2.086
Vzajemni skladi	0	176.367.199	0	176.367.199
Skupaj	1.992.835	177.673.556	206.278.602	385.944.993

4.6.2. Gibanje finančnih naložb

V nadaljevanju je prikazano gibanje finančnih naložb v katerem se izraz »kapital« nanaša na postavko izkaza finančnega položaja »akumulirani drugi vseobsegajoči donos« .

Gibanje je najprej prikazano za celotni portfelj finančnih naložb družbe, nato pa ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja.

Gibanje finančnih naložb v letu 2025

v evrih brez centov	FVOCI	AC	FVPL	Skupaj
Stanje na začetku obdobja 1.1.2025	652.541.242	5.453.505	234.849.010	892.843.757
Nove pridobitve	311.218.883	1.172.000	29.643.763	342.034.646
Zapadlost	-256.010.044	-1.507.805	0	-257.517.849
Prilivi od obresti	-7.516.372	-310.271	-144.375	-7.971.017
Odtujitve	-25.099.984	0	-26.100.848	-51.200.831
Sprememba terjatev*	0	0	75.603	75.603
Sprememba obveznosti*	0	0	-70.599	-70.599
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu	8.102.397	0	0	8.102.397
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu (ECL)	61.608	0	0	61.608
Sprememba poštene vrednosti - iz kapitala v IPI - prodaje	-2.049.042	0	0	-2.049.042
Sprememba poštene vrednosti prek IPI	0	0	10.898.141	10.898.141
Sprememba odplačne vrednosti, tečajne razlike	10.660.099	288.198	-287.872	10.660.423
Sprememba ostali prihodki*	0	0	893.571	893.571
Sprememba ECL prek IPI	-61.612	311	0	-61.301
Stanje na koncu obdobja 31.12.2025	691.847.175	5.095.938	249.756.394	946.699.507

*sprememba terjatev, obveznosti in ostalih prihodkov vplivajo na stanje naložb (brez realiziranega denarnega toka)

Gibanje finančnih naložb v letu 2024

v evrih brez centov	FVOCI	AC	FVPL	Skupaj
Stanje na začetku obdobja 1.1.2024	580.773.142	6.870.355	208.945.554	796.589.051
Nove pridobitve	268.631.988	324.000	19.416.625	288.372.613
Zapadlost	-193.837.150	-1.736.462	-6.000.000	-201.573.613
Prilivi od obresti	-5.990.370	-341.592	-389.175	-6.721.137
Odtujitve	-18.413.289	0	-16.640.438	-35.053.727
Sprememba terjatev*	0	0	-57.717	-57.717
Sprememba obveznosti*	0	0	60.569	60.569
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu	12.462.637	0	0	12.462.637
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu (ECL)	-174.750	0	0	-174.750
Sprememba poštene vrednosti - iz kapitala v IPI - prodaje	-89	0	0	-89
Sprememba poštene vrednosti prek IPI	0	0	27.261.356	27.261.356
Sprememba odplačne vrednosti, tečajne razlike	8.914.368	333.183	603.375	9.850.925
Sprememba ostali prihodki*	0	0	1.648.860	1.648.860
Sprememba ECL prek IPI	174.755	4.021	0	178.776
Stanje na koncu obdobja 31.12.2024	652.541.242	5.453.505	234.849.010	892.843.757

*sprememba terjatev, obveznosti in ostalih prihodkov vplivajo na stanje naložb (brez realiziranega denarnega toka)

Gibanje finančnih naložb premoženjskih zavarovanj v letu 2025

v evrih brez centov	FVOCI	AC	FVPL	Skupaj
Stanje na začetku obdobja 1.1.2025	446.262.640	3.460.670	57.175.454	506.898.764
Nove pridobitve	249.415.452	1.172.000	7.729.117	258.316.570
Zapadlost	-181.510.044	-1.307.805	0	-182.817.849
Prilivi od obresti	-5.106.697	-238.171	-87.500	-5.432.367
Odtujitve	-23.941.536	0	-9.024.163	-32.965.699
Sprememba terjatev*	0	0	66.773	66.773
Sprememba obveznosti*	0	0	-76.499	-76.499
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu	5.997.222	0	0	5.997.222
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu (ECL)	59.622	0	0	59.622
Sprememba poštene vrednosti - iz kapitala v IPI - prodaje	-1.968.251	0	0	-1.968.251
Sprememba poštene vrednosti prek IPI	0	0	1.498.131	1.498.131
Sprememba odplačne vrednosti, tečajne razlike	7.724.820	219.232	-173.638	7.770.412
Sprememba ostali prihodki*	0	0	893.571	893.571
Sprememba ECL prek IPI	-59.626	342	0	-59.283
Stanje na koncu obdobja 31.12.2025	496.873.602	3.306.268	58.001.246	558.181.116

*sprememba terjatev, obveznosti in ostalih prihodkov vplivajo na stanje naložb (brez realiziranega denarnega toka)

Gibanje finančnih naložb premoženjskih zavarovanj v letu 2024

v evrih brez centov	FVOCI	AC	FVPL	Skupaj
Stanje na začetku obdobja 1.1.2024	364.955.749	3.394.912	59.321.139	427.671.800
Nove pridobitve	226.847.976	324.000	33.134	227.205.110
Zapadlost	-149.819.977	-266.255	-2.900.000	-152.986.231
Prilivi od obresti	-3.529.509	-215.502	-207.300	-3.952.311
Odtujitve	-6.659.673	0	-2.915.056	-9.574.729
Sprememba terjatev*	0	0	-67.083	-67.083
Sprememba obveznosti*	0	0	76.499	76.499
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu	8.353.884	0	0	8.353.884
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu (ECL)	-20.259	0	0	-20.259
Sprememba poštene vrednosti - iz kapitala v IPI - prodaje	-35.971	0	0	-35.971
Sprememba poštene vrednosti prek IPI	0	0	1.822.125	1.822.125
Sprememba odplačne vrednosti, tečajne razlike	6.150.156	220.935	363.136	6.734.227
Sprememba ostali prihodki*	0	0	1.648.860	1.648.860
Sprememba ECL prek IPI	20.264	2.580	0	22.844
Stanje na koncu obdobja 31.12.2024	446.262.640	3.460.670	57.175.454	506.898.764

*sprememba terjatev, obveznosti in ostalih prihodkov vplivajo na stanje naložb (brez realiziranega denarnega toka)

Gibanje finančnih naložb življenjskih zavarovanj v letu 2025

v evrih brez centov	FVOCI	AC	FVPL	Skupaj
Stanje na začetku obdobja 1.1.2025	206.278.602	1.992.835	177.673.556	385.944.993
Nove pridobitve	61.803.431	0	21.914.646	83.718.076
Zapadlost	-74.500.000	-200.000	0	-74.700.000
Prilivi od obresti	-2.409.675	-72.100	-56.875	-2.538.650
Odtujitve	-1.158.448	0	-17.076.685	-18.235.132
Sprememba terjatev*	0	0	8.830	8.830
Sprememba obveznosti*	0	0	5.900	5.900
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu	2.105.175	0	0	2.105.175
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu (ECL)	1.986	0	0	1.986
Sprememba poštene vrednosti - iz kapitala v IPI - prodaje	-80.791	0	0	-80.791
Sprememba poštene vrednosti prek IPI	0	0	9.400.010	9.400.010
Sprememba odplačne vrednosti, tečajne razlike	2.935.280	68.966	-114.233	2.890.011
Sprememba ECL prek IPI	-1.986	-31	0	-2.018
Stanje na koncu obdobja 31.12.2025	194.973.573	1.789.670	191.755.148	388.518.391

*sprememba terjatev in obveznosti vpliva na stanje naložb (brez realiziranega denarnega toka)

Gibanje finančnih naložb življenjskih zavarovanj v letu 2024

v evrih brez centov	FVOCI	AC	FVPL	Skupaj
Stanje na začetku obdobja 1.1.2024	215.817.394	3.475.443	149.624.415	368.917.251
Nove pridobitve	41.784.011	0	19.383.491	61.167.503
Zapadlost	-44.017.174	-1.470.208	-3.100.000	-48.587.382
Prilivi od obresti	-2.460.861	-126.089	-181.875	-2.768.826
Odtujitve	-11.753.616	0	-13.725.381	-25.478.998
Sprememba terjatev*	0	0	9.366	9.366
Sprememba obveznosti*	0	0	-15.930	-15.930
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu	4.108.753	0	0	4.108.753
Sprememba poštene vrednosti - v kapitalu (ECL)	-154.490	0	0	-154.490
Sprememba poštene vrednosti - iz kapitala v IPI - prodaje	35.882	0	0	35.882
Sprememba poštene vrednosti prek IPI	0	0	25.439.231	25.439.231
Sprememba odplačne vrednosti, tečajne razlike	2.764.212	112.248	240.238	3.116.698
Sprememba ECL prek IPI	154.490	1.442	0	155.932
Stanje na koncu obdobja 31.12.2024	206.278.602	1.992.835	177.673.556	385.944.993

*sprememba terjatev in obveznosti vpliva na stanje naložb (brez realiziranega denarnega toka)

Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente	3.356.742	3.310.842

Finančne naložbe, ki so zastavljene

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Zastavljeni vrednostni instrumenti	0	621.346

4.6.3. Razvrščanje finančnih sredstev in obveznosti v ravni po MSRP 13

Pri razvrščanju sredstev in obveznosti v ravni po MSRP 13 je predvsem pomembna razpoložljivost tržnih informacij, ki je določena z relativnimi ravni trgovanja enakih ali podobnih instrumentov na trgu, s poudarkom na informacijah, ki pomenijo dejansko dejavnost trga ali zavezujoče kotacije posrednikov ali trgovcev.

Sredstva in obveznosti, merjena ali razkrita po pošteni vrednosti, so merjena in prikazana v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke metod vrednotenja, uporabljenih za merjenje poštene vrednosti v 3 ravni.

S preglednico v nadaljevanju prikazujemo razdelitev finančnih sredstev in obveznosti, vrednotenih po pošteni vrednosti v posamezne ravni, glede na določanje poštene vrednosti posamezne finančne naložbe. Družba predpostavlja, da je za depozite, knjigovodska vrednost, brez upoštevanja odbitka pričakovanih kreditnih izgub, dovolj natančen približek njihove poštene vrednosti.

Finančna sredstva prikazana po pošteni vrednosti na dan 31.12.2025

v evrih brez centov	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti	941.603.569	876.253.101	17.709.937	47.640.533	941.603.569	0
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	249.756.394	197.766.081	4.349.781	47.640.533	249.756.394	0
Obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	249.756.394	197.766.081	4.349.781	47.640.533	249.756.394	0
Dolžniški instrumenti	3.356.742	0	3.356.742	0	3.356.742	0
Lastniški instrumenti	198.954.912	197.766.081	993.039	195.792	198.954.912	0
Naložbe v alternativne sklade	47.444.741	0	0	47.444.741	47.444.741	0
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	691.847.175	678.487.020	13.360.156	0	691.847.175	0
Dolžniški instrumenti	691.847.175	678.487.020	13.360.156	0	691.847.175	0
Naložbe, ki niso merjene po pošteni vrednosti	5.095.938	2.782.591	0	2.314.240	5.096.831	893
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	5.095.938	2.782.591	0	2.314.240	5.096.831	893
Dolžniški instrumenti (obveznice)	2.826.422	2.782.591	0	0	2.782.591	-43.831
Depoziti in potrdila o vlogah	2.023.135	0	0	2.062.875	2.062.875	39.740
Dana posojila	246.381	0	0	251.365	251.365	4.984

Finančna sredstva prikazana po pošteni vrednosti na dan 31.12.2024

v evrih brez centov	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti	887.390.252	825.852.402	16.015.163	45.522.686	887.390.252	0
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	234.849.010	185.341.998	3.984.326	45.522.686	234.849.010	0
Obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	234.849.010	185.341.998	3.984.326	45.522.686	234.849.010	0
Dolžniški instrumenti	3.310.842	0	3.310.842	0	3.310.842	0
Lastniški instrumenti	186.211.274	185.341.998	673.484	195.792	186.211.274	0
Naložbe v alternativne sklade	45.326.894	0	0	45.326.894	45.326.894	0
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	652.541.242	640.510.404	12.030.838	0	652.541.242	0
Dolžniški instrumenti	652.541.242	640.510.404	12.030.838	0	652.541.242	0
Naložbe, ki niso merjene po pošteni vrednosti	5.453.505	3.037.927	0	2.474.142	5.512.069	58.564
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	5.453.505	3.037.927	0	2.474.142	5.512.069	58.564
Dolžniški instrumenti (obveznice)	3.024.436	3.037.927	0	0	3.037.927	13.491
Depoziti in potrdila o vlogah	2.048.826	0	0	2.086.597	2.086.597	37.771
Dana posojila	380.243	0	0	387.545	387.545	7.302

Velik delež portfelja dolžniških vrednostnih papirjev je na 31. 12. 2025 vrednoten po CBBT ceni (angl. »composite Bloomberg bond trader price«), ki predstavlja neprilagojeno kotirano ceno in tako izpolnjuje kriterije za razporeditev v 1. raven. V to raven so razvrščeni tudi vzajemni skladi in kotirajoči lastniški VP, ki izpolnjujejo pogoje delujočega trga ter dolžniški vrednostni papirji vrednoteni po BVAL ceni (angl. »Bloomberg valuation price«), ki izpolnjuje ustrezne pogoje kvalitete cene.

Naložbe razporejene na prvo raven, so na dan 31. 12. 2025 predstavljale 93,1 % (31. 12. 2024: 93,1 %) vrednosti finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti.

Na 2. raven so razvrščeni dolžniški vrednostni papirji, za katere na datum razvrščanja ne obstaja BID CBBT-cena, ampak BID BVAL-cena slabše kakovosti. Sem so uvrščene tudi naložbe, vrednotene po internem modelu, pri katerem so uporabljeni neposredno in posredno opazovani tržni vložki, kot so krivulja netvegane obrestne mere, donosnost podobnih finančnih instrumentov ter pribitki za kreditno tveganje in nelikvidnost instrumenta. Na to raven so razvrščeni tudi lastniški vrednostni papirji, vrednoteni na podlagi borzne cene, ki izpolnjuje pogoje nedelujočega trga.

Družba v 3. raven razvršča delnice vrednotene po nabavni vrednosti, dana posojila, vrednotena po odplačni vrednosti in naložbe v alternativne sklade, kot so nepremičninski skladi, infrastrukturi skladi, skladi zasebnega dolga, skladi zasebnega kapitala in podobno.

Vrednotenje alternativnih skladov je podano s strani upravljavcev skladov v obliki vrednosti enote premoženja (VEP) ali kot vrednost vplačane naložbe, ki predstavlja najboljši približek poštene vrednosti. Vrednotenje je opravljeno na podlagi materialnih nejavnih informacij o naložbah v skladih. Družba ima zelo omejen dostop in vpogled v vhodne podatke, ki jih uporabljajo upravljavci skladov, zato ne izvaja lastnega vrednotenja, prav tako ni mogoče izvesti analize občutljivosti. Upravljavci omenjenih skladov za vrednotenje naložb v skladih običajno uporabljajo metode, ki so v skladu z mednarodnimi IPEV standardi vrednotenja alternativnih naložb (Private Equity and Venture Capital Valuation), kot je diskontiranje denarnih tokov in metoda večkratnikov (multiples).

Gibanje naložb ter prihodki in odhodki od finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti – raven 3 v letu 2025

v evrih brez centov	Raven 3		
	Prihodki	Odhodki	Nerealizirani dobički / izgube
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	893.571	0	-408.399
Obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	893.571	0	-408.399
Naložbe v alternativne sklade	893.571	0	-408.399
Skupaj	893.571	0	-408.399

v evrih brez centov	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	Povečanje	Odtujitve	Prevrednotenje na pošteno vrednost	Končno stanje
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	45.522.686	3.863.269	-1.026.340	-719.082	47.640.533
Obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	45.522.686	3.863.269	-1.026.340	-719.082	47.640.533
Lastniški instrumenti	195.792	0	0	0	195.792
Naložbe v alternativne sklade	45.326.894	3.863.269	-1.026.340	-719.082	47.444.741
Skupaj	45.522.686	3.863.269	-1.026.340	-719.082	47.640.533

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi na dan 31.12.2025

v evrih brez centov	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-2.301.838	2.301.838	0
Dolžniški instrumenti	-2.301.838	2.301.838	0
Prerazporeditev iz ravni 1 v raven 2	-4.303.574	4.303.574	0
Prerazporeditev iz ravni 2 v raven 1	2.001.736	-2.001.736	0
Skupaj	-2.301.838	2.301.838	0

Družba ugotavlja izpolnjevanje pogojev za umeščenost posamezne finančne naložbe v ustrezno raven v skladu z Metodologijo določanja poštene vrednosti, na kvartalni ravni. V primerjavi s preteklim letom so se v letu 2025 prerazporedile naložbe v skupni višini 4,3 milijona evrov iz prve ravni v drugo raven in 2,0 milijona evrov iz druge ravni v prvo raven.

Gibanje naložb ter prihodki in odhodki od finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti – raven 3 v letu 2024

v evrih brez centov	Raven 3		
	Prihodki	Odhodki	Nerealizirani dobički / izgube
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	1.648.860	0	1.035.236
Obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	1.648.860	0	1.035.236
Naložbe v alternativne sklade	1.648.860	0	1.035.236
Skupaj	1.648.860	0	1.035.236

v evrih brez centov	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	Povečanje	Odtujitve	Prevrednotenje na pošteno vrednost	Končno stanje
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	45.074.250	1.691.410	-2.423.695	1.180.720	45.522.686
Obvezno merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	45.074.250	1.691.410	-2.423.695	1.180.720	45.522.686
Lastniški instrumenti	195.792	0	0	0	195.792
Naložbe v alternativne sklade	44.878.458	1.691.410	-2.423.695	1.180.720	45.326.894
Skupaj	45.074.250	1.691.410	-2.423.695	1.180.720	45.522.686

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi na dan 31.12.2024

v evrih brez centov	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	879.358	-879.358	0
Dolžniški instrumenti	879.358	-879.358	0
Prerazporeditev iz ravni 1 v raven 2	-1.021.582	1.021.582	0
Prerazporeditev iz ravni 2 v raven 1	1.900.940	-1.900.940	0
Skupaj	879.358	-879.358	0

4.7. ZAVAROVALNE POGODBE

4.7.1. Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva/obveznosti

Spodnje tabele prikazujejo višino sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb ob koncu poslovnega leta in primerjavo s predhodnim letom.

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva/obveznosti v letu 2025

v evrih brez centov	Sredstva zavarovalnih pogodb	Obveznosti zavarovalnih pogodb	Čista sredstva / obveznosti zavarovalnih pogodb
Premoženje	-2.823.794	484.542.588	481.718.794
Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	-2.809.577	8.204.466	5.394.889
Zavarovalne pogodbe merjene po PAA	-14.217	476.338.122	476.323.905
Življenje	-351.851	308.350.204	307.998.353
Zavarovalne pogodbe, ki so merjene po BBA in VFA	-351.851	308.350.204	307.998.353
Skupaj zavarovalne pogodbe	-3.175.645	792.892.792	789.717.147

Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva/obveznosti v letu 2024

v evrih brez centov	Sredstva zavarovalnih pogodb	Obveznosti zavarovalnih pogodb	Čista sredstva / obveznosti zavarovalnih pogodb
Premoženje	-3.235.064	484.250.296	481.015.232
Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	-3.174.245	6.723.347	3.549.102
Zavarovalne pogodbe merjene po PAA	-60.819	477.526.949	477.466.130
Življenje	-2.372.548	312.934.291	310.561.743
Zavarovalne pogodbe, ki so merjene po BBA in VFA	-2.372.548	312.934.291	310.561.743
Skupaj zavarovalne pogodbe	-5.607.611	797.184.586	791.576.975

4.7.2. Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRCO) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) – izdane zavarovalne pogodbe

Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) – izdane zavarovalne pogodbe 2025

v evrih brez centov	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC			Skupaj LIC	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
Sredstva	-14.175.906	12.136	-14.163.770	8.616.951	-60.793	0	8.556.158	-5.607.613
Obveznosti	429.560.293	8.350.039	437.910.332	19.043.563	306.038.854	34.191.838	359.274.256	797.184.587
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	415.384.386	8.362.175	423.746.561	27.660.514	305.978.061	34.191.838	367.830.414	791.576.975
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>								
<i>Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:</i>	-611.843.338	0	-611.843.338	0	0	0	0	-611.843.338
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	-23.550.165	0	-23.550.165	0	0	0	0	-23.550.165
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-2.438.593	0	-2.438.593	0	0	0	0	-2.438.593
Druge pogodbe	-585.854.581	0	-585.854.581	0	0	0	0	-585.854.581
<i>Odhodki iz zavarovalnih pogodb</i>								
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-269.646	-269.646	27.938.730	398.406.425	13.268.690	439.613.845	439.344.199
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	0	0	0	-2.902.995	-17.898.824	-13.373.053	-34.174.872	-34.174.872
<i>Nastali zahtevki</i>	0	-269.646	-269.646	25.035.735	380.507.601	-104.362	405.438.974	405.169.328
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	85.892.273	0	85.892.273	0	0	0	0	85.892.273
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	0	2.010.294	2.010.294	0	0	0	0	2.010.294
<i>Operativni stroški zavarovanj</i>	85.892.273	2.010.294	87.902.567	0	0	0	0	87.902.567
<i>Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb</i>	85.892.273	1.740.649	87.632.922	25.035.735	380.507.601	-104.362	405.438.974	493.071.896
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-46.332.133	0	-46.332.133	46.332.133	0	0	46.332.133	0
<i>Zavarovalni rezultat</i>	-572.283.199	1.740.649	-570.542.550	71.367.868	380.507.601	-104.362	451.771.107	-118.771.443
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	11.332.119	18.687	11.350.806	294.640	1.103.233	189.153	1.587.026	12.937.832
Učinek tečajnih razlik	0	0	0	0	-131.987	-39.745	-171.732	-171.732
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>	-560.951.079	1.759.336	-559.191.743	71.662.508	381.478.846	45.046	453.186.400	-106.005.343
<i>Denarni tokovi</i>								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	653.647.732	0	653.647.732	0	0	0	0	653.647.732
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	-69.909.593	-388.482.032	0	-458.391.625	-458.391.625
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-91.110.592	0	-91.110.592	0	0	0	0	-91.110.592
<i>Skupaj denarni tokovi</i>	562.537.139	0	562.537.139	-69.909.593	-388.482.032	0	-458.391.625	104.145.514
Sredstva	-13.610.182	1.344	-13.608.838	10.447.409	-14.217	0	10.433.192	-3.175.645
Obveznosti	430.580.629	10.120.166	440.700.795	18.966.021	298.989.093	34.236.883	352.191.997	792.892.792
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	416.970.447	10.121.510	427.091.957	29.413.430	298.974.876	34.236.883	362.625.189	789.717.147

Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) – izdane zavarovalne pogodbe 2024

v evrih brez centov	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC			Skupaj LIC	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
Sredstva	-13.905.469	32.630	-13.872.839	8.582.237	479.305	64.266	9.125.809	-4.747.030
Obveznosti	397.959.069	10.470.392	408.429.461	17.882.544	298.426.127	34.613.859	350.922.530	759.351.991
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	384.053.601	10.503.021	394.556.622	26.464.781	298.905.433	34.678.125	360.048.339	754.604.960
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa								
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-559.954.052	0	-559.954.052	0	0	0	0	-559.954.052
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	-26.253.521	0	-26.253.521	0	0	0	0	-26.253.521
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-2.783.122	0	-2.783.122	0	0	0	0	-2.783.122
Druge pogodbe	-39.653.071	0	-39.653.071	0	0	0	0	-39.653.071
Odhodki iz zavarovalnih pogodb								
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-206.517	-206.517	26.641.805	409.316.384	13.748.529	449.706.718	449.500.202
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	0	0	0	-3.053.422	-26.431.198	-15.363.467	-44.848.087	-44.848.087
Nastali zahtevki	0	-206.517	-206.517	23.588.383	382.885.186	-1.614.938	404.858.631	404.652.115
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	78.281.843	0	78.281.843	0	0	0	0	78.281.843
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	0	-1.957.882	-1.957.882	0	0	0	0	-1.957.882
Operativni stroški zavarovanj	78.281.843	-1.957.882	76.323.960	0	0	0	0	76.323.960
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	78.281.843	-2.164.398	76.117.444	23.588.383	382.885.186	-1.614.938	404.858.631	480.976.075
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-44.722.954	0	-44.722.954	44.722.954	0	0	44.722.954	0
Zavarovalni rezultat	-526.395.164	-2.164.398	-528.559.563	68.311.337	382.885.186	-1.614.938	449.581.586	-78.977.977
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	27.049.743	23.551	27.073.294	459.490	9.594.350	1.077.635	11.131.476	38.204.769
Učinek tečajnih razlik	106	0	106	0	187.361	51.016	238.377	238.483
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-499.345.316	-2.140.846	-501.486.162	68.770.827	392.666.897	-486.287	460.951.437	-40.534.725
Denarni tokovi								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	614.140.540	0	614.140.540	0	0	0	0	614.140.540
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	-67.575.094	-385.594.267	0	-453.169.362	-453.169.362
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-83.464.437	0	-83.464.437	0	0	0	0	-83.464.437
Skupaj denarni tokovi	530.676.101	0	530.676.101	-67.575.094	-385.594.267	0	-453.169.362	77.506.740
Sredstva	-14.175.906	12.136	-14.163.769	8.616.951	-60.793	0	8.556.158	-5.607.611
Obveznosti	429.560.293	8.350.039	437.910.331	19.043.563	306.038.854	34.191.838	359.274.256	797.184.587
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	415.384.386	8.362.175	423.746.561	27.660.514	305.978.061	34.191.838	367.830.414	791.576.975

Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) – izdane zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj 2025

v evrih brez centov	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC			Skupaj LIC	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
Sredstva	-4.037.663	12.111	-4.025.552	851.281	-60.793	0	790.488	-3.235.064
Obveznosti	132.237.031	7.335.668	139.572.699	4.446.904	306.038.854	34.191.838	344.677.597	484.250.296
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	128.199.368	7.347.779	135.547.147	5.298.185	305.978.061	34.191.838	345.468.085	481.015.232
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa								
<i>Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:</i>	-567.437.083	0	-567.437.083	0	0	0	0	-567.437.083
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	0	0	0	0	0	0	0	0
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-242.674	0	-242.674	0	0	0	0	-242.674
Druge pogodbe	-567.194.409	0	-567.194.409	0	0	0	0	-567.194.409
Odhodki iz zavarovalnih pogodb								
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-52.629	-52.629	4.843.891	398.406.425	13.268.690	416.519.006	416.466.377
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	0	0	0	-2.027.470	-17.898.824	-13.373.053	-33.299.347	-33.299.347
Nastali zahtevki	0	-52.629	-52.629	2.816.421	380.507.601	-104.362	383.219.660	383.167.031
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	77.391.923	0	77.391.923	0	0	0	0	77.391.923
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	0	1.269.027	1.269.027	0	0	0	0	1.269.027
Operativni stroški zavarovanj	77.391.923	1.269.027	78.660.950	0	0	0	0	78.660.950
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	77.391.923	1.216.398	78.608.321	2.816.421	380.507.601	-104.362	383.219.660	461.827.981
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	0	0	0	0	0	0	0	0
Zavarovalni rezultat	-490.045.160	1.216.398	-488.828.762	2.816.421	380.507.601	-104.362	383.219.660	-105.609.102
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	60.517	3.316	63.833	63.555	1.103.233	189.154	1.355.942	1.419.775
Učinek tečajnih razlik	0	0	0	0	-131.987	-39.745	-171.732	-171.732
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-489.984.643	1.219.714	-488.764.929	2.879.976	381.478.846	45.046	384.403.868	-104.361.061
Denarni tokovi								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	575.061.690	0	575.061.690	0	0	0	0	575.061.690
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	-2.038.716	-388.482.032	0	-390.520.748	-390.520.748
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-79.476.321	0	-79.476.321	0	0	0	0	-79.476.321
Skupaj denarni tokovi	495.585.370	0	495.585.370	-2.038.716	-388.482.032	0	-390.520.748	105.064.622
Sredstva	-3.869.111	1.315	-3.867.796	1.058.218	-14.217	0	1.044.001	-2.823.794
Obveznosti	137.669.205	8.566.178	146.235.383	5.081.228	298.989.092	34.236.884	338.307.204	484.542.588
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	133.800.094	8.567.493	142.367.587	6.139.446	298.974.875	34.236.884	339.351.205	481.718.794

Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahteve (LIC) – izdane zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj 2024

v evrih brez centov	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC			Skupaj LIC	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
Sredstva	-5.179.716	29.342	-5.150.374	920.113	479.305	64.266	1.463.685	-3.686.689
Obveznosti	114.626.087	9.679.388	124.305.475	3.375.546	298.426.127	34.613.859	336.415.532	460.721.007
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	109.446.371	9.708.730	119.155.101	4.295.660	298.905.433	34.678.125	337.879.217	457.034.318
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>								
<i>Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:</i>	-516.288.138	0	-516.288.138	0	0	0	0	-516.288.138
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-286.715	0	-286.715	0	0	0	0	-286.715
Druge pogodbe	-24.737.083	0	-24.737.083	0	0	0	0	-24.737.083
<i>Odhodki iz zavarovalnih pogodb</i>								
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-39.486	-39.486	5.052.516	409.316.384	13.748.529	428.117.430	428.077.944
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahteve)	0	0	0	-1.408.652	-26.431.198	-15.363.467	-43.203.317	-43.203.317
Nastali zahtevki	0	-39.486	-39.486	3.643.864	382.885.186	-1.614.938	384.914.113	384.874.627
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	70.087.367	0	70.087.367	0	0	0	0	70.087.367
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitev izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	0	-2.325.099	-2.325.099	0	0	0	0	-2.325.099
Operativni stroški zavarovanj	70.087.367	-2.325.099	67.762.268	0	0	0	0	67.762.268
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	70.087.367	-2.364.585	67.722.782	3.643.864	382.885.186	-1.614.938	384.914.113	452.636.895
Zavarovalni rezultat	-446.200.771	-2.364.585	-448.565.355	3.643.864	382.885.186	-1.614.938	384.914.113	-63.651.242
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-133.708	3.634	-130.074	96.641	9.594.350	1.077.635	10.768.626	10.638.552
Učinek tečajnih razlik	106	0	106	0	187.361	51.016	238.377	238.483
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-446.334.373	-2.360.950	-448.695.323	3.740.506	392.666.897	-486.287	395.921.116	-52.774.207
<i>Denarni tokovi</i>								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	537.673.536	0	537.673.536	0	0	0	0	537.673.536
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	-2.737.980	-385.594.268	0	-388.332.248	-388.332.248
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-72.586.167	0	-72.586.167	0	0	0	0	-72.586.167
Skupaj denarni tokovi	465.087.369	0	465.087.369	-2.737.980	-385.594.268	0	-388.332.248	76.755.122
Sredstva	-4.037.663	12.111	-4.025.552	851.281	-60.793	0	790.488	-3.235.064
Obveznosti	132.237.031	7.335.668	139.572.699	4.446.904	306.038.854	34.191.838	344.677.597	484.250.296
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	128.199.368	7.347.779	135.547.147	5.298.185	305.978.061	34.191.838	345.468.085	481.015.232

Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC) – izdane zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj 2025

	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC			Skupaj LIC	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
v evrih brez centov								
Sredstva	-10.138.243	25	-10.138.218	7.765.670	0	0	7.765.670	-2.372.548
Obveznosti	297.323.262	1.014.370	298.337.632	14.596.659	0	0	14.596.659	312.934.291
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	287.185.018	1.014.396	288.199.414	22.362.329	0	0	22.362.329	310.561.743
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>								
<i>Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:</i>	-44.406.255	0	-44.406.255	0	0	0	0	-44.406.255
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	-23.550.165	0	-23.550.165	0	0	0	0	-23.550.165
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-2.195.919	0	-2.195.919	0	0	0	0	-2.195.919
Druge pogodbe	-18.660.171	0	-18.660.171	0	0	0	0	-18.660.171
<i>Odhodki iz zavarovalnih pogodb</i>								
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-217.017	-217.017	23.094.839	0	0	23.094.839	22.877.822
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	0	0	0	-875.525	0	0	-875.525	-875.525
Nastali zahtevki	0	-217.017	-217.017	22.219.314	0	0	22.219.314	22.002.297
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	8.500.350	0	8.500.350	0	0	0	0	8.500.350
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	0	741.267	741.267	0	0	0	0	741.267
Operativni stroški zavarovanj	8.500.350	741.267	9.241.617	0	0	0	0	9.241.617
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	8.500.350	524.250	9.024.600	22.219.314	0	0	22.219.314	31.243.914
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-46.332.133	0	-46.332.133	46.332.133	0	0	46.332.133	0
Zavarovalni rezultat	-82.238.039	524.250	-81.713.789	68.551.447	0	0	68.551.447	-13.162.342
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	11.271.603	15.371	11.286.974	231.084	0	0	231.084	11.518.058
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-70.966.436	539.621	-70.426.815	68.782.531	0	0	68.782.531	-1.644.284
<i>Denarni tokovi</i>								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	78.586.042	0	78.586.042	0	0	0	0	78.586.042
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	-67.870.876	0	0	-67.870.876	-67.870.876
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-11.634.272	0	-11.634.272	0	0	0	0	-11.634.272
Skupaj denarni tokovi	66.951.770	0	66.951.770	-67.870.876	0	0	-67.870.876	-919.106
Sredstva	-9.741.071	29	-9.741.042	9.389.191	0	0	9.389.191	-351.851
Obveznosti	292.911.424	1.553.988	294.465.412	13.884.793	0	0	13.884.793	308.350.204
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	283.170.353	1.554.017	284.724.370	23.273.984	0	0	23.273.984	307.998.353

Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahteve (LIC) – izdane zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj 2024

	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC			Skupaj	
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			Skupaj LIC
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
v evrih brez centov								
Sredstva	-8.725.753	3.288	-8.722.465	7.662.124	0	0	7.662.124	-1.060.341
Obveznosti	283.332.982	791.004	284.123.986	14.506.998	0	0	14.506.998	298.630.983
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	274.607.229	794.292	275.401.521	22.169.121	0	0	22.169.121	297.570.642
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>								
<i>Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:</i>	-43.665.914	0	-43.665.914	0	0	0	0	-43.665.914
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	-26.253.520	0	-26.253.520	0	0	0	0	-26.253.520
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-2.496.407	0	-2.496.407	0	0	0	0	-2.496.407
Druge pogodbe	-14.915.987	0	-14.915.987	0	0	0	0	-14.915.987
<i>Odhodki iz zavarovalnih pogodb</i>								
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-167.031	-167.031	21.589.288	0	0	21.589.288	21.422.258
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahteve)	0	0	0	-1.644.770	0	0	-1.644.770	-1.644.770
Nastali zahtevki	0	-167.031	-167.031	19.944.518	0	0	19.944.518	19.777.488
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	8.194.475	0	8.194.475	0	0	0	0	8.194.475
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	0	367.217	367.217	0	0	0	0	367.217
Operativni stroški zavarovanj	8.194.475	367.217	8.561.692	0	0	0	0	8.561.692
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	8.194.475	200.186	8.394.662	19.944.518	0	0	19.944.518	28.339.180
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-44.722.954	0	-44.722.954	44.722.954	0	0	44.722.954	0
Zavarovalni rezultat	-80.194.393	200.186	-79.994.207	64.667.472	0	0	64.667.472	-15.326.735
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	27.183.450	19.917	27.203.367	362.850	0	0	362.850	27.566.217
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-53.010.943	220.104	-52.790.839	65.030.322	0	0	65.030.322	12.239.482
<i>Denarni tokovi</i>								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	76.467.003	0	76.467.003	0	0	0	0	76.467.003
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	-64.837.114	0	0	-64.837.114	-64.837.114
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-10.878.271	0	-10.878.271	0	0	0	0	-10.878.271
Skupaj denarni tokovi	65.588.732	0	65.588.732	-64.837.114	0	0	-64.837.114	751.618
Sredstva	-10.138.243	25	-10.138.218	7.765.670	0	0	7.765.670	-2.372.548
Obveznosti	297.323.262	1.014.370	298.337.632	14.596.659	0	0	14.596.659	312.934.291
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	287.185.018	1.014.396	288.199.414	22.362.329	0	0	22.362.329	310.561.743

4.7.3. Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb

Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb v letu 2025

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbeno storitvena marža				Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža			
v evrih brez centov									
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
Obveznosti	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
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	193.601.528	26.157.486	48.789.086	2.195.402	43.367.343	94.351.831	314.110.846	477.466.130	791.576.975
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>									
<i>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</i>	-14.631.433	4.056.532	-435.585	167.176	11.647.337	11.378.928	804.027	-559.852.925	-559.048.898
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	2.217.252	-172.509	-437.923	140.289	-1.709.904	-2.007.538	37.205	0	37.205
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve zgub pri kočljivih pogodbah)	142.262	48.434	2.338	26.886	32.911	62.135	252.831	0	252.831
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	-16.990.947	4.180.608	0	0	13.324.331	13.324.331	513.992	0	513.992
Učinki pogodb, merjenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	-559.852.925	-559.852.925
<i>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</i>	1.783.587	-3.112.500	-6.549.864	-500.547	-5.975.871	-13.026.282	-14.355.195	0	-14.355.195
Znesek pogodbeno storitvene marže, priznan v poslovnem izidu	0	0	-6.549.864	-500.547	-5.975.871	-13.026.282	-13.026.282	0	-13.026.282
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-3.112.500	0	0	0	0	-3.112.500	0	-3.112.500
Izkustvene prilagoditve	1.783.587	0	0	0	0	0	1.783.587	0	1.783.587
<i>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</i>	-2.368.832	-534.162	0	0	0	0	-2.902.994	457.535.645	454.632.651
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-2.368.832	-534.162	0	0	0	0	-2.902.994	457.535.645	454.632.651
Zavarovalni rezultat	-15.216.678	409.870	-6.985.449	-333.371	5.671.466	-1.647.354	-16.454.162	-102.317.280	-118.771.442
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	10.656.819	-94.002	390.867	11.021	680.741	1.082.629	11.645.446	1.292.386	12.937.832
Učinek tečajnih razlik	0	0	0	0	0	0	0	-171.733	-171.733
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-4.559.859	315.868	-6.594.582	-322.351	6.352.207	-564.726	-4.808.717	-101.196.627	-106.005.344
<i>Denarni tokovi</i>									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	87.160.538	0	0	0	0	0	87.160.538	566.487.195	653.647.733
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-69.909.593	0	0	0	0	0	-69.909.593	-388.482.032	-458.391.625
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-13.159.833	0	0	0	0	0	-13.159.833	-77.950.759	-91.110.592
Skupaj denarni tokovi	4.091.112	0	0	0	0	0	4.091.112	100.054.403	104.145.515
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
Obveznosti	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
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	193.132.782	26.473.354	42.194.504	1.873.052	49.719.550	93.787.106	313.393.242	476.323.905	789.717.147

Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb v letu 2024

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbeno storitvena marža				Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža			
v evrih brez centov									
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
Obveznosti	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
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	186.274.347	24.057.462	54.252.599	2.155.061	33.860.511	90.268.172	300.599.980	454.004.980	754.604.961
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>									
<i>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</i>	<i>-20.554.188</i>	<i>5.133.572</i>	<i>1.343.477</i>	<i>548.646</i>	<i>13.908.684</i>	<i>15.800.807</i>	<i>380.191</i>	<i>-508.741.871</i>	<i>-508.361.680</i>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-4.145.630	1.274.692	1.343.477	541.905	1.221.556	3.106.939	236.000	0	236.000
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve zgub pri kočljivih pogodbah)	-623.786	32.446	0	6.741	251.131	257.872	-333.469	0	-333.469
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	-15.784.771	3.826.434	0	0	12.435.996	12.435.996	477.660	0	477.660
Učinki pogodb, merjenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	-508.741.871	-508.741.871
<i>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</i>	<i>699.550</i>	<i>-3.079.739</i>	<i>-7.247.460</i>	<i>-520.830</i>	<i>-4.986.457</i>	<i>-12.754.746</i>	<i>-15.134.934</i>	<i>0</i>	<i>-15.134.934</i>
Znesek pogodbeno storitvene marže, priznan v poslovnem izidu	0	0	-7.247.460	-520.830	-4.986.457	-12.754.746	-12.754.746	0	-12.754.746
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-3.079.739	0	0	0	0	-3.079.739	0	-3.079.739
Izkustvene prilagoditve	699.550	0	0	0	0	0	699.550	0	699.550
<i>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</i>	<i>-2.403.926</i>	<i>-649.496</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-3.053.422</i>	<i>447.572.060</i>	<i>444.518.638</i>
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-2.403.926	-649.496	0	0	0	0	-3.053.422	447.572.060	444.518.638
Zavarovalni rezultat	-22.258.562	1.404.337	-5.903.983	27.817	8.922.227	3.046.060	-17.808.165	-61.169.812	-78.977.977
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	25.799.498	695.688	440.469	12.523	584.607	1.037.599	27.532.784	10.671.984	38.204.769
Učinek tečajnih razlik	0	0	0	0	0	0	0	238.483	238.483
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	3.540.935	2.100.024	-5.463.514	40.340	9.506.834	4.083.660	9.724.619	-50.259.344	-40.534.725
<i>Denarni tokovi</i>									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	83.724.817	0	0	0	0	0	83.724.817	530.415.723	614.140.540
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-67.575.094	0	0	0	0	0	-67.575.094	-385.594.267	-453.169.362
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-12.363.477	0	0	0	0	0	-12.363.477	-71.100.961	-83.464.437
Skupaj denarni tokovi	3.786.246	0	0	0	0	0	3.786.246	73.720.494	77.506.740
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
Obveznosti	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
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	193.601.528	26.157.486	48.789.086	2.195.402	43.367.343	94.351.831	314.110.846	477.466.130	791.576.975

Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj v letu 2025

v evrih brez centov	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodben storitvena marža				Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodben storitvena marža			
Sredstva	-7.286.092	473.029	0	79	3.638.740	3.638.819	-3.174.245	-60.819	-3.235.064
Obveznosti	4.852.987	1.134.240	0	153.063	583.058	736.121	6.723.347	477.526.949	484.250.296
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-2.433.105	1.607.269	0	153.142	4.221.797	4.374.939	3.549.102	477.466.130	481.015.232
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa									
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev	-2.593.658	472.235	0	2.360	2.181.824	2.184.184	62.761	-559.852.926	-559.790.165
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-537.408	8.937	0	-15.397	562.352	546.955	18.484	0	18.484
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve zgub pri kočljivih pogodbah)	-16.956	2.104	0	17.757	0	17.757	2.905	0	2.905
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	-2.039.294	461.194	0	0	1.619.472	1.619.472	41.372	0	41.372
Učinki pogodb, merjenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	-559.852.926	-559.852.926
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	322.959	-35.854	0	-36.032	-1.578.184	-1.614.216	-1.327.111	0	-1.327.111
Znesek pogodbeno storitvene marže, priznan v poslovnem izidu	0	0	0	-36.032	-1.578.184	-1.614.216	-1.614.216	0	-1.614.216
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-35.854	0	0	0	0	-35.854	0	-35.854
Izkustvene prilagoditve	322.959	0	0	0	0	0	322.959	0	322.959
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-1.781.576	-245.894	0	0	0	0	-2.027.470	457.535.645	455.508.175
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-1.781.576	-245.894	0	0	0	0	-2.027.470	457.535.645	455.508.175
Zavarovalni rezultat	-4.052.275	190.487	0	-33.672	603.640	569.968	-3.291.820	-102.317.281	-105.609.101
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	20.448	21.365	0	3.607	81.968	85.575	127.388	1.292.386	1.419.774
Učinek tečajnih razlik	0	0	0	0	0	0	0	-171.733	-171.733
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-4.031.827	211.852	0	-30.066	685.608	655.542	-3.164.433	-101.196.627	-104.361.060
Denarni tokovi									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	8.574.496	0	0	0	0	0	8.574.496	566.487.195	575.061.691
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-2.038.716	0	0	0	0	0	-2.038.716	-388.482.032	-390.520.748
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-1.525.561	0	0	0	0	0	-1.525.561	-77.950.760	-79.476.321
Skupaj denarni tokovi	5.010.219	0	0	0	0	0	5.010.219	100.054.403	105.064.622
Sredstva	-7.175.605	482.824	0	14.541	3.868.663	3.883.204	-2.809.577	-14.217	-2.823.794
Obveznosti	5.720.892	1.336.297	0	108.535	1.038.742	1.147.277	8.204.466	476.338.122	484.542.588
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-1.454.713	1.819.121	0	123.076	4.907.405	5.030.481	5.394.889	476.323.905	481.718.794

Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj v letu 2024

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža				Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
v evrih brez centov									
Sredstva	-7.142.844	356.196	0	0	3.572.518	3.572.518	-3.214.131	-472.559	-3.686.689
Obveznosti	4.298.453	1.137.784	0	227.738	579.493	807.231	6.243.469	454.477.539	460.721.007
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-2.844.392	1.493.980	0	227.738	4.152.011	4.379.749	3.029.338	454.004.980	457.034.318
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>									
<i>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</i>	-1.763.175	448.550	0	-23.175	1.350.774	1.327.600	12.974	-508.741.871	-508.728.897
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbena storitvena marža	-293.562	11.614	0	-29.056	349.218	320.162	38.214	0	38.214
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve zgub pri kočljivih pogodbah)	-75.664	9.945	0	5.882	34.597	40.479	-25.240	0	-25.240
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	-1.393.950	426.991	0	0	966.959	966.959	0	0	0
Učinki pogodb, merjenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	-508.741.871	-508.741.871
<i>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</i>	474.995	-153.361	0	-56.546	-1.350.841	-1.407.387	-1.085.753	0	-1.085.753
Znesek pogodbena storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	0	0	0	-56.546	-1.350.841	-1.407.387	-1.407.387	0	-1.407.387
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-153.361	0	0	0	0	-153.361	0	-153.361
Izkustvene prilagoditve	474.995	0	0	0	0	0	474.995	0	474.995
<i>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</i>	-1.176.281	-232.371	0	0	0	0	-1.408.652	447.572.060	446.163.408
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-1.176.281	-232.371	0	0	0	0	-1.408.652	447.572.060	446.163.408
Zavarovalni rezultat	-2.464.462	62.818	0	-79.720	-67	-79.787	-2.481.431	-61.169.812	-63.651.242
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-158.880	50.470	0	5.124	69.853	74.977	-33.433	10.671.985	10.638.552
Učinek tečajnih razlik	0	0	0	0	0	0	0	238.483	238.483
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-2.623.341	113.288	0	-74.596	69.786	-4.810	-2.514.863	-50.259.344	-52.774.207
<i>Denarni tokovi</i>									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	7.257.814	0	0	0	0	0	7.257.814	530.415.723	537.673.536
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-2.737.980	0	0	0	0	0	-2.737.980	-385.594.268	-388.332.248
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-1.485.206	0	0	0	0	0	-1.485.206	-71.100.961	-72.586.167
Skupaj denarni tokovi	3.034.628	0	0	0	0	0	3.034.628	73.720.494	76.755.122
Sredstva	-7.286.092	473.029	0	79	3.638.740	3.638.818	-3.174.245	-60.819	-3.235.064
Obveznosti	4.852.987	1.134.240	0	153.063	583.058	736.121	6.723.347	477.526.949	484.250.296
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-2.433.105	1.607.269	0	153.142	4.221.797	4.374.939	3.549.102	477.466.130	481.015.232

Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj v letu 2025

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža				Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
v evrih brez centov									
Sredstva	-54.271.999	11.734.089	17.047.220	0	23.118.142	40.165.361	-2.372.548	0	-2.372.548
Obveznosti	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
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	196.034.633	24.550.218	48.789.086	2.042.260	39.145.546	89.976.892	310.561.743	0	310.561.743
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>									
<i>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</i>	-12.037.774	3.584.297	-435.585	164.816	9.465.514	9.194.745	741.268	0	741.268
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	2.754.660	-181.446	-437.923	155.686	-2.272.256	-2.554.493	18.721	0	18.721
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve zgub pri kočljivih pogodbah)	159.218	46.330	2.338	9.130	32.911	44.379	249.927	0	249.927
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	-14.951.653	3.719.413	0	0	11.704.859	11.704.859	472.619	0	472.619
<i>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</i>	1.460.628	-3.076.646	-6.549.864	-464.515	-4.397.687	-11.412.066	-13.028.084	0	-13.028.084
Znesek pogodbene storitvene marže, priznan v poslovnem izidu	0	0	-6.549.864	-464.515	-4.397.687	-11.412.066	-11.412.066	0	-11.412.066
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-3.076.646	0	0	0	0	-3.076.646	0	-3.076.646
Izkustvene prilagoditve	1.460.628	0	0	0	0	0	1.460.628	0	1.460.628
<i>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</i>	-587.257	-288.268	0	0	0	0	-875.525	0	-875.525
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-587.257	-288.268	0	0	0	0	-875.525	0	-875.525
Zavarovalni rezultat	-11.164.403	219.382	-6.985.449	-299.699	5.067.827	-2.217.321	-13.162.342	0	-13.162.342
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	10.636.371	-115.367	390.868	7.414	598.772	997.054	11.518.058	0	11.518.058
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-528.032	104.015	-6.594.582	-292.284	5.666.599	-1.220.267	-1.644.284	0	-1.644.284
<i>Denarni tokovi</i>									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	78.586.042	0	0	0	0	0	78.586.042	0	78.586.042
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-67.870.876	0	0	0	0	0	-67.870.876	0	-67.870.876
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-11.634.272	0	0	0	0	0	-11.634.272	0	-11.634.272
Skupaj denarni tokovi	-919.106	0	0	0	0	0	-919.106	0	-919.106
Sredstva	-53.967.732	12.237.087	14.535.601	0	26.843.193	41.378.794	-351.851	0	-351.851
Obveznosti	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
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	194.587.495	24.654.233	42.194.504	1.749.976	44.812.145	88.756.625	307.998.353	0	307.998.353

Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj v letu 2024

v evrih brez centov	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža				Skupaj zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeni storitvena marža			
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
Obveznosti	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
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	189.118.738	22.563.482	54.252.599	1.927.323	29.708.499	85.888.422	297.570.642	0	297.570.642
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>									
<i>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</i>	-18.791.012	4.685.022	1.343.477	571.821	12.557.909	14.473.207	367.217	0	367.217
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-3.852.068	1.263.077	1.343.477	570.962	872.338	2.786.777	197.786	0	197.786
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve zgub pri kočljivih pogodbah)	-548.122	22.501	0	859	216.534	217.393	-308.229	0	-308.229
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	-14.390.821	3.399.444	0	0	11.469.038	11.469.038	477.660	0	477.660
<i>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</i>	224.556	-2.926.378	-7.247.459	-464.284	-3.635.616	-11.347.359	-14.049.181	0	-14.049.181
Znesek pogodbeno storitvene marže, priznan v poslovnem izidu	0	0	-7.247.459	-464.284	-3.635.616	-11.347.359	-11.347.359	0	-11.347.359
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-2.926.378	0	0	0	0	-2.926.378	0	-2.926.378
Izkustvene prilagoditve	224.556	0	0	0	0	0	224.556	0	224.556
<i>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</i>	-1.227.645	-417.125	0	0	0	0	-1.644.770	0	-1.644.770
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahteve	-1.227.645	-417.125	0	0	0	0	-1.644.770	0	-1.644.770
Zavarovalni rezultat	-19.794.101	1.341.519	-5.903.983	107.537	8.922.293	3.125.847	-15.326.735	0	-15.326.735
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	25.958.377	645.218	440.469	7.400	514.754	962.622	27.566.217	0	27.566.217
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	6.164.276	1.986.737	-5.463.514	114.937	9.437.047	4.088.470	12.239.482	0	12.239.482
<i>Denarni tokovi</i>									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	76.467.003	0	0	0	0	0	76.467.003	0	76.467.003
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-64.837.114	0	0	0	0	0	-64.837.114	0	-64.837.114
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-10.878.271	0	0	0	0	0	-10.878.271	0	-10.878.271
Skupaj denarni tokovi	751.618	0	0	0	0	0	751.618	0	751.618
Sredstva	-54.271.999	11.734.089	17.047.220	0	23.118.142	40.165.361	-2.372.548	0	-2.372.548
Obveznosti	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
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	196.034.633	24.550.218	48.789.086	2.042.260	39.145.546	89.976.892	310.561.743	0	310.561.743

4.7.4. Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA, VFA)

Prikaz učinkov zavarovalnih pogodb družbe, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij, prikazujemo v nadaljevanju.

Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA, VFA) v letu 2025

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe				
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	60.885.836	9.792.517	0	0
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	11.444.070	1.997.847	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	72.329.906	11.790.364	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-89.629.006	-11.482.211	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	3.974.769	205.838	0	0
Pogodbena storitvena marža	13.324.331	0	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	513.991	0	0

Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA, VFA) v letu 2024

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe				
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	56.598.573	7.655.576	0	0
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	11.117.332	1.532.714	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	67.715.905	9.188.291	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-83.823.305	-8.865.662	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	3.671.403	155.031	0	0
Pogodbena storitvena marža	12.435.996	0	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	477.660	0	0

Učinki zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA, VFA) v letu 2025

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe				
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	3.931.243	195.745	0	0
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	1.459.973	58.364	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	5.391.216	254.109	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-7.463.354	-221.264	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	452.667	8.528	0	0
Pogodbena storitvena marža	1.619.472	0	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	41.372	0	0

Učinki zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA, VFA) v letu 2024

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe				
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	3.386.167	0	0	0
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	1.373.209	0	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	4.759.377	0	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-6.153.326	0	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	426.991	0	0	0
Pogodbena storitvena marža	966.959	0	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	0	0	0

Učinki zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA, VFA) v letu 2025

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe				
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	56.954.594	9.596.772	0	0
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	9.984.097	1.939.483	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	66.938.690	11.536.255	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-82.165.652	-11.260.947	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	3.522.103	197.310	0	0
Pogodbena storitvena marža	11.704.859	0	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	472.619	0	0

Učinki zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA, VFA) v letu 2024

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe				
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	53.212.406	7.655.576	0	0
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	9.744.123	1.532.714	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	62.956.529	9.188.291	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-77.669.978	-8.865.662	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	3.244.412	155.031	0	0
Pogodbena storitvena marža	11.469.037	0	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	477.660	0	0

4.8. POZAVAROVALNE POGODBE

Družba ima sklenjene pozavarovalne pogodbe tako za premoženjska in življenjska zavarovanja. V nadaljevanju prikazujemo stanje sredstev in obveznosti ter z njimi povezana gibanja.

4.8.1. Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva/obveznosti

Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva/obveznosti v letu 2025

v evrih brez centov	Sredstva pozavarovalnih pogodb	Obveznosti pozavarovalnih pogodb	Čista sredstva / obveznosti pozavarovalnih pogodb
Premoženje	-119.112.894	2.651.416	-116.461.477
Pozavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	-101.543.997	186.384	-101.357.613
Pozavarovalne pogodbe merjene po PAA	-17.568.897	2.465.032	-15.103.865
Življenje	0	536.333	536.333
Pozavarovalne pogodbe, ki so merjene po BBA in VFA	0	536.333	536.333
Skupaj pozavarovalne pogodbe	-119.112.894	3.187.749	-115.925.145

Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva/obveznosti v letu 2024

v evrih brez centov	Sredstva pozavarovalnih pogodb	Obveznosti pozavarovalnih pogodb	Čista sredstva / obveznosti pozavarovalnih pogodb
Premoženje	-117.101.135	278.798	-116.822.337
Pozavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	-87.488.916	168.402	-87.320.513
Pozavarovalne pogodbe merjene po PAA	-29.612.220	110.396	-29.501.824
Življenje	0	656.044	656.044
Pozavarovalne pogodbe, ki so merjene po BBA in VFA	0	656.044	656.044
Skupaj pozavarovalne pogodbe	-117.101.135	934.842	-116.166.293

4.8.2. Gibanje sredstev za preostalo kritje (ARC) in sredstev za nastale zahtevke (AIC) – pozavarovalne pogodbe

Prikaz gibanja sredstev in obveznosti za preostalo kritje ter sredstev in obveznosti za nastale škode družbe - pozavarovalne pogodbe prikazujemo v preglednicah v nadaljevanju.

Gibanje sredstev za preostalo kritje (ARC) in sredstev za nastale zahtevke (AIC) – pozavarovalne pogodbe 2025

	Sredstva za preostalo kritje – ARC			Sredstva za nastale škode – AIC			Skupaj	
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj ARC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			Skupaj AIC
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
v evrih brez centov								
Sredstva	-11.734.993	-916.658	-12.651.652	-73.086.873	-28.996.736	-2.365.873	-104.449.482	-117.101.134
Obveznosti	1.551.490	0	1.551.490	-616.723	74	0	-616.649	934.842
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-10.183.503	-916.658	-11.100.161	-73.703.596	-28.996.662	-2.365.873	-105.066.131	-116.166.293
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>								
<i>Alokacija pozavarovateljevih deležev v premiji</i>								
<i>Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovateljem</i>	<i>83.285.510</i>	<i>0</i>	<i>83.285.510</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>83.285.510</i>
<i>Deleži pozavarovateljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb</i>								
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov	0	0	0	-52.417.056	-20.311	-11.214	-52.448.581	-52.448.581
Del operativnih stroškov prenesen na pozavarovatelja	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe pozavarovalnega dela obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	-1.687.138	-623.399	929.973	-1.380.564	-1.380.564
Spremembe pozavarovalne sestavine povračila izgub, ki se nanašajo na kočljive pogodbe, ki so podlaga	0	-126.995	-126.995	0	0	0	0	-126.995
Skupaj zneski povrnjeni s strani pozavarovatelja	0	-126.995	-126.995	-54.104.193	-643.710	918.759	-53.829.144	-53.956.139
Pozavarovalna naložbena sestavina	3.425.465	0	3.425.465	-3.419.753	-5.712	0	-3.425.465	0
Pozavarovalni rezultat	86.710.976	-126.995	86.583.981	-57.523.947	-649.422	918.759	-57.254.610	29.329.371
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	-491.677	-41	-491.718	-1.082.044	42.199	7.100	-1.032.745	-1.524.463
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-256.136	0	-256.136	13.853	-16.735	0	-2.882	-259.018
Učinek tečajnih razlik	5	0	5	74.935	17.505	4.708	97.148	97.153
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	85.963.169	-127.036	85.836.133	-58.517.204	-606.453	930.567	-58.193.090	27.643.043
<i>Denarni tokovi</i>								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-88.035.476	0	-88.035.476	0	0	0	0	-88.035.476
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	46.989.033	13.644.547	0	60.633.580	60.633.580
Skupaj denarni tokovi	-88.035.476	0	-88.035.476	46.989.033	13.644.547	0	60.633.580	-27.401.896
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
Obveznosti	3.633.100	-127	3.632.973	-445.225	0	0	-445.225	3.187.749
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-12.255.810	-1.043.695	-13.299.505	-85.231.767	-15.958.567	-1.435.307	-102.625.641	-115.925.145

Gibanje sredstev za preostalo kritje (ARC) in sredstev za nastale zahtevke (AIC) – pozavarovalne pogodbe 2024

v evrih brez centov	Sredstva za preostalo kritje – ARC			Sredstva za nastale škode – AIC			Skupaj	
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj ARC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			Skupaj AIC
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
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
Obveznosti	1.392.990	-9	1.392.982	-517.873	74	0	-517.799	875.182
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-8.552.523	-1.123.285	-9.675.807	-83.368.273	-38.953.261	-3.094.929	-125.416.463	-135.092.270
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>								
<i>Alokacija pozavarovalneljevih deležev v premiji</i>								
<i>Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovalneljem</i>	<i>73.427.304</i>	<i>0</i>	<i>73.427.304</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>73.427.304</i>
<i>Deleži pozavarovalneljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb</i>								
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov	0	0	0	-50.600.843	-12.698.858	-862.826	-64.162.527	-64.162.527
Spremembe pozavarovalnega dela obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	5.091.635	2.966.830	1.723.852	9.782.317	9.782.317
Spremembe pozavarovalne sestavine povračila izgub, ki se nanašajo na kočljive pogodbe, ki so podlaga	0	206.566	206.566	0	0	0	0	206.566
Skupaj zneski povrnjeni s strani pozavarovalnelja	0	206.566	206.566	-45.509.208	-9.732.028	861.025	-54.380.211	-54.173.645
Pozavarovalna naložbena sestavina	3.199.968	0	3.199.968	-3.194.917	-5.051	0	-3.199.968	0
Pozavarovalni rezultat	76.627.273	206.566	76.833.838	-48.704.126	-9.737.079	861.025	-57.580.178	19.253.659
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	-595.516	60	-595.455	-3.078.924	-1.346.178	-123.299	-4.548.399	-5.143.855
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-175.249	0	-175.249	35.462	-20.188	0	15.274	-159.975
Učinek tečajnih razlik	58	0	58	-63.165	-33.465	-8.671	-105.301	-105.243
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	75.856.565	206.626	76.063.191	-51.810.751	-11.136.910	729.055	-62.218.606	13.844.585
<i>Denarni tokovi</i>								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-77.487.546	0	-77.487.546	0	0	0	0	-77.487.546
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	61.475.429	21.093.508	0	82.568.937	82.568.937
Skupaj denarni tokovi	-77.487.546	0	-77.487.546	61.475.429	21.093.508	0	82.568.937	5.081.391
Sredstva	-11.734.993	-916.658	-12.651.652	-73.086.873	-28.996.736	-2.365.873	-104.449.482	-117.101.134
Obveznosti	1.551.490	0	1.551.490	-616.723	74	0	-616.649	934.842
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-10.183.503	-916.658	-11.100.161	-73.703.596	-28.996.662	-2.365.873	-105.066.131	-116.166.293

Gibanje sredstev za preostalo kritje (ARC) in sredstev za nastale zahtevke (AIC) – pozavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj 2025

	Sredstva za preostalo kritje – ARC			Sredstva za nastale škode – AIC			Skupaj	
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj ARC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			Skupaj AIC
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
v evrih brez centov								
Sredstva	-11.734.994	-916.658	-12.651.652	-73.086.873	-28.996.736	-2.365.873	-104.449.482	-117.101.134
Obveznosti	413.015	0	413.015	-134.292	74	0	-134.218	278.798
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-11.321.978	-916.658	-12.238.636	-73.221.165	-28.996.662	-2.365.873	-104.583.700	-116.822.336
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>								
<i>Alokacija pozavarovalateljevih deležev v premiji</i>								
<i>Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovalateljem</i>	<i>82.628.883</i>	<i>0</i>	<i>82.628.883</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>82.628.883</i>
<i>Deleži pozavarovalteljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb</i>								
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov	0	0	0	-52.115.199	-20.311	-11.214	-52.146.724	-52.146.724
Del operativnih stroškov prenesen na pozavarovaltelja	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe pozavarovalnega dela obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	-1.674.695	-623.398	929.974	-1.368.119	-1.368.119
Spremembe pozavarovalne sestavine povračila izgub, ki se nanašajo na košljive pogodbe, ki so podlaga	0	-126.995	-126.995	0	0	0	0	-126.995
Skupaj zneski povrnjeni s strani pozavarovaltelja	0	-126.995	-126.995	-53.789.894	-643.710	918.759	-53.514.845	-53.641.840
Pozavarovalna naložbena sestavina	3.425.465	0	3.425.465	-3.419.753	-5.712	0	-3.425.465	0
Pozavarovalni rezultat	86.054.348	-126.995	85.927.353	-57.209.648	-649.421	918.759	-56.940.310	28.987.043
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	-473.031	-41	-473.072	-1.081.877	42.199	7.100	-1.032.578	-1.505.650
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-256.136	0	-256.136	13.853	-16.735	0	-2.882	-259.018
Učinek tečajnih razlik	5	0	5	74.935	17.505	4.708	97.148	97.153
Translacijske tečajne razlike	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	85.325.186	-127.036	85.198.150	-58.202.737	-606.453	930.567	-57.878.623	27.319.527
<i>Denarni tokovi</i>								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-87.233.022	0	-87.233.022	0	0	0	0	-87.233.022
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	46.629.806	13.644.547	0	60.274.353	60.274.353
Pozavarovalni denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj denarni tokovi	-87.233.022	0	-87.233.022	46.629.806	13.644.547	0	60.274.353	-26.958.669
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
Obveznosti	2.659.096	-127	2.658.969	-7.553	0	0	-7.553	2.651.416
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-13.229.814	-1.043.694	-14.273.508	-84.794.096	-15.958.567	-1.435.307	-102.187.970	-116.461.477

Gibanje sredstev za preostalo kritje (ARC) in sredstev za nastale zahtevke (AIC) – pozavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj 2024

	Sredstva za preostalo kritje – ARC			Sredstva za nastale škode – AIC			Skupaj	
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj ARC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			Skupaj AIC
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
v evrih brez centov								
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
Obveznosti	168.505	-9	168.496	-33.812	74	0	-33.738	134.758
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-9.777.008	-1.123.284	-10.900.293	-82.884.212	-38.953.261	-3.094.929	-124.932.401	-135.832.694
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>								
<i>Alokacija pozavarovalateljevih deležev v premiji</i>								
<i>Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovalateljem</i>	<i>72.799.498</i>	<i>0</i>	<i>72.799.498</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>72.799.498</i>
<i>Deleži pozavarovalteljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb</i>								
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov	0	0	0	-50.311.869	-12.698.858	-862.826	-63.873.553	-63.873.553
Spremembe pozavarovalnega dela obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	5.142.830	2.966.830	1.723.851	9.833.511	9.833.511
Spremembe pozavarovalne sestavine povračila izgub, ki se nanašajo na kočljive pogodbe, ki so podlaga	0	206.566	206.566	0	0	0	0	206.566
Skupaj zneski povrnjeni s strani pozavarovaltelja	0	206.566	206.566	-45.169.039	-9.732.028	861.025	-54.040.042	-53.833.476
Pozavarovalna naložbena sestavina	3.199.968	0	3.199.968	-3.194.917	-5.051	0	-3.199.968	0
Pozavarovalni rezultat	75.999.466	206.566	76.206.032	-48.363.956	-9.737.079	861.025	-57.240.010	18.966.022
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	-617.788	60	-617.728	-3.078.229	-1.346.177	-123.299	-4.547.705	-5.165.433
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-175.249	0	-175.249	35.462	-20.188	0	15.274	-159.975
Učinek tečajnih razlik	58	0	58	-63.165	-33.465	-8.671	-105.301	-105.243
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	75.206.486	206.626	75.413.112	-51.469.888	-11.136.910	729.056	-61.877.742	13.535.370
<i>Denarni tokovi</i>								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-76.751.456	0	-76.751.456	0	0	0	0	-76.751.456
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	61.132.935	21.093.509	0	82.226.444	82.226.444
Skupaj denarni tokovi	-76.751.456	0	-76.751.456	61.132.935	21.093.509	0	82.226.444	5.474.987
Sredstva	-11.734.994	-916.658	-12.651.652	-73.086.873	-28.996.736	-2.365.873	-104.449.482	-117.101.134
Obveznosti	413.015	0	413.015	-134.292	74	0	-134.218	278.798
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-11.321.978	-916.658	-12.238.636	-73.221.165	-28.996.662	-2.365.873	-104.583.700	-116.822.33

Gibanje sredstev za preostalo kritje (ARC) in sredstev za nastale zahtevke (AIC) – pozavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj 2025

	Sredstva za preostalo kritje – ARC			Sredstva za nastale škode – AIC			Skupaj	
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj ARC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			Skupaj AIC
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
v evrih brez centov								
Obveznosti	1.138.475	0	1.138.475	-482.431	0	0	-482.431	656.044
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.138.475	0	1.138.475	-482.431	0	0	-482.431	656.044
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>								
<i>Alokacija pozavarovaljevih deležev v premiji</i>								
<i>Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovateljem</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>Deleži pozavarovaljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb</i>								
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov	0	0	0	-301.857	0	0	-301.857	-301.857
Spremembe pozavarovalnega dela obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	-12.442	0	0	-12.442	-12.442
Skupaj zneski povrnjeni s strani pozavarovatelja	0	0	0	-314.299	0	0	-314.299	-314.299
Pozavarovalni rezultat	656.628	0	656.628	-314.299	0	0	-314.299	342.329
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	-18.646	0	-18.646	-168	0	0	-168	-18.814
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	637.982	0	637.982	-314.467	0	0	-314.467	323.515
<i>Denarni tokovi</i>								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-802.454	0	-802.454	0	0	0	0	-802.454
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	359.227	0	0	359.227	359.227
Skupaj denarni tokovi	-802.454	0	-802.454	359.227	0	0	359.227	-443.227
Obveznosti	974.004	0	974.004	-437.671	0	0	-437.671	536.333
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	974.004	0	974.004	-437.671	0	0	-437.671	536.333

Gibanje sredstev za preostalo kritje (ARC) in sredstev za nastale zahtevke (AIC) – pozavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj 2024

	Sredstva za preostalo kritje – ARC			Sredstva za nastale škode – AIC			Skupaj	
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj ARC	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA			Skupaj AIC
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
v evrih brez centov								
Obveznosti	1.224.486	0	1.224.486	-484.061	0	0	-484.061	740.424
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.224.486	0	1.224.486	-484.061	0	0	-484.061	740.424
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>								
<i>Alokacija pozavarovalniških deležev v premiji</i>								
<i>Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovalniškemu</i>	<i>627.806</i>	<i>0</i>	<i>627.806</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>627.806</i>
<i>Deleži pozavarovalniških na odhodkih iz zavarovalnih pogodb</i>								
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov	0	0	0	-288.974	0	0	-288.974	-288.974
Spremembe pozavarovalnega dela obveznosti za nastale zahtevke	0	0	0	-51.194	0	0	-51.194	-51.194
Skupaj zneski povrnjeni s strani pozavarovalniškega	0	0	0	-340.169	0	0	-340.169	-340.169
Pozavarovalni rezultat	627.806	0	627.806	-340.169	0	0	-340.169	287.637
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	22.273	0	22.273	-694	0	0	-694	21.578
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	650.079	0	650.079	-340.863	0	0	-340.863	309.216
<i>Denarni tokovi</i>								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-736.089	0	-736.089	0	0	0	0	-736.089
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	0	342.493	0	0	342.493	342.493
Skupaj denarni tokovi	-736.089	0	-736.089	342.493	0	0	342.493	-393.596
Obveznosti	1.138.475	0	1.138.475	-482.431	0	0	-482.431	656.044
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.138.475	0	1.138.475	-482.431	0	0	-482.431	656.044

4.8.3. Gibanje posameznih sestavin pozavarovalnih pogodb

Gibanje posameznih sestavin pozavarovalnih pogodb v letu 2025

v evrih brez centov	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža				Skupaj pozavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
Sredstva	-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
Obveznosti	2.181.586	-519.410	0	-590.866	-246.864	-837.730	824.446	110.396	934.842
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-70.182.640	-9.790.473	-105.237	-658.585	-5.927.534	-6.691.355	-86.664.469	-29.501.823	-116.166.293
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>									
<i>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</i>	20.611.527	-5.783.052	7.204	-553.086	-16.855.691	-17.401.573	-2.573.098	13.661.702	11.088.604
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-119.997	304.802	7.212	-370.617	178.600	-184.805	0	0	0
Spremembe ocen, ki se nanašajo na izgube in razveljavitev izgub na kočljivih osnovnih pogodbah	0	0	-2	-1.471	24.760	23.287	23.287	0	23.287
Spremembe v povračilih izgub na kočljivih osnovnih pogodbah, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	0	0	-6	-277	-2.596.102	-2.596.385	-2.596.385	0	-2.596.385
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	20.731.524	-6.087.854	0	-180.722	-14.462.949	-14.643.671	0	0	0
Učinek pogodb, merjenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	13.661.702	13.661.702
<i>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</i>	-1.077.180	2.957.799	39.726	254.337	17.482.404	17.776.467	19.657.086	0	19.657.086
Znesek pogodbene storitvene marže, priznan v poslovnem izidu	0	0	39.726	254.337	17.482.404	17.776.467	17.776.467	0	17.776.467
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	2.957.799	0	0	0	0	2.957.799	0	2.957.799
Izkustvene prilagoditve	-1.077.180	0	0	0	0	0	-1.077.180	0	-1.077.180
<i>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</i>	-3.934.204	2.247.066	0	0	0	0	-1.687.138	270.819	-1.416.319
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahteve	-3.934.204	2.247.066	0	0	0	0	-1.687.138	270.819	-1.416.319
<i>Pozavarovalni rezultat</i>	15.600.144	-578.185	46.931	-298.750	626.713	374.894	15.396.853	13.932.520	29.329.373
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	-813.129	-218.445	248	-8.482	-533.955	-542.189	-1.573.763	49.299	-1.524.464
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-242.283	0	0	0	0	0	-242.283	-16.735	-259.018
Učinek tečajnih razlik	57.355	17.585	0	0	0	0	74.940	22.213	97.153
<i>Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>	14.602.086	-779.045	47.179	-307.232	92.758	-167.295	13.655.746	13.987.297	27.643.043
<i>Denarni tokovi</i>									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-74.801.590	0	0	0	0	0	-74.801.590	-13.233.886	-88.035.476
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	46.989.033	0	0	0	0	0	46.989.033	13.644.547	60.633.580
<i>Skupaj denarni tokovi</i>	-27.812.557	0	0	0	0	0	-27.812.557	410.661	-27.401.896
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
Obveznosti	2.105.623	-474.178	0	-898.514	-10.214	-908.728	722.717	2.465.032	3.187.749
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-83.393.112	-10.569.518	-58.058	-965.816	-5.834.776	-6.858.650	-100.821.280	-15.103.865	-115.925.145

Gibanje posameznih sestavin pozavarovalnih pogodb v letu 2024

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža				Skupaj pozavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeni storitvena marža			
v evrih brez centov									
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
Obveznosti	1.581.711	-398.910	0	-174.985	-146.573	-321.558	861.243	13.940	875.182
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-79.059.134	-10.201.481	-65.884	-275.398	-5.070.853	-5.412.136	-94.672.751	-40.419.519	-135.092.270
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa									
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev	21.397.100	-6.414.484	-55.484	-485.221	-17.261.553	-17.802.259	-2.819.644	9.180.275	6.360.630
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	2.818.165	694.008	-55.476	-396.335	-3.060.363	-3.512.173	0	0	0
Spremembe ocen, ki se nanašajo na izgube in razveljavitev izgub na kočljivih osnovnih pogodbah	0	0	0	0	436.408	436.408	436.408	0	436.408
Spremembe v povračilih izgub na kočljivih osnovnih pogodbah, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	0	0	-9	-18	-3.256.026	-3.256.053	-3.256.053	0	-3.256.053
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	18.578.934	-7.108.492	0	-88.869	-11.381.572	-11.470.441	0	0	0
Učinek pogodb, merjenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	9.180.275	9.180.275
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-4.925.466	4.376.771	15.908	106.419	17.098.264	17.220.590	16.671.896	0	16.671.896
Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	0	0	15.908	106.419	17.098.264	17.220.590	17.220.590	0	17.220.590
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	4.376.771	0	0	0	0	4.376.771	0	4.376.771
Izkustvene prilagoditve	-4.925.466	0	0	0	0	0	-4.925.466	0	-4.925.466
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	2.056.340	3.035.295	0	0	0	0	5.091.635	-8.870.502	-3.778.867
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	2.056.340	3.035.295	0	0	0	0	5.091.635	-8.870.502	-3.778.867
Pozavarovalni rezultat	18.527.974	997.582	-39.577	-378.804	-163.289	-581.670	18.943.886	309.773	19.253.659
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	-2.404.251	-572.577	224	-4.384	-693.391	-697.551	-3.674.379	-1.469.477	-5.143.856
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-139.787	0	0	0	0	0	-139.787	-20.188	-159.975
Učinek tečajnih razlik	-49.112	-13.996	0	0	0	0	-63.107	-42.136	-105.243
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	15.934.824	411.008	-39.353	-383.186	-856.681	-1.279.219	15.066.613	-1.222.028	13.844.585
Denarni tokovi									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-68.533.759	0	0	0	0	0	-68.533.759	-8.953.786	-77.487.546
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	61.475.429	0	0	0	0	0	61.475.429	21.093.508	82.568.937
Skupaj denarni tokovi	-7.058.331	0	0	0	0	0	-7.058.331	12.139.723	5.081.391
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
Obveznosti	2.181.586	-519.410	0	-590.866	-246.864	-837.730	824.447	110.396	934.842
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-70.182.640	-9.790.473	-105.237	-658.585	-5.927.534	-6.691.355	-86.664.469	-29.501.823	-116.166.293

Gibanje posameznih sestavin premoženjskih pozavarovalnih pogodb v letu 2025

v evrih brez centov	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbeno storitvena marža				Skupaj pozavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža			
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
Obveznosti	499.893	-84.628	0	0	-246.864	-246.864	168.402	110.396	278.798
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-71.864.333	-9.355.691	-105.237	-67.719	-5.927.534	-6.100.489	-87.320.513	-29.501.823	-116.822.336
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa									
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev	20.135.236	-5.697.020	7.204	-162.826	-16.855.691	-17.011.313	-2.573.097	13.661.702	11.088.605
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-374.535	349.801	7.212	-161.078	178.600	24.734	0	0	0
Spremembe ocen, ki se nanašajo na izgube in razveljavitev izgub na kočljivih osnovnih pogodbah	0	0	-2	-1.471	24.760	23.287	23.287	0	23.287
Spremembe v povračilih izgub na kočljivih osnovnih pogodbah, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	0	0	-6	-277	-2.596.102	-2.596.385	-2.596.385	0	-2.596.385
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	20.509.770	-6.046.821	0	0	-14.462.949	-14.462.949	0	0	0
Učinek pogodb, merjenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	13.661.702	13.661.702
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-1.303.068	2.918.530	39.726	164.724	17.482.404	17.686.854	19.302.316	0	19.302.316
Znesek pogodbeno storitvene marže, priznan v poslovnem izidu	0	0	39.726	164.724	17.482.404	17.686.854	17.686.854	0	17.686.854
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	2.918.530	0	0	0	0	2.918.530	0	2.918.530
Izkustvene prilagoditve	-1.303.068	0	0	0	0	0	-1.303.068	0	-1.303.068
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-3.921.761	2.247.066	0	0	0	0	-1.674.695	270.819	-1.403.876
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-3.921.761	2.247.066	0	0	0	0	-1.674.695	270.819	-1.403.876
Pozavarovalni rezultat	14.910.406	-531.424	46.931	1.897	626.713	675.541	15.054.523	13.932.521	28.987.044
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	-790.147	-229.613	248	-1.482	-533.955	-535.189	-1.554.949	49.299	-1.505.650
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-242.283	0	0	0	0	0	-242.283	-16.735	-259.018
Učinek tečajnih razlik	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
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	13.935.331	-743.451	47.179	415	92.758	140.352	13.332.232	13.987.297	27.319.529
Denarni tokovi									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-73.999.136	0	0	0	0	0	-73.999.136	-13.233.886	-87.233.022
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	46.629.806	0	0	0	0	0	46.629.806	13.644.547	60.274.353
Skupaj denarni tokovi	-27.369.331	0	0	0	0	0	-27.369.331	410.661	-26.958.670
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
Obveznosti	200.402	-3.802	0	-1	-10.214	-10.215	186.384	2.465.032	2.651.416
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-85.298.333	-10.099.142	-58.058	-67.303	-5.834.776	-5.960.137	-101.357.613	-15.103.865	-116.461.477

Gibanje posameznih sestavin premoženjskih pozavarovalnih pogodb v letu 2024

	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbeno storitvena marža				Skupaj pozavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeno storitvena marža			
v evrih brez centov									
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
Obveznosti	306.539	-39.147	0	0	-146.573	-146.573	120.818	13.940	134.758
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-80.334.306	-9.841.719	-65.884	-100.414	-5.070.853	-5.237.151	-95.413.176	-40.419.518	-135.832.694
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>									
<i>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</i>	20.826.581	-6.313.384	-55.484	-15.805	-17.261.553	-17.332.842	-2.819.644	9.180.275	6.360.631
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	2.349.688	781.938	-55.476	-15.787	-3.060.363	-3.131.625	0	0	0
Spremembe ocen, ki se nanašajo na izgube in razveljavitev izgub na kočljivih osnovnih pogodbah	0	0	0	0	436.408	436.408	436.408	0	436.408
Spremembe v povračilih izgub na kočljivih osnovnih pogodbah, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	0	0	-9	-18	-3.256.026	-3.256.053	-3.256.053	0	-3.256.053
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	18.476.894	-7.095.321	0	0	-11.381.572	-11.381.572	0	0	0
Učinek pogodb, merjenih s PAA	0	0	0	0	0	0	0	9.180.275	9.180.275
<i>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</i>	-5.174.367	4.342.828	15.908	50.431	17.098.264	17.164.603	16.333.064	0	16.333.064
Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	0	0	15.908	50.431	17.098.264	17.164.603	17.164.603	0	17.164.603
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	4.342.828	0	0	0	0	4.342.828	0	4.342.828
Izkustvene prilagoditve	-5.174.367	0	0	0	0	0	-5.174.367	0	-5.174.367
<i>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</i>	2.107.535	3.035.295	0	0	0	0	5.142.830	-8.870.502	-3.727.672
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	2.107.535	3.035.295	0	0	0	0	5.142.830	-8.870.502	-3.727.672
Pozavarovalni rezultat	17.759.749	1.064.739	-39.577	34.626	-163.289	-168.240	18.656.249	309.773	18.966.022
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	-2.436.142	-564.716	224	-1.931	-693.391	-695.099	-3.695.957	-1.469.476	-5.165.433
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-139.787	0	0	0	0	0	-139.787	-20.188	-159.975
Učinek tečajnih razlik	-49.112	-13.996	0	0	0	0	-63.107	-42.136	-105.243
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	15.134.708	486.027	-39.353	32.695	-856.681	-863.338	14.757.398	-1.222.028	13.535.370
<i>Denarni tokovi</i>									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-67.797.671	0	0	0	0	0	-67.797.671	-8.953.786	-76.751.456
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	61.132.935	0	0	0	0	0	61.132.935	21.093.509	82.226.444
Skupaj denarni tokovi	-6.664.735	0	0	0	0	0	-6.664.735	12.139.723	5.474.987
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
Obveznosti	499.893	-84.628	0	0	-246.864	-246.864	168.402	110.396	278.798
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-71.864.333	-9.355.691	-105.237	-67.719	-5.927.534	-6.100.489	-87.320.513	-29.501.823	-116.822.336

Gibanje posameznih sestavin življenjskih pozavarovalnih pogodb v letu 2025

v evrih brez centov	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbeni storitveni marža				Skupaj pozavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbeni storitveni marža			
Obveznosti	1.681.692	-434.782	0	-590.866	0	-590.866	656.044	0	656.044
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.681.692	-434.782	0	-590.866	0	-590.866	656.044	0	656.044
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>									
<i>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</i>	<i>476.292</i>	<i>-86.032</i>	<i>0</i>	<i>-390.260</i>	<i>0</i>	<i>-390.260</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	254.538	-45.000	0	-209.538	0	-209.538	0	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	221.754	-41.032	0	-180.722	0	-180.722	0	0	0
<i>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</i>	<i>225.888</i>	<i>39.270</i>	<i>0</i>	<i>89.614</i>	<i>0</i>	<i>89.614</i>	<i>354.772</i>	<i>0</i>	<i>354.772</i>
Znesek pogodbeno storitvene marže, priznan v poslovnem izidu	0	0	0	89.614	0	89.614	89.614	0	89.614
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	39.270	0	0	0	0	39.270	0	39.270
Izkustvene prilagoditve	225.888	0	0	0	0	0	225.888	0	225.888
<i>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</i>	<i>-12.442</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-12.442</i>	<i>0</i>	<i>-12.442</i>
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-12.442	0	0	0	0	0	-12.442	0	-12.442
Pozavarovalni rezultat	689.738	-46.762	0	-300.647	0	-300.647	342.329	0	342.329
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	-22.982	11.168	0	-7.000	0	-7.000	-18.814	0	-18.814
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	666.755	-35.594	0	-307.646	0	-307.646	323.515	0	323.515
<i>Denarni tokovi</i>									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-802.454	0	0	0	0	0	-802.454	0	-802.454
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	359.227	0	0	0	0	0	359.227	0	359.227
Skupaj denarni tokovi	-443.227	0	0	0	0	0	-443.227	0	-443.227
Obveznosti	1.905.221	-470.376	0	-898.512	0	-898.512	536.333	0	536.333
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.905.221	-470.376	0	-898.512	0	-898.512	536.333	0	536.333

Gibanje posameznih sestavin življenjskih pozavarovalnih pogodb v letu 2024

v evrih brez centov	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža				Skupaj pozavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
Obveznosti	1.275.172	-359.763	0	-174.984	0	-174.984	740.424	0	740.424
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.275.172	-359.763	0	-174.984	0	-174.984	740.424	0	740.424
<i>Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa</i>									
<i>Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev</i>	570.518	-101.101	0	-469.417	0	-469.417	0	0	0
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	468.478	-87.930	0	-380.548	0	-380.548	0	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	102.040	-13.171	0	-88.869	0	-88.869	0	0	0
<i>Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev</i>	248.901	33.943	0	55.987	0	55.987	338.832	0	338.832
Znesek pogodbeno storitvene marže, priznan v poslovnem izidu	0	0	0	55.987	0	55.987	55.987	0	55.987
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	33.943	0	0	0	0	33.943	0	33.943
Izkustvene prilagoditve	248.901	0	0	0	0	0	248.901	0	248.901
<i>Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev</i>	-51.194	0	0	0	0	0	-51.194	0	-51.194
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-51.194	0	0	0	0	0	-51.194	0	-51.194
Pozavarovalni rezultat	768.225	-67.158	0	-413.430	0	-413.430	287.637	0	287.637
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	31.891	-7.861	0	-2.452	0	-2.452	21.578	0	21.578
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	800.116	-75.019	0	-415.882	0	-415.882	309.216	0	309.216
<i>Denarni tokovi</i>									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-736.089	0	0	0	0	0	-736.089	0	-736.089
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	342.493	0	0	0	0	0	342.493	0	342.493
Skupaj denarni tokovi	-393.596	0	0	0	0	0	-393.596	0	-393.596
Obveznosti	1.681.692	-434.782	0	-590.866	0	-590.866	656.044	0	656.044
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.681.692	-434.782	0	-590.866	0	-590.866	656.044	0	656.044

4.8.4. Učinki pozavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA, VFA)

Prikaz učinkov pozavarovalnih pogodb družbe, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje in niso vrednotene po pristopu razporejanja premij (PAA), prikazujemo v nadaljevanju.

Prikaz na nivoju družbe na dan 31.12.2025

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube
Pozavarovalne pogodbe				
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov in operativnih stroškov	-43.204.555	-10.390.379	0	0
Denarni tokovi pri pridobivanju pozavarovanj	0	0	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	-43.204.555	-10.390.379	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	62.040.367	12.286.092	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	-3.548.190	-2.539.664	0	0
Pogodbena storitvena marža	-15.287.622	643.951	0	0
Sestavina izgube	0	-2.839.254	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	-2.839.254	0	0

Prikaz na nivoju družbe na dan 31.12.2024

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube
Pozavarovalne pogodbe				
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov in operativnih stroškov	-38.856.464	-9.203.491	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	-38.856.464	-9.203.491	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	54.964.874	11.674.015	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	-3.774.155	-3.334.337	0	0
Pogodbena storitvena marža	-12.334.256	863.814	0	0
Sestavina izgube	0	-3.596.157	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	-3.596.157	0	0

Prikaz za premoženjska zavarovanja na dan 31.12.2025

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube
Pozavarovalne pogodbe				
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov in operativnih stroškov	-42.692.549	-10.390.379	0	0
Denarni tokovi pri pridobivanju pozavarovanj	0	0	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	-42.692.549	-10.390.379	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	61.306.607	12.286.092	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	-3.507.158	-2.539.664	0	0
Pogodbena storitvena marža	-15.106.900	643.951	0	0
Sestavina izgube	0	-2.839.254	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	-2.839.254	0	0

Prikaz za premoženjska zavarovanja na dan 31.12.2024

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube
Pozavarovalne pogodbe				
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov in operativnih stroškov	-38.704.217	-9.203.491	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	-38.704.217	-9.203.491	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	54.710.588	11.674.015	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	-3.760.984	-3.334.337	0	0
Pogodbena storitvena marža	-12.245.386	863.814	0	0
Sestavina izgube	0	-3.596.157	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	-3.596.157	0	0

Prikaz za življenjska zavarovanja na dan 31.12.2025

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube
Pozavarovalne pogodbe				
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov in operativnih stroškov	-512.006	0	0	0
Denarni tokovi pri pridobivanju pozavarovanj	0	0	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	-512.006	0	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	733.760	0	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	-41.032	0	0	0
Pogodbena storitvena marža	-180.722	0	0	0
Sestavina izgube	0	0	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	0	0	0

Prikaz za življenjska zavarovanja na dan 31.12.2024

v evrih brez centov	Izdane pogodbe		Pridobljene pogodbe	
	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube
Pozavarovalne pogodbe				
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov in operativnih stroškov	-152.246	0	0	0
Denarni tokovi pri pridobivanju pozavarovanj	0	0	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	-152.246	0	0	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	254.286	0	0	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	-13.171	0	0	0
Pogodbena storitvena marža	-88.869	0	0	0
Sestavina izgube	0	0	0	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	0	0	0

4.9. PRIKAZ PRIČAKOVANEGA SPROŠČANJA POGODBENE STORITVENE MARŽE

Prikaz pričakovanega sproščanja pogodbene storitvene marže v letu 2025

v evrih brez centov	< 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
Premoženje	-3.908.669	674.231	491.503	349.635	248.793	839.632	375.218	-929.657
Zavarovalne pogodbe	1.386.246	868.688	636.856	502.496	404.415	854.554	377.226	5.030.481
Pozavarovalne pogodbe	-5.294.915	-194.457	-145.353	-152.861	-155.622	-14.922	-2.008	-5.960.138
Življenje	10.792.862	9.510.474	8.407.583	7.483.310	6.746.032	24.145.074	20.772.778	87.858.113
Zavarovalne pogodbe	10.880.864	9.592.162	8.482.957	7.553.966	6.811.879	24.407.934	21.026.863	88.756.625
Pozavarovalne pogodbe	-88.002	-81.688	-75.374	-70.656	-65.847	-262.860	-254.085	-898.512
Skupaj zavarovalne pogodbe	12.267.110	10.460.850	9.119.813	8.056.462	7.216.294	25.262.488	21.404.089	93.787.106
Skupaj pozavarovalne pogodbe	-5.382.917	-276.145	-220.727	-223.517	-221.469	-277.782	-256.093	-6.858.650
Skupaj	6.884.193	10.184.705	8.899.086	7.832.945	6.994.825	24.984.706	21.147.996	86.928.456

Prikaz pričakovanega sproščanja pogodbene storitvene marže v letu 2024

v evrih brez centov	< 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
Premoženje	-4.812.697	653.455	535.847	412.082	317.575	808.384	359.803	-1.725.551
Zavarovalne pogodbe	1.119.212	766.799	555.189	421.523	324.432	825.432	362.352	4.374.939
Pozavarovalne pogodbe	-5.931.909	-113.344	-19.342	-9.441	-6.857	-17.048	-2.549	-6.100.490
Življenje	10.900.203	9.633.635	8.517.278	7.566.859	6.754.128	24.447.980	21.565.943	89.386.026
Zavarovalne pogodbe	10.958.378	9.687.488	8.567.064	7.612.568	6.796.562	24.616.040	21.738.793	89.976.892
Pozavarovalne pogodbe	-58.175	-53.853	-49.786	-45.709	-42.434	-168.060	-172.850	-590.866
Skupaj zavarovalne pogodbe	12.077.590	10.454.287	9.122.253	8.034.091	7.120.994	25.441.472	22.101.145	94.351.831
Skupaj pozavarovalne pogodbe	-5.990.084	-167.197	-69.128	-55.150	-49.291	-185.108	-175.399	-6.691.356
Skupaj	6.087.506	10.287.090	9.053.125	7.978.941	7.071.703	25.256.364	21.925.746	87.660.475

4.10. NEKRATKOROČNA SREDSTVA NAMENJENA ZA PRODAJO

Družba na dan 31.12.2025 ne izkazuje stanja nekratkoročnih sredstev namenjenih za prodajo, stanje na dan 31.12.2024 pa je znašalo 1.157.000 evrov.

Gibanje nekratkoročnih sredstev namenjenih za prodajo v letu 2025

v evrih brez centov	Zemljišča, zgradbe in oprema
Stanje 1.1.2025	1.157.000
Prerazporeditev	16.000
Odtujitev	1.173.000
Stanje 31.12.2025	0

V letu 2025 je družba realizirala prodajo sredstev, katere je v letu 2024 prerazporedila na sredstva razpoložljiva za prodajo.

Gibanje nekratkoročnih sredstev namenjenih za prodajo v letu 2024

v evrih brez centov	Zemljišča, zgradbe in oprema
Stanje 1.1.2024	191.021
Prerazporeditev	1.157.000
Odtujitev	191.021
Stanje 31.12.2024	1.157.000

V letu 2024 je družba med sredstva razpoložljiva za prodajo je prerazporedila poslovni prostor, v višini 757.000 evrov in naložbeno nepremičnino v višini 400.000 evrov. Ob odtujitvi sredstev je družba ustvarila prihodke v skupni višini 135.501 evrov.

4.11. DRUGE TERJATVE

Med drugimi terjatvami družba izkazuje terjatve, ki se ne nanašajo neposredno na zavarovalne posle, oziroma jih ni mogoče pripisati posameznim zavarovalnim pogodbam. Med te terjatve sodijo zlasti terjatve do kupcev, terjatve za prejete avanse in terjatve iz naslova plačil s plačilnimi karticami.

Terjatve v letih 2025 in 2024

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025			na dan 31.12.2024		
	Izvirna vrednost	Oslabitev	Sedanja vrednost	Izvirna vrednost	Oslabitev	Sedanja vrednost
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	1.472.429	-142.062	1.330.367	1.754.185	-145.536	1.608.649
Druge terjatve, vezane na zavarovalne posle	887.334	-42.981	844.353	853.597	-42.468	811.129
Kratkor. terjatve do države in njenih institucij	144.189	0	144.189	124.554	0	124.554
Preostale kratkoročne terjatve	1.295.409	-16.540	1.278.869	1.285.414	-17.912	1.267.502
Skupaj	3.799.361	-201.583	3.597.778	4.017.750	-205.916	3.811.834

Zapadlost drugih terjatev družba razkriva v poglavju 3.4.3 – Kreditno tveganje.

Terjatve družbe niso zastavljene za dana jamstva in hipoteke.

4.12. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI

Denar in denarni ustrezniki v letih 2025 in 2024

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Denarna sredstva v blagajni	3.894	3.894
Denarna sredstva na transakcijskih računih	5.191.155	7.833.278
Denarni ustrezniki	14.279.050	13.823.425
Skupaj	19.474.099	21.660.597

V postavki denar in denarni ustrezniki je pripoznanih tudi 5.461.250 evrov (2024: 5.328.994 evrov) sredstev, ki predstavljajo sredstva zavarovancev z naložbenim tveganjem.

4.13. DRUGA SREDSTVA

Med drugimi sredstvi družbe so pripoznane postavke kratkoročno odloženih stroškov, ki v obračunskem obdobju še ne bremenijo poslovnega izida družbe. Postavke stroškov se razmejujejo zaradi enakomernega obremenjevanja poslovnega izida ali pa se odložijo, ker so že plačani, niso pa še nastali.

Druga sredstva v letih 2025 in 2024

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Kratkoročno odloženi stroški	1.621.445	1.439.578
Skupaj druga sredstva	1.621.445	1.439.578

Gibanje kratkoročno odloženih stroškov v letu 2025

v evrih brez centov	Stanje 1.1.2025	Črpanje	Oblikovanje	Stanje 31.12.2025
Kratkoročno odloženi stroški	1.439.578	-38.775.166	38.957.033	1.621.445
Skupaj	1.439.578	-38.775.166	38.957.033	1.621.445

Gibanje kratkoročno odloženih stroškov v letu 2024

v evrih brez centov	Stanje 1.1.2024	Črpanje	Oblikovanje	Stanje 31.12.2024
Kratkoročno odloženi stroški	1.235.294	-23.453.774	23.658.058	1.439.578
Skupaj	1.235.294	-23.453.774	23.658.058	1.439.578

4.14. KAPITAL

Osnovni kapital

Vse delnice družbe so prosto prenosljive kosovne delnice, ki se ne glasijo na nominalni znesek, ima pa vsaka od njih enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu.

Družba nima lastnih delnic.

Sestava celotnega lastniškega kapitala družbe

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Osnovni kapital	68.417.377	68.417.377
Kapitalske rezerve	16.207.877	16.207.877
Rezerve iz dobička	8.213.896	8.213.896
Zakonske rezerve	6.974.396	6.974.396
Druge rezerve iz dobička	1.239.500	1.239.500
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-6.739.618	-14.976.905
Akumulirani OCI	-8.744.603	-19.252.625
Akumulirani OCI iz finančnih naložb	-17.177.793	-25.341.797
Akumulirani OCI iz zavarovalnih pogodb	8.941.670	5.350.456
Akumulirani OCI iz pozavarovalnih pogodb	-508.480	738.716
Odložen davek na OCI	2.004.985	4.275.721
Odložen davek na OCI iz finančnih naložb	3.763.465	5.547.618
Odložen davek na OCI iz zavarovalnih pogodb	-1.867.389	-1.107.390
Odložen davek na OCI iz pozavarovalnih pogodb	108.909	-164.507
Druge rezerve	1.684.566	1.662.286
Zadržani dobički/izgube preteklih let	165.856.729	156.300.459
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	68.876.603	47.834.595
Skupaj	322.517.431	283.659.585

Lastniška struktura

	na dan 31.12.2025		na dan 31.12.2024	
	Število delnic	Odstotek glasov	Število delnic	Odstotek glasov
Pozavarovalnica Sava, d.d.	15.372.821	100%	15.372.821	100%
Skupaj	15.372.821	100%	15.372.821	100%

Vir: Izpis KDD 31.12.2025

Vir: Izpis KDD 31.12.2024

Kapitalske rezerve

Kapitalske rezerve se lahko uporabijo pod pogoji in za namene, kot jih določa zakon. V poročevalskem obdobju v postavki kapitalskih rezerv ni bilo sprememb.

Prikaz sestave kapitalskih rezerv

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Vplačani presežki kapitala	13.395.971	13.395.971
Zneski na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala	2.811.907	2.811.907
Skupaj kapitalske rezerve	16.207.877	16.207.877

Rezerve iz dobička

Postavke rezerv so zakonske rezerve, ki jih lahko družba oblikuje in koristi v skladu z določili ZGD in Statutom Zavarovalnice Sava. Zakonske rezerve se lahko oblikujejo do višine 10 odstotkov osnovnega kapitala. Gibanje rezerv iz dobička je razkrito v Izkazu sprememb lastniškega kapitala.

Akumulirani drugi vseobsegajoči donos

Akumuliran drugi vseobsegajoči donos izvira iz prevrednotenja finančnih naložb na pošteno vrednost in sprememb obrestnih mer pri izračunu obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb. Pripoznani zneski so popravljeni za zneske odloženega davka. Spremembe akumuliranega vseobsegajočega donosa so podrobneje prikazane v izkazu drugega vseobsegajočega donosa v poglavju 1.3.

Druge rezerve

Druge rezerve se nanašajo na aktuarske dobičke in izgube v zvezi z oblikovanimi rezervacijami za zaposlene. Znesek drugih rezerv v izkazu finančnega položaja je zmanjšan za znesek odloženih davkov. Spremembe drugih rezerv, ki izhajajo iz ponovnega izračuna aktuarskih dobičkov in izgub v zvezi z oblikovanimi rezervacijami za zaposlene so podrobneje prikazane v izkazu drugega vseobsegajočega donosa v poglavju 1.3.

Celoten pripoznani čisti dobiček obračunskega obdobja ostaja nerazporejen in je del bilančnega dobička obračunskega obdobja.

Čisti dobiček / izguba na delnico

v centih	31.12.2025		31.12.2024	
Čisti dobiček na delnico	68.876.603	4,48	47.834.595	3,11
	15.372.821		15.372.821	

Vse delnice, ki jih je družba izdala, so navadne imenske delnice, zato je kazalnik popravljeni dobiček na delnico enak osnovnemu dobičku na delnico.

4.15. ODLOŽENE TERJATVE / OBVEZNOSTI ZA DAVEK

Družba meni, da bo iz poslovanja v prihodnosti realizirala obdavčljive dobičke, v breme katerih bo družba lahko uporabila celoten znesek pripoznanih začasnih razlik.

Družba je pri izračunu odloženih terjatev/obveznosti za davek upoštevala 22 odstotno davčno stopnjo. Odložene terjatve/obveznosti za postavke, ki se nanašajo na podružnico Hrvaška so obračunane po 18 odstotni davčni stopnji.

Odložene terjatve/obveznosti za davek

v evrih brez centov	Terjatve		Obveznosti		Pobotano stanje terjatev in obveznosti	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Zavarovalne/pozavarovalne pogodbe	796.485	1.017.515	-2.554.965	-2.289.412	-1.758.480	-1.271.898
Finančne naložbe	4.922.984	6.768.015	-1.100.277	-1.174.650	3.822.707	5.593.365
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	515.698	573.211	-208.205	-205.451	307.493	367.760
Skupaj	6.235.167	8.358.740	-3.863.447	-3.669.513	2.371.720	4.689.227

Gibanje odloženih terjatev/obveznosti za davek v letu 2025

v evrih brez centov	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	Vključeno v izkaz poslovnega izida	Vključeno v drug vseobsegajoči donos	Končno stanje	Odložene terjatve za davek	Odložene obveznosti za davek
Zavarovalne/pozavarovalne pogodbe	-1.271.898	0	-486.583	-1.758.480	796.485	-2.554.966
Finančne naložbe	5.593.365	13.495	-1.784.153	3.822.707	4.922.984	-1.100.277
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	367.760	-57.513	-2.754	307.493	515.698	-208.205
Skupaj	4.689.228	-44.018	-2.273.489	2.371.720	6.235.167	-3.863.447

Gibanje odloženih terjatev/obveznosti za davek v letu 2024

v evrih brez centov	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	Vključeno v izkaz poslovnega izida	Vključeno v drug vseobsegajoči donos	Končno stanje	Odložene terjatve za davek	Odložene obveznosti za davek
Zavarovalne/pozavarovalne pogodbe	-1.931.828	0	659.930	-1.271.898	1.017.515	-2.289.412
Finančne naložbe	8.317.844	-38.864	-2.685.615	5.593.365	6.768.015	-1.174.650
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	447.081	-74.880	-4.441	367.760	573.211	-205.451
Skupaj	6.833.098	-113.744	-2.030.126	4.689.228	8.358.740	-3.669.513

Učinke odloženih davkov na poslovni izid oziroma vseobsegajoči donos razkrivamo v pojasnilu 4.29.

4.16. REZERVACIJE

Druge rezervacije v letih 2025 in 2024

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Rezervacije za stroške z zaposlenci	6.641.943	6.439.538
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	4.092.928	3.937.469
Rezervacije za jubilejne nagrade	2.549.015	2.502.068
Druge rezervacije	462.726	425.475
Skupaj rezervacije	7.104.669	6.865.013

Med rezervacijami za zaposlene družba izkazuje rezervacije za dolgoročne zasluge zaposlencev in sicer: rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob njihovi upokojitvi, ki zaposlencem pripadajo v skladu s pogodbami o zaposlitvi oziroma kolektivno pogodbo družbe.

Rezervacije za zaposlene družba oblikuje na podlagi aktuarskih izračunov, z upoštevanjem pričakovane umrljivosti iz slovenskih tablic umrljivosti 2007, ločeno po spolih, fluktuacije zaposlenih in rasti obveznosti (predvidena nominalna rast plač 3,00 odstotka letno (leta 2024: 3,00 odstotka letno) in predvidena rast jubilejnih nagrad v višini 3,00 odstotka (leta 2024: 3,00 odstotka).

Družba je pri izračunu sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov uporabila krivuljo netveganih obrestnih mer, ki jo je za namen izračuna kapitalskih zahtev po direktivi Solventnosti II predpisala EIOPA, in sicer na dan 31. 12. 2025.

Preostale bilančne postavke drugih rezervacij predstavljajo zneski, pripoznani v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov. Zneski iz naslova nagrade za preseganje kvote in zneski oproščenih prispevkov za pokojninsko in invalidsko zavarovanje se lahko porabijo izključno za zaposlene invalide v zavarovalnici za namene, kot jih določa zakonodaja.

Gibanje drugih rezervacij v letu 2025

v evrih brez centov	Stanje 1.1.2025	Povečanje (oblikovanje)	Poraba in sprostitev	Stanje 31.12.2025
Druge rezervacije	425.475	79.120	-41.869	462.726

Gibanje drugih rezervacij v letu 2024

v evrih brez centov	Stanje 1.1.2024	Povečanje (oblikovanje)	Poraba in sprostitev	Stanje 31.12.2024
Druge rezervacije	483.305	23.942	-81.772	425.475

Podroben prikaz postavk gibanja rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v letu 2025

v evrih brez centov	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.937.470	2.502.068	6.439.538
Stroški obresti (IPI)	88.042	55.946	143.988
Stroški tekočega službovanja (IPI)	286.506	300.144	586.650
Izplačila zaslužkov (-)	-194.056	-328.792	-522.848
Aktuarski dobički/izgube (IPI)	0	148.159	148.159
Aktuarski dobički/izgube (IFP)	259.607	0	259.607
Sprememba krivulje	-284.641	-128.510	-413.151
Končno stanje	4.092.928	2.549.015	6.641.943

Podroben prikaz postavk gibanja rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v letu 2024

v evrih brez centov	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	3.924.799	2.298.226	6.223.025
Stroški obresti (IPI)	124.652	72.992	197.643
Stroški tekočega službovanja (IPI)	276.297	269.810	546.108
Izplačila zaslužkov (-)	-347.907	-332.825	-680.732
Aktuarski dobički/izgube (IPI)	0	193.866	193.866
Aktuarski dobički/izgube (IFP)	-40.372	0	-40.372
Končno stanje	3.937.470	2.502.068	6.439.538

Aktuarski dobički/izgube so pripoznani v izkazu vseobsegajočega donosa.

Prikaz zapadlosti rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v letu 2025

Zapadlost	do 1 leta	1-5 let	nad 5 let	Skupaj
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	402.041	843.190	2.847.697	4.092.928
Rezervacije za jubilejne nagrade	273.114	848.091	1.427.810	2.549.015
Skupaj	675.155	1.691.281	4.275.507	6.641.943

Prikaz zapadlosti rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade v letu 2024

Zapadlost	do 1 leta	1-5 let	nad 5 let	Skupaj
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	294.404	775.765	2.867.300	3.937.469
Rezervacije za jubilejne nagrade	295.183	794.639	1.412.246	2.502.068
Skupaj	589.587	1.570.404	4.279.546	6.439.538

Analiza občutljivosti rezervacij za dolgoročne zasluge zaposlenec v letu 2025

Parametri - 31.12.2025	Vpliv na višino rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Vpliv na višino rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Znižanje disk. obr. mere za 1 %	413.208	206.557	619.765
Povečanje disk. obr. mere za 1 %	-354.530	-181.325	-535.855
Zmanjšanje rasti plač za 0,5%/letno	-184.611	-87.783	-272.394
Povečanje rasti plač za 0,5%/letno	197.330	92.706	290.036
Zmanjšanje fluktuacije za 10 %	62.884	39.047	101.931
Povečanje fluktuacije za 10 %	-61.265	-38.064	-99.329
Zmanjšanje smrtnosti za 10 %	29.251	11.846	41.097
Povečanje smrtnosti za 10 %	-28.970	-11.752	-40.722

Analiza občutljivosti rezervacij za dolgoročne zasluge zaposlenec v letu 2024

Parametri - 31.12.2024	Vpliv na višino rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Vpliv na višino rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Znižanje disk. obr. mere za 1 %	422.635	208.305	630.940
Povečanje disk. obr. mere za 1 %	-358.558	-181.409	-539.967
Zmanjšanje rasti plač za 0,5%/letno	-186.479	-87.672	-274.151
Povečanje rasti plač za 0,5%/letno	200.288	92.937	293.225
Zmanjšanje fluktuacije za 10 %	127.314	69.182	196.496
Povečanje fluktuacije za 10 %	-121.290	-66.326	-187.616
Zmanjšanje smrtnosti za 10 %	27.969	11.582	39.551
Povečanje smrtnosti za 10 %	-27.700	-11.490	-39.190

4.17. OBVEZNOSTI IZ NAJEMOV

Prikaz dospelosti obveznosti iz naslova pravice do uporabe

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Obveznosti iz najema - dospelost do 1. leta	1.159.241	1.148.504
Obveznosti iz najema - dospelost nad 1. letom	2.837.500	3.574.234
SKUPAJ	3.996.741	4.722.738

Gibanje dolgoročnih obveznosti iz najema v letu 2025

v evrih brez centov	Kratkoročne	Dolgoročne	na dan 31.12.2025
Stanje na začetku obdobja 1.1.2025	1.148.504	3.574.234	4.722.738
Nove pogodbe o najemu	0	87.998	87.998
Ponovno merjenje	0	267.944	267.943
Odplačila	0	-1.201.673	-1.201.673
Pripis obresti	0	119.734	119.734
Prenos na kratkoročne obveznosti	10.737	-10.737	0
Stanje na koncu obdobja 31.12.2025	1.159.241	2.837.500	3.996.741

Gibanje dolgoročnih obveznosti iz najema v letu 2024

v evrih brez centov	Kratkoročne	Dolgoročne	na dan 31.12.2024
Stanje na začetku obdobja 1.1.2024	1.129.958	2.968.507	4.098.465
Nove pogodbe o najemu	0	586.678	586.678
Ponovno merjenje	0	1.168.824	1.168.824
Odplačila	0	-1.250.027	-1.250.027
Pripis obresti	0	118.798	118.798
Prenos na kratkoročne obveznosti	18.546	-18.546	0
Stanje na koncu obdobja 31.12.2024	1.148.504	3.574.234	4.722.738

Denarni tok iz najemov

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2025	Od 1.1. do 31.12.2024
Plačila "glavnic" obveznosti iz najema	1.201.673	1.250.027
Obresti na obveznost iz najema	119.734	118.798
Plačila za najeme majhne vrednosti	30.699	28.164
Plačila za kratkoročne najeme	2.028	28.415
SKUPAJ	1.354.134	1.425.405

4.18. DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI

Med drugimi finančnimi obveznostmi družba izkazuje prejete varščine za lastne nepremičnine, katere daje družba v najem.

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Prejete varščine	7.158	7.158
Skupaj	7.158	7.158

4.19. TERJATVE / OBVEZNOSTI ZA ODMERJENI DAVEK OD DOHODKA

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	1.216.304
Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	5.815.724	0
Pobotano stanje terjatev/obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	-5.815.724	1.216.304

Terjatve in obveznosti za odmerjeni davek so v izkazu finančnega položaja netirane.

Mesečna akontacija davka od dohodka pravnih oseb za leto 2026 znaša 1.628.389 evrov (2025: 1.143.745 evrov).

4.20. DRUGE OBVEZNOSTI

Druge obveznosti družbe v letih 2025 in 2024

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025			na dan 31.12.2024		
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
Druge obveznosti iz zavarovalnih poslov	11.603.339	68.815	11.672.154	11.233.939	23.844	11.257.783
Druge obveznosti	6.664.551	0	6.664.551	5.761.518	0	5.761.517
Preostale obveznosti in davki	2.395.891	50.428	2.446.319	2.467.732	102.857	2.570.589
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	6.284.320	359.058	6.643.378	5.227.135	372.757	5.599.892
Skupaj	26.948.101	478.301	27.426.402	24.690.324	499.458	25.189.781

Druge obveznosti iz zavarovalnih poslov se nanašajo predvsem na obveznosti do zavarovalnih posrednikov, obveznosti do škodnega sklada, obveznosti iz naslova požarne takse, obveznosti iz naslova asistenčnih storitev ter obveznosti iz naslova plačil odškodnin Zavodu za zdravstveno zavarovanje Slovenije.

Druge obveznosti vključujejo predvsem postavke obveznosti do dobaviteljev in obveznosti do zaposlenih, ki izhajajo iz obračunane plače za mesec december.

Preostale obveznosti in davki vključujejo predvsem obveznosti za davek na dodano vrednost ter obveznosti za prispevke in davke iz plač.

Med odloženimi prihodki je pripoznan tudi znesek stroška za neizkoriščene dopuste. Znesek vnaprej vračunanih stroškov znaša 1.955.154 evrov (2024: 1.829.339 evrov). Znesek se je glede na preteklo obračunsko obdobje povečal. Povečanje v višini 125.815 je pripoznan v izkazu poslovnega izida.

Gibanje odloženih prihodkov in vračunanih stroškov ter odhodkov 2025

v evrih brez centov	Stanje 1.1.2025	Črpanje	Oblikovanje	Stanje 31.12.2025
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	5.599.892	-5.941.611	6.985.097	6.643.378
Skupaj	5.599.892	-5.941.611	6.985.097	6.643.378

Gibanje odloženih prihodkov in vračunanih stroškov ter odhodkov 2024

v evrih brez centov	Stanje 1.1.2024	Črpanje	Oblikovanje	Stanje 31.12.2024
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	4.973.834	-10.255.595	10.881.653	5.599.892
Skupaj	4.973.834	-10.255.595	10.881.653	5.599.892

4.21. POGOJNA SREDSTVA / POGOJNE OBVEZNOSTI

Pogojna sredstva družbe predstavljajo predvsem regresne terjatve, ki še ne izpolnjujejo vseh pogojev za pripoznanje terjatev med sredstvi družbe. Med pogojnimi obveznostmi družba izkazuje tudi nerealizirane pogodbeno zaveze dane alternativnim investicijskim skladom.

Med pogojnimi sredstvi je pripoznan tudi znesek terjatve do Banke Slovenije, ki izhaja iz zahtevka (tožbe) v zvezi z izbrisom podrejenih finančnih instrumentov.

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
POGOJNA SREDSTVA	52.690.573	54.774.532
Neuveljavljene regresne terjatve	28.957.936	31.081.884
Terjatve iz naslova izbrisa podrejenih finančnih instrumentov	22.957.200	22.957.200
Pogojne terjatve iz premoženjskih pravnih zahtevkov*	775.437	735.448
POGOJNE OBVEZNOSTI	12.882.197	8.269.952
Tožbeni zahtevki	51.947	10.000
Druge pogojne obveznosti iz naslova naložbenja	7.280.623	2.642.885
Dana poroštva	5.549.627	5.617.067
Skupaj	65.572.770	63.044.484

* družba je v vlogi oškodovanke v kazenskem postopku

4.22. PRIHODKI / ODHODKI IZ ZAVAROVALNIH STORITEV

4.22.1. Prihodki iz zavarovalnih storitev

Prihodki iz zavarovalnih pogodb v letu 2025

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2025		
	Premoženje	Življenje	Skupaj
Pogodbe, ki niso merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)			
Zneski vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	6.118.374	35.905.905	42.024.279
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih odhodki iz zavarovalnih storitev	4.106.547	21.761.029	25.867.576
Sprostitev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekla tveganja	397.610	3.362.474	3.760.084
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	1.614.217	11.412.065	13.026.282
Drugi zneski (npr. izkustvene prilagoditve za prejeme od premij)	0	-629.662	-629.662
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	1.465.783	8.500.350	9.966.133
Zavarovalne pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop razporejanja premij	559.852.926	0	559.852.926
Skupaj	567.437.083	44.406.255	611.843.338

Prihodki iz zavarovalnih pogodb v letu 2024

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2024		
	Premoženje	Življenje	Skupaj
Pogodbe, ki niso merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)			
Zneski vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	6.098.783	35.471.439	41.570.222
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih odhodki iz zavarovalnih storitev	4.122.398	21.227.261	25.349.659
Sprostitev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekla tveganja	568.998	3.215.312	3.784.310
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	1.407.387	11.347.359	12.754.746
Drugi zneski (npr. izkustvene prilagoditve za prejeme od premij)	0	-318.493	-318.493
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	1.447.483	8.194.476	9.641.959
Zavarovalne pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop razporejanja premij	508.741.871	0	508.741.871
Skupaj	516.288.138	43.665.914	559.954.052

4.22.2. Odhodki iz zavarovalnih storitev

Odhodki iz zavarovalnih pogodb v letu 2025

v evrih brez centov	Premoženje		Življenje	Skupaj
	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe merjene s PAA	Zavarovalne pogodbe, ki so merjene po BBA in VFA	
Odhodki iz škodnih zahtevkov	1.691.515	313.197.928	12.977.421	327.866.864
Obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	2.600.821	144.337.717	18.266.493	165.205.031
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.465.784	75.926.141	8.500.350	85.892.274
Izgube kočljivih pogodb	10.132	1.206.266	524.250	1.740.648
Administrativni stroški	1.124.906	67.205.311	9.241.893	77.572.110
Zavarovalni odhodki	4.292.336	457.535.645	31.243.914	493.071.895

Odhodki iz zavarovalnih pogodb v letu 2024

v evrih brez centov	Premoženje		Življenje	Skupaj
	Zavarovalne pogodbe, ki niso merjene po PAA	Zavarovalne pogodbe merjene s PAA	Zavarovalne pogodbe, ki so merjene po BBA in VFA	
Odhodki iz škodnih zahtevkov	2.571.579	319.586.457	11.891.440	334.049.476
Obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	2.493.256	127.985.603	16.447.739	146.926.599
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.447.483	68.639.884	8.194.475	78.281.842
Izgube kočljivih pogodb	-26.512	-2.338.073	200.186	-2.164.398
Administrativni stroški	1.072.285	61.683.792	8.053.078	70.809.155
Zavarovalni odhodki	5.064.835	447.572.060	28.339.180	480.976.075

4.23. PRIHODKI / ODHODKI IZ POZAVAROVALNIH STORITEV

Prihodki / odhodki iz pozavarovalnih pogodb v letu 2025

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2025		
	Premoženje	Življenje	Skupaj
Deleži pozavarovateljev na prihodkih iz zavarovalnih pogodb, od tega:	53.641.840	314.299	53.956.139
Pogodbe, ki niso merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)	53.637.608	314.299	53.951.907
Pogodbe, merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)	4.231	0	4.231
Deleži pozavarovateljev na škodah, od tega:	82.628.883	656.628	83.285.511
Pogodbe, ki niso merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)	68.967.181	656.628	69.623.809
Pogodbe, merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)	13.661.702	0	13.661.702
Čisti prihodki / odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-28.987.043	-342.329	-29.329.372

Prihodki / odhodki iz pozavarovalnih pogodb v letu 2024

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2024		
	Premoženje	Življenje	Skupaj
Deleži pozavarovateljev na prihodkih iz zavarovalnih pogodb, od tega:	53.833.476	340.169	54.173.645
Pogodbe, ki niso merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)	53.833.977	340.169	54.174.146
Pogodbe, merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)	-501	0	-501
Deleži pozavarovateljev na škodah, od tega:	72.799.498	627.806	73.427.304
Pogodbe, ki niso merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)	63.619.223	627.806	64.247.029
Pogodbe, merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)	9.180.275	0	9.180.275
Čisti prihodki / odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-18.966.021	-287.638	-19.253.659

Analiza čistih prihodkov/odhodkov iz pozavarovalnih pogodb v letu 2025

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2025		
	Premoženje	Življenje	Skupaj
Deleži pozavarovateljev na prihodkih iz zavarovalnih pogodb			
Pričakovano povračilo stroškov zavarovalnih storitev, nastalih v obdobju	-61.709.873	-486.684	-62.196.557
Sprememba prilagoditve za nefinančna tveganja	-5.682.490	-39.270	-5.721.760
Neto prihodki/odhodki pripoznani v izkazu poslovnega izida	-15.236.520	-130.674	-15.367.194
Alokacija pozavarovateljevih deležev v premiji	-82.628.883	-656.628	-83.285.511
Deleži pozavarovateljev na škodah in drugih zavarovalnih odhodkih, nastalih v obdobju	52.146.725	301.857	52.448.582
Spremembe pozavarovalnih deležev, ki se nanašajo na obveznosti za nastale zahtevke	1.368.120	12.442	1.380.562
Spremembe pozavarovalne sestavine povračila izgub, ki se nanašajo na kočljive pogodbe, ki so podlaga	126.995	0	126.995
Deleži pozavarovateljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb	53.641.840	314.299	53.956.139
Čisti prihodki / odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-28.987.043	-342.329	-29.329.372

Analiza čistih prihodkov/odhodkov iz pozavarovalnih pogodb v letu 2024

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2024		
	Premoženje	Življenje	Skupaj
Deleži pozavarovateljev na prihodkih iz zavarovalnih pogodb			
Pričakovano povračilo stroškov zavarovalnih storitev, nastalih v obdobju	-51.849.723	-413.303	-52.263.026
Sprememba prilagoditve za nefinančna tveganja	-6.810.882	-33.943	-6.844.825
Neto prihodki/odhodki pripoznani v izkazu poslovnega izida	-14.138.893	-180.560	-14.319.453
Alokacija pozavarovateljevih deležev v premiji	-72.799.498	-627.806	-73.427.304
Deleži pozavarovateljev na škodah in drugih zavarovalnih odhodkih, nastalih v obdobju	63.873.553	288.974	64.162.527
Spremembe pozavarovalnih deležev, ki se nanašajo na obveznosti za nastale zahtevke	-9.833.511	51.194	-9.782.317
Spremembe pozavarovalne sestavine povračila izgub, ki se nanašajo na kočljive pogodbe, ki so podlaga	-206.566	0	-206.566
Deleži pozavarovateljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb	53.833.476	340.169	54.173.645
Čisti prihodki / odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-18.966.021	-287.638	-19.253.659

4.24. FINANČNI IZID NALOŽBENJA IN PRIHODKI / ODHODKI OD FINANČNIH NALOŽB

Finančni izid naložbenja znaša v 2025 21,0 milijona evrov (2024: 39,6 milijona evrov) in vključuje donos naložb, ki krijejo obveznosti življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (t.i. pogodbe z neposredno udeležbo).

Donos naložb, ki krijejo obveznosti življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v letu 2025 znaša 9,9 milijona evrov (2024: 26,2 milijona evrov). Večji del donosa se nanaša na spremembo poštene vrednosti vzajemnih skladov naložbenih življenjskih zavarovanj (2025: 9,4 milijona evrov, 2024: 25,3 milijona evrov). Glavnina tega donosa ne vpliva na poslovni izid, saj so se skladno z evidentiranim donosom naložb evidentirali tudi finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb naložbenih življenjskih zavarovanj.

Finančni izid naložbenja v 2025, brez donosa naložb, ki krijejo obveznosti življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, znaša 11,1 milijona evrov (2024: 13,5 milijona evrov). Najpomembnejši so obrestni prihodki, ki znašajo 10,8 milijona evrov (2024: 9,0 milijone evrov).

Podrobnejši podatki o realiziranih finančnih prihodkih in odhodkih so razvidni iz spodnje preglednice.

Finančni izid iz naložbenja v letu 2025

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2025				
	Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Naložbene nepremičnine	Skupaj
Prihodki od obresti	564.513	144.375	10.746.180	0	11.455.068
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	0	39.439.915	0	0	39.439.915
Dobički pri odtujitvah naložb	0	222.673	37.320	0	259.993
Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	0	96.462	0	0	96.462
Pozitivne tečajne razlike	8.554	115.351	57.022	0	180.927
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	28.680	0	99.438	0	128.118
Ostali prihodki	0	893.571	8.500	476.697	1.378.768
Skupaj prihodki iz naložbenja	601.747	40.912.347	10.948.460	476.697	52.939.251
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	0	28.541.774	0	0	28.541.774
Izgube pri odtujitvah naložb	0	263.742	2.086.362	0	2.350.104
Negativne tečajne razlike	12.171	506.529	143.102	0	661.802
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	28.370	0	161.051	0	189.421
Ostalo	0	0	298	244.822	245.120
Skupaj odhodki iz naložbenja	40.541	29.312.045	2.390.813	244.822	31.988.221
Finančni izid iz naložbenja, od tega	561.206	11.600.302	8.557.647	231.875	20.951.030
Finančni izid sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	64.763	9.218.393	569.921	0	9.853.076

Finančni izid iz naložbenja v letu 2024

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2024				
	Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Naložbene nepremičnine	Skupaj
Prihodki od obresti	520.852	280.137	8.739.653	0	9.540.642
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	0	36.390.148	0	0	36.390.148
Dobički pri odtujitvah naložb	0	214.918	163.888	0	378.806
Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	0	110.857	0	0	110.857
Pozitivne tečajne razlike	12.766	352.513	178.819	0	544.098
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	21.382	0	296.835	0	318.217
Ostali prihodki	0	1.648.860	0	645.693	2.294.553
Skupaj prihodki iz naložbenja	555.000	38.997.433	9.379.195	645.693	49.577.321
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	0	9.128.793	0	0	9.128.793
Izgube pri odtujitvah naložb	0	77.673	163.977	0	241.650
Negativne tečajne razlike	11.513	166.082	4.105	0	181.700
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	17.360	0	122.081	0	139.441
Ostalo	0	438	274	268.663	269.375
Skupaj odhodki iz naložbenja	28.873	9.372.986	290.437	268.663	9.960.959
Finančni izid iz naložbenja, od tega	526.127	29.624.447	9.088.758	377.030	39.616.362
Finančni izid sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	82.026	25.480.158	591.469	0	26.153.653

Finančni prihodki v letu 2025

v evrih brez centov	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	Positivne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostali prihodki	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	564.513	0	0	0	0	8.554	28.680	0	601.747
Dolžniški instrumenti	125.374	0	0	0	0	0	23	0	125.398
Denar in denarni ustrezniki	276.314	0	0	0	0	8.554	0	0	284.868
Depoziti in potrdila o vlogah	147.014	0	0	0	0	0	22.225	0	169.239
Posojila	15.810	0	0	0	0	0	6.432	0	22.242
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	144.375	39.439.915	222.673	0	96.462	115.351	0	893.571	40.912.346
Obvezno merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	144.375	39.439.915	222.673	0	96.462	115.351	0	893.571	40.912.346
Dolžniški instrumenti	144.375	115.515	0	0	0	0	0	0	259.890
Lastniški instrumenti	0	37.972.645	222.673	0	96.462	25.231	0	0	38.317.010
Naložbe v alternativne sklade	0	1.351.755	0	0	0	90.120	0	893.571	2.335.446
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	10.746.180	0	0	37.320	0	57.022	99.438	8.500	10.948.460
Dolžniški instrumenti	10.746.180	0	0	37.320	0	57.022	99.438	8.500	10.948.460
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	476.697	476.697
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	476.697	476.697
Skupaj prihodki iz naložbenja, od tega	11.455.068	39.439.915	222.673	37.320	96.462	180.927	128.118	1.378.768	52.939.251
Prihodki sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	617.880	35.287.555	139.180	3.079	7.574	25.231	20.182	6.000	36.106.681

Finančni prihodki v letu 2024

v evrih brez centov	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	Positivne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostali prihodki	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	520.852	0	0	0	0	12.766	21.382	0	555.000
Dolžniški instrumenti	168.775	0	0	0	0	0	1.611	0	170.386
Denar in denarni ustrezniki	187.668	0	0	0	0	12.766	0	0	200.434
Depoziti in potrdila o vlogah	147.417	0	0	0	0	0	12.122	0	159.538
Posojila	16.992	0	0	0	0	0	7.648	0	24.640
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	280.137	36.390.148	214.918	0	110.857	352.513	0	1.648.860	38.997.433
Obvezno merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	280.137	36.390.148	214.918	0	110.857	352.513	0	1.648.860	38.997.434
Dolžniški instrumenti	280.137	337.371	2.946	0	0	0	0	0	620.455
Lastniški instrumenti	0	33.949.814	211.972	0	110.857	75.336	0	0	34.347.979
Naložbe v alternativne sklade	0	2.102.963	0	0	0	277.176	0	1.648.860	4.029.000
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	8.739.653	0	0	163.888	0	178.819	296.835	0	9.379.195
Dolžniški instrumenti	8.739.653	0	0	163.888	0	178.819	296.835	0	9.379.195
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	645.693	645.693
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	645.693	645.693
Skupaj prihodki iz naložbenja, od tega	9.540.642	36.390.148	214.918	163.888	110.857	544.098	318.217	2.294.553	49.577.321
Prihodki sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	621.018	32.625.477	142.540	10.556	16.296	75.336	117.487	0	33.608.711

Finančni odhodki v letu 2025

v evrih brez centov	Sprememba pošteni vrednosti naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Negativne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostalo	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	0	0	0	12.171	28.370	0	40.541
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	62	0	62
Denar in denarni ustrezniki	0	0	0	12.171	0	0	12.171
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	0	24.194	0	24.194
Dana posojila	0	0	0	0	4.114	0	4.114
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	28.541.774	263.742	0	506.529	0	0	29.312.044
Obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	28.541.774	263.742	0	506.529	0	0	29.312.044
Dolžniški instrumenti	69.615	0	0	0	0	0	69.615
Lastniški instrumenti	26.712.004	263.742	0	105.726	0	0	27.081.472
Naložbe v alternativne sklade	1.760.154	0	0	400.803	0	0	2.160.957
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	2.086.362	143.102	161.051	298	2.390.813
Dolžniški instrumenti	0	0	2.086.362	143.102	161.051	298	2.390.813
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	244.822	244.822
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	244.822	244.822
Skupaj odhodki iz naložbenja, od tega	28.541.774	263.742	2.086.362	661.802	189.421	245.120	31.988.221
Odhodki sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.905.627	229.795	770	105.726	11.687	0	26.253.605

Finančni odhodki v letu 2024

v evrih brez centov	Sprememba pošteni vrednosti naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Negativne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostalo	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	0	0	0	11.513	17.360	0	28.873
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	166	0	166
Denar in denarni ustrezniki	0	0	0	11.513	0	0	11.513
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	0	8.977	0	8.977
Dana posojila	0	0	0	0	8.218	0	8.218
Naložbe, merjenje po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	9.128.793	77.673	0	166.082	0	438	9.372.986
Obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	9.128.793	77.673	0	166.082	0	438	9.372.986
Dolžniški instrumenti	81.486	0	0	0	0	0	81.486
Lastniški instrumenti	7.979.579	77.673	0	34.390	0	438	8.092.080
Naložbe v alternativne sklade	1.067.727	0	0	131.692	0	0	1.199.419
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	163.977	4.105	122.081	274	290.437
Dolžniški instrumenti	0	0	163.977	4.105	122.081	274	290.437
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	268.663	268.663
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	268.663	268.663
Skupaj odhodki iz naložbenja, od tega	9.128.793	77.673	163.977	181.700	139.441	269.376	9.960.959
Odhodki sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.288.641	77.673	18.185	34.390	35.731	438	7.455.059

4.25. FINANČNI PRIHODKI / ODHODKI IZ (PO)ZAVAROVALNIH POGODB

Finančni prihodki/odhodki iz (po)zavarovalnih pogodb v letu 2025

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2025			
	Premoženje	Življenje		Skupaj
	BBA + PAA	BBA + PAA	Pristop s spremenljivim nadomestilom (VFA)	
Čisti finančni prihodki / odhodki iz zavarovanj				
Spremembe v poštenu vrednosti portfelja zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo	0	0	-9.812.296	-9.812.296
Natečene obresti po trenutnih finančnih predpostavkah	0	0	-90.579	-90.579
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	-5.540.560	55.080	0	-5.485.480
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	4.115.840	-1.670.264	0	2.445.576
Prihodki/odhodki tečajnih razlik	176.679	0	0	176.679
Skupaj čisti finančni prihodki / odhodki zavarovanj	-1.248.041	-1.615.184	-9.902.875	-12.766.100
Čisti finančni prihodki / odhodki pozavarovanj				
Natečene obresti	2.736.509	36.415	0	2.772.924
Ostalo	-1.229.595	-17.602	0	-1.247.197
Prihodki/odhodki tečajnih razlik	-98.416	0	0	-98.416
Čisti finančni prihodki / odhodki pozavarovanj	1.408.498	18.813	0	1.427.311
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	259.018	0	0	259.018
Skupaj čisti finančni prihodki / odhodki pozavarovanj	1.667.516	18.813	0	1.686.329
Skupaj	419.475	-1.596.371	-9.902.875	-11.079.771
Pripoznano v				
Zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida	-2.466.771	-1.660.706	-9.296.312	-13.423.789
Zneski pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	2.886.245	64.336	-606.562	2.344.019
Finančni prihodki in odhodki zavarovanj				
Čisti finančni prihodki / odhodki iz zavarovanj	-1.248.041	-1.615.183	-9.902.874	-12.766.098
Pripoznano v izkazu poslovnega izida	-5.363.881	-1.697.121	-9.296.312	-16.357.314
Pripoznano v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	4.120.786	81.938	-606.562	3.596.162
Učinek tečajnih razlik v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-4.946	0	0	-4.946
Čisti finančni prihodki / odhodki pozavarovanj	1.667.516	18.813	0	1.686.329
Pripoznano v izkazu poslovnega izida	2.897.111	36.415	0	2.933.526
Pripoznano v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	-1.230.859	-17.602	0	-1.248.461
Učinek tečajnih razlik v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	1.264	0	0	1.264

Finančni prihodki/odhodki iz (po)zavarovalnih pogodb v letu 2024

	Od 1.1. do 31.12.2024			Skupaj
	Premoženje	Življenje		
	BBA + PAA	BBA + PAA	Pristop s spremenljivim nadomestilom (VFA)	
v evrih brez centov				
Čisti finančni prihodki / odhodki iz zavarovanj				
Spremembe v poštenu vrednosti portfelja zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo	0	0	-26.518.168	-26.518.168
Natečene obresti po trenutnih finančnih predpostavkah	0	0	-132.553	-132.553
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	-5.479.351	-5.161.129	0	-10.640.480
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	-5.150.296	4.245.634	0	-904.662
Prihodki/odhodki tečajnih razlik	-247.388	0	0	-247.388
Skupaj čisti finančni prihodki / odhodki zavarovanj	-10.877.035	-915.495	-26.650.722	-38.443.252
Čisti finančni prihodki / odhodki pozavarovanj				
Natečene obresti	3.449.550	20.142	0	3.469.692
Ostalo	1.712.686	-41.720	0	1.670.965
Prihodki/odhodki tečajnih razlik	108.441	0	0	108.441
Čisti finančni prihodki / odhodki pozavarovanj	5.270.677	-21.578	0	5.249.099
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	159.975	0	0	159.975
Skupaj čisti finančni prihodki / odhodki pozavarovanj	5.430.652	-21.578	0	5.409.074
Skupaj	-5.446.383	-937.074	-26.650.722	-33.034.178
Pripoznavo v				
Zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida	-2.008.773	-2.251.897	-25.730.041	-29.990.711
Zneski pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-3.437.610	1.314.823	-920.680	-3.043.468
Finančni prihodki in odhodki zavarovanj				
Čisti finančni prihodki / odhodki iz zavarovanj	-10.877.035	-915.495	-26.650.722	-38.443.252
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	-5.726.739	-2.272.039	-25.730.041	-33.728.819
Pripoznavo v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	-5.159.201	1.356.543	-920.680	-4.723.338
Učinek tečajnih razlik v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	8.905	0	0	8.905
Čisti finančni prihodki / odhodki pozavarovanj	5.430.652	-21.578	0	5.409.074
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	3.717.966	20.142	0	3.738.108
Pripoznavo v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	1.715.883	-41.720	0	1.674.162
Učinek tečajnih razlik v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-3.198	0	0	-3.198

4.26. DRUGI PRIHODKI / ODHODKI

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2025	Od 1.1. do 31.12.2024
Čisti drugi finančni prihodki / odhodki	-569.604	-651.238
Nepripisljivi stroški	-11.612.860	-11.156.629
Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	-34.075	115.301
Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	863.550	454.500
Drugi prihodki	3.438.085	4.813.394
Drugi odhodki	-593.118	-1.252.015
Čisti drugi prihodki/odhodki	-8.508.022	-7.676.687

Postavka drugih prihodkov se nanaša predvsem na prihodke iz naslova odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, druge prihodke, ki nastajajo pri poslovanju in se ne nanašajo neposredno na zavarovalne posle ter prihodke iz naslova počitniških kapacitet.

Drugi odhodki se nanašajo predvsem na obrestne odhodke od najemov sredstev ter odhodke iz naslova počitniških kapacitet.

Nepripisljive stroške, razdeljene na stroške dela, ostale obratovalne stroške in druge zavarovalne odhodke razkrivamo v tabeli v nadaljevanju, v poglavju 4.27.

4.27. STROŠKI

Celotne stroške družbe, ki so vključeni v različne postavke izkaza poslovnega izida družbe prikazujemo v preglednici v nadaljevanju.

Stroški družbe v letu 2025

v evrih brez centov	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi cenilni stroški	Pripisljivi administrativni stroški	Nepripisljivi stroški	SKUPAJ
Stroški pridobivanja zavarovanj	65.891.393	0	159.401	0	66.050.794
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	0	0	6.847.967	0	6.847.967
Stroški dela	23.321.869	9.567.932	31.743.445	3.021.339	67.654.585
Ostali obratovalni stroški	1.876.451	1.910.695	16.134.324	8.091.057	28.012.527
Drugi zavarovalni odhodki	20.881	625.125	22.686.973	500.464	23.833.443
Sprememba neamortiziranih odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj	-5.218.320	0	0	0	-5.218.320
Skupaj	85.892.274	12.103.752	77.572.110	11.612.860	187.180.996

Stroški družbe v letu 2024

v evrih brez centov	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi cenilni stroški	Pripisljivi administrativni stroški	Nepripisljivi stroški	SKUPAJ
Stroški pridobivanja zavarovanj	59.378.316	0	130.557	0	59.508.874
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	0	0	6.795.452	0	6.795.452
Stroški dela	21.702.985	8.696.943	27.868.968	1.627.563	59.896.458
Ostali obratovalni stroški	2.349.856	1.673.786	14.655.730	9.102.393	27.781.766
Drugi zavarovalni odhodki	33.280	601.631	21.358.449	426.673	22.420.033
Sprememba neamortiziranih odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj	-5.182.596	0	0	0	-5.182.596
Skupaj	78.281.842	10.972.360	70.809.155	11.156.629	171.219.986

Stroški, povezani z opravljanjem revizijskih storitev, pripoznani med stroški družbe znašajo 192.586 evrov z vključenim DDV. Nanašajo se na opravljene storitve, ki jih v Sloveniji izvaja družba Deloitte revizija d.o.o., na podružnici Hrvaška pa družba Deloitte d.o.o.

v evrih brez centov	Zavarovalnica Sava	Podružnica Hrvaška	SKUPAJ
Stroški revizije računovodskih izkazov	111.402	43.596	154.998
Stroški revizije druga zagotovila	37.589	0	37.589
Skupaj	148.990	43.596	192.586

Stroški revizije vsebujejo stroške revidiranja računovodskih izkazov in stroške revizije drugih zagotovil. Druga zagotovila se nanašajo na revizijo poročila o povezanih osebah, poročila o solventnosti in finančnem položaju ter opravljanje storitev dogovorjenih postopkov v zvezi z dodatnim revizijskim pregledom letnih računovodskih izkazov za namen poročanja Agenciji za zavarovalni nadzor.

4.28. PRIPADAJOČI DOBIČKI/IZGUBE IZ NALOŽB POVEZANIH DRUŽB

V letu 2025 je Zavarovalnica Sava pripoznala 863.550 prihodkov iz naslova naložb v njene povezane družbe (2024: 454.500 evrov).

4.29. DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB

Odhodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida

v evrih brez centov	2025	2024
Odmerjen davek od dohodka	19.540.669	13.724.945
Prihodki iz odloženih davkov	-43.795	-625.637
Odhodki iz odloženih davkov	87.813	739.381
Skupaj odhodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida	19.584.687	13.838.689

Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu

Postavke, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	2025			2024		
v evrih brez centov	Pred davki	Davek	Po davkih	Pred davki	Davek	Po davkih
Drugi vseobsegajoči donos	25.034	-2.754	22.280	40.372	-4.441	35.931

Postavke, ki bodo prerazvrščene v poslovni izid	2025			2024		
v evrih brez centov	Pred davki	Davek	Po davkih	Pred davki	Davek	Po davkih
Čisti dobički/izgube finančnih instrumentov _FVTOCI	6.114.962	-1.784.153	4.330.810	12.287.282	-2.685.615	9.601.666
Čisti finančni prih/odh iz zavarovalnih pogodb	3.591.215	-759.998	2.831.217	-4.714.433	1.023.043	-3.691.390
Čisti finančni prih/odh iz pozavarovalnih pogodb	-1.247.197	273.416	-973.781	1.670.965	-363.113	1.307.852
Realizirani čisti dobički/izgube fin naložb FVTOCI	2.049.042	0	2.049.042	606	0	606
Drugi vseobsegajoči donos	10.508.023	-2.270.736	8.237.287	9.244.420	-2.025.685	7.218.735

Uskladitev davčne stopnje

V skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) je družba obračunala davek po 22 odstotni davčni stopnji.

v evrih brez centov	2025	2024
Poslovni izid pred obdavčitvijo	88.461.290	61.673.283
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje (22%)	19.461.484	13.568.122
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje (lokalno)	19.461.484	13.568.122
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-237.722	-190.801
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo - davčno nepriznani	813.996	1.005.856
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka prištejejo	22.731	20.326
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	-522.573	-682.998
Predhodno nepriznani odloženi davki	44.018	113.744
Drugo	2.754	4.441
Skupaj davek v izkazu poslovnega izida	19.584.687	13.838.689
Efektivna davčna stopnja	22%	22%

4.30. PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA ALI BILANČNE IZGUBE

Bilančni dobiček Zavarovalnice Sava znaša 234.733.333 evrov. O uporabi bilančnega dobička odloča skupščina. Bilančni dobiček lahko skupščina razporedi med delničarje, v druge rezerve, prenese v naslednje leto ali porabi za druge namene.

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
<i>a) Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>	<i>68.876.603</i>	<i>47.834.594</i>
<i>b) Preneseni čisti dobiček (+) / prenesena čista izguba (-)</i>	<i>165.856.729</i>	<i>156.300.459</i>
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	68.876.603	47.834.594
- prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
<i>c) Zmanjšanje rezerv iz dobička</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- povečanje varnostnih rezerv	0	0
- povečanje zakonskih rezerv	0	0
- povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- povečanje statutarjih rezerv	0	0
<i>d) Povečanje drugih rezerv po sklepu organov upravljanja</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
e) Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi	234.733.333	204.135.054

Leta 2025 je iz bilančnega dobička za leto 2024 družba izvedla izplačilo dividend v skupnem znesku 38.278.324 evrov (2024: 19.523.483 evrov).

4.31. POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

V nadaljevanju, v skladu določil MRS 24 – Razkrivanje povezanih strank, razkrivamo posle s povezanimi osebami družbe.

Družba je v skladu z določili 546. členom ZGD-1 pripravila Poročilo o razmerjih s povezanimi družbami.

Družba s povezanimi osebami posluje na podlagi pogodb, v katerih so dogovorjene tržne cene storitev. V nadaljevanju razkrivamo posle med Zavarovalnico Sava in njeno nadrejeno družbo, ter posle med Zavarovalnico Sava in njenimi odvisnimi družbami.

V poročilu prikazujemo tudi posle Zavarovalnice Sava s pridruženo družbo Diagnostični center Bled d.o.o., ter njenimi odvisnimi družbami. Predstavljeni so tudi pravni posli Zavarovalnice Sava in družb v neposredni večinski državni lasti.

Dodatno razkrivamo tudi posle in zasluge ključnega posloводства.

Lastniški deleži povezanih oseb

Edini lastnik Zavarovalnice Sava na zadnji dan poročevalskega obdobja je Pozavarovalnica Sava.

Posli s ključnim poslovodstvom

Ključno poslovodstvo Zavarovalnice Sava predstavljajo člani nadzornega sveta zavarovalnice, člani revizijske komisije zavarovalnice, člani uprave in zaposleni na podlagi individualnih pogodb.

Prejemki članov nadzornega sveta so plačila (nagrade) za opravljanje funkcije v okviru nadzornega sveta in sejin, za udeležbo na sejah organa in povračila za morebitne potne stroške, povezane z udeležbo na seji. Oba predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu prejmeta tudi plačo in druge prejemke na podlagi sklenjene pogodbe o zaposlitvi z zavarovalnico.

Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2025

v evrih brez centov	Bruto sejnine	Bruto plačilo za opravljanje funkcije
Nadzorni svet družbe	2.816	24.720
Branko BERANIČ	1.408	12.360
mag. Aleš PERKO	1.408	12.360

Člani nadzornega sveta Marko Jazbec, mag. Polona Pirš, Pavel Gojkovič in Peter Skvarča so se plačilu za delo v nadzornem svetu odpovedali.

Prejemki članov nadzornega sveta v letu 2024

v evrih brez centov	Bruto sejnine	Bruto plačilo za opravljanje funkcije
Nadzorni svet družbe	3.168	24.720
Branko BERANIČ	1.584	12.360
mag. Aleš PERKO	1.584	12.360

Člani nadzornega sveta Marko Jazbec, mag. Polona Pirš, Pavel Gojkovič in Peter Skvarča so se plačilu za delo v nadzornem svetu odpovedali.

Prejemki začasne komisije nadzornega sveta – projekt Jupiter v letu 2025

v evrih brez centov	Bruto plačilo za opravljanje funkcije
Komisija nadzornega sveta	4.500
Jasna KAJTAZOVIČ	1.500
Milan VIRŠEK	1.500
Matjaž STRAŽIŠAR	1.500

Peter Skvarča v letu 2025 ni bil upravičen do plačila za delo v komisiji nadzornega sveta.

Prejemki začasne komisije nadzornega sveta – projekt Jupiter v letu 2024

v evrih brez centov	Bruto plačilo za opravljanje funkcije
Komisija nadzornega sveta	4.500
Jasna KAJTAZOVIČ	1.500
Milan VIRŠEK	1.500
Matjaž STRAŽIŠAR	1.500

Peter Skvarča v letu 2024 ni bil upravičen do plačila za delo v komisiji nadzornega sveta.

Prejemki članov revizijske komisije v letu 2025

v evrih brez centov	Bruto sejnine*	Bruto plačilo za opravljanje funkcije
Revizijska komisija družbe	2.393	9.677
Simona KOROŠEC LAVRIČ	1.267	7.200
mag. Aleš PERKO	1.126	2.477

*znesek vključuje tudi nadomestilo za prevozne stroške

Pavel Gojkovič se je kot član revizijske komisije v letu 2025 plačilu za delo v revizijski komisiji odpovedal.

Prejemki članov revizijske komisije v letu 2024

v evrih brez centov	Bruto sejnine*	Bruto plačilo za opravljanje funkcije
Revizijska komisija družbe	1.971	9.677
Simona KOROŠEC LAVRIČ	845	7.200
mag. Aleš PERKO	1.126	2.477

*znesek vključuje tudi nadomestilo za prevozne stroške

Pavel Gojkovič se je kot član revizijske komisije v letu 2024 plačilo za delo v revizijski komisiji odpovedal.

Obračunane prejemke uprave in zaposlenih na podlagi individualnih pogodb družba v celoti izkazuje med stroški dela.

Prejemki posloводства v letu 2025

v evrih brez centov	Bruto plača	Bonitete	Nagrade	Drugi bruto prejemki**	Povračila za prevoz in prehrano	Premija za DPPZ	Obveznosti iz zaslužkov
Uprava družbe	861.737	31.632	152.885	8.571	11.807	11.807	36.405
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
Zaposleni na podlagi individualnih pogodb*	5.320.720	220.343	0	379.432	114.018	49.415	218.217
Predstavniki delavcev v nadzornih organih***	122.252	707	0	11.578	4.787	1.355	6.107
Skupaj	6.304.709	252.682	152.885	399.581	130.612	62.577	260.729

* zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

** regres za dopust, odpravnine, jubilejne nagrade in morebitni drugi prejemki

*** nadzorni svet in revizijska komisija

Prejemki posloводства v letu 2024

v evrih brez centov	Bruto plača	Bonitete	Nagrade	Drugi bruto prejemki**	Povračila za prevoz in prehrano	Premija za DPPZ	Obveznosti iz zaslužkov
Uprava družbe	703.233	37.942	246.414	6.805	11.063	11.063	28.571
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
Zaposleni na podlagi individualnih pogodb*	4.942.474	234.207	0	286.980	105.119	46.425	213.095
Predstavniki delavcev v nadzornih organih***	114.648	747	0	8.724	4.672	1.355	5.683
Skupaj	5.760.355	272.895	246.414	302.509	120.854	58.843	247.349

* zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

** regres za dopust, odpravnine, jubilejne nagrade in morebitni drugi prejemki

*** nadzorni svet in revizijska komisija

Članom posloводства pripada tudi izplačilo odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad. Skupni znesek rezervacij za ta izplačila na dan 31.12.2025 znaša 95.277 evrov (2024: 78.188 evrov). Dvig vrednosti je posledica sprememb v upravi družbe.

Druge povezane fizične osebe družbe v skladu z MRS 24 in ZGD-1 so ožji družinski člani (zakonec oziroma partner ter otroci in drugi vzdrževani družinski člani) ključnega posloводства družbe. V poročevalskem obdobju nobena od teh oseb ni imela lastninskega deleža v zavarovalnici, prav tako pa z njimi družba nima sklenjenih pogodb, ki bi bile sklenjene na podlagi netržnih pogojev.

Druge povezane fizične osebe, ki so zaposlene v družbi, so v poročevalskem obdobju za opravljanje nalog prejele prejemke v skladu s pogodbami o zaposlitvi, ki so sklenjene na podlagi kolektivne pogodbe družbe.

Osebe ključnega posloводства in druge povezane fizične osebe s člani ključnega posloводства imajo z družbo sklenjene zavarovalne pogodbe za skupino premoženjskih in skupino življenjskih zavarovanj. Zavarovalne pogodbe z njimi se sklepajo na podlagi običajnih prodajnih poti (zastopniki, avto sklepalna mesta) in v ničemer ne izstopajo iz sklenjenih pogodb s preostalimi zavarovanci družbe.

Družba z drugimi povezanimi fizičnimi osebami nima sklenjenih posojilnih pogodb, prav tako ni izplačala nobenih predujmov ali dala kakršnakoli poročstva.

Pravni posli z obvladujočo družbo

Posli s Pozavarovalnico Sava, d.d.

Poslovna razmerja med Zavarovalnico Sava in Pozavarovalnico Sava so vezana pretežno na pozavarovalne posle. Družba ima z Pozavarovalnico Sava sklenjene tudi posle premoženjskih zavarovanj, storitev najema ter opravljanja storitev na področju prodajnega kontrolinga. Pozavarovalnica Sava na osnovi pogodbe o izločenem poslu za družbo opravlja storitve notranjega revidiranja.

Vrste in obseg poslovanja s Pozavarovalnico Sava, d.d.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki iz naslova zavarovalnih pogodb	77.729	214.358
Rezultat iz naslova pozavarovalnih pogodb	-15.096.457	-8.058.606
Drugi prihodki	167.804	165.684
Stroški storitev	-368.852	-318.689
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	-15.219.776	-7.997.253
Sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	21.462.359	25.815.252
Obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	19.195.823	22.949.240
Druge terjatve	2.398	3.333
Druge obveznosti	82.285	76.068
Skupaj v bilanci stanja	2.186.649	2.793.277

Pravni posli z drugimi družbami v Zavarovalni skupini Sava ki so v neposredni ali posredni lasti Zavarovalnice Sava d.d.

Posli s podjetjem ZS Svetovanje, storitve zavarovalnega zastopanja, d.o.o.

Zavarovalnica Sava z odvisno družbo posluje na podlagi pogodb o sklepanju zavarovanj, v katerih so dogovorjene tržne cene storitev. Družba ima od Zavarovalnice Sava v najemu poslovne prostore.

Vrste in obseg poslovanja z ZS Svetovanje, d.o.o.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki iz naslova zavarovalnih pogodb	850	500
Provizija za zavarovalno zastopanje	-649.211	-768.247
Drugi prihodki	17.788	17.463
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	-630.573	-750.284
Druge kratkoročne terjatve	33	63
Naložba v portfelju družbe	313.448	313.448
Obveznosti do dobaviteljev	54.334	45.373
Skupaj v bilanci stanja	259.147	268.138

Posli s podjetjem ASISTIM, klicni center, storitvene dejavnosti in vrednotenje, d.o.o.

Podjetje ASISTIM d.o.o., je bilo z dne 13.03.2025 izbrisano iz sodnega registra.

Vrste in obseg poslovanja z ASISTIM d.o.o. v letu 2024

v evrih brez centov	31.12.2024
Prihodki iz naslova zavarovalnih pogodb	1.514
Stroški storitev	-691.458
Drugi prihodki	68.255
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	-621.689
Terjatve do kupcev	52
Obveznosti do dobaviteljev	90.184
Skupaj v bilanci stanja	90.236

Pravni posli z drugimi družbami v Zavarovalni skupini Sava, ki so v neposredni ali posredni lasti Pozavarovalnice Sava d.d.**Vrste in obseg poslovanja s SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.**

SAVA INFOND d.o.o. opravlja storitve gospodarjenja s finančnimi inštrumenti za Zavarovalnico Sava v skladu z dogovorjeno naložbeno politiko Zavarovalnice Sava in v skladu z danimi pooblastili glede na obseg prenesenih sredstev določenih s pogodbo.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki iz naslova zavarovalnih pogodb	20.822	17.569
Prihodki iz upravljalke provizije	1.001.773	835.474
Drugi prihodki	145.038	137.960
Stroški upravljanja z naložbami	-168.000	-142.917
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	999.633	848.086
Preostale kratkoročne terjatve	92.980	73.914
Terjatve do kupcev	389	30.602
Skupaj v bilanci stanja	93.369	104.516

Vrste in obseg poslovanja s TBS TEAM 24 podjetje za storitvene dejavnosti in trgovino d.o.o.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki iz naslova zavarovalnih pogodb	11.719	7.275
Drugi prihodki	50.566	49.917
Odhodki iz naslova zavarovalnih pogodb	-21.529.873	-20.646.088
Stroški asistenčnih storitev	-1.428.850	-1.388.436
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	-22.896.438	-21.977.333
Druge kratkoročne terjatve	127	125
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	984.608	255.313
Skupaj v bilanci stanja	-984.481	-255.188

Vrste in obseg poslovanja s Sava penzisko društvo, a.d.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Drugi prihodki	2.643	2.643
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	2.643	2.643

Vrste in obseg poslovanja s Sava neživotno osiguranje, a.d.o.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki od uslužnostnih izplačil škod	3.807	7.182
Drugi prihodki	8.885	8.885
Odhodki iz naslova zavarovalnih pogodb	-20.134	-21.555
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	-7.441	-5.487
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	200	0
Skupaj v bilanci stanja	-200	0

Vrste in obseg poslovanja s Vita, življenjska zavarovalnica, d.d.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki iz naslova zavarovalnih pogodb	51.673	54.380
Drugi prihodki	37.608	4.454
Odhodki iz naslova zavarovalnih pogodb	-2.166	-3.243
Drugi odhodki	-2.500	-33.335
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	84.616	22.256
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	0	2.390
Druge terjatve	3.500	0
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	0	448
Druge kratkoročne obveznosti	0	19.184
Skupaj v bilanci stanja	3.500	-17.242

Vrste in obseg poslovanja s Illyria, sh.a.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Drugi prihodki	6.069	6.069
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	6.069	6.069
Terjatve do kupcev	6.069	0
Skupaj v bilanci stanja	6.069	0

Vrste in obseg poslovanja s Sava pokojninska družba, d.d.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki iz naslova zavarovalnih pogodb	21.963	21.815
Drugi prihodki	70.433	70.040
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	92.396	91.855
Terjatve do kupcev	157	85
Skupaj v bilanci stanja	157	85

Vrste in obseg poslovanja s Illyria, life sh.a.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Drugi prihodki	2.996	2.996
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	2.996	2.996

Vrste in obseg poslovanja s Sava životno osiguranje, a.d.o.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Drugi prihodki	3.306	3.306
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	3.306	3.306

Vrste in obseg poslovanja s Sava osiguranje, a.d.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki iz naslova zavarovalnih pogodb	15.137	18.893
Prihodki od uslužnostnih izplačil škod v tujini	4.556	5.255
Drugi prihodki	6.426	6.426
Odhodki iz naslova zavarovalnih pogodb	-5.575	-4.465
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	20.544	26.110
Sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	4.550	4.303
Obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	121	411
Skupaj v bilanci stanja	4.429	3.892

Vrste in obseg poslovanja s Sava osiguruvanje, a.d. Skopje

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki iz naslova zavarovalnih pogodb	216.323	196.717
Prihodki od uslužnostnih izplačil škod v tujini	5.957	4.299
Drugi prihodki	6.434	6.434
Odhodki iz naslova zavarovalnih pogodb	-20.561	-21.350
Skupaj učinek v izkazu poslovnega izida	208.152	186.100

Vrste in obseg poslovanja s pridruženimi družbami

Prikaz poslov s pridruženo družbo Diagnostični center Bled d.o.o. izkazujemo v tabeli v nadaljevanju.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	243.145	199.270
Prihodki skupaj	243.145	199.270
Odhodki iz naslova zavarovalnih pogodb	14.122	7.370
Ostali odhodki*	48.231	30.225
Odhodki skupaj	48.231	30.225

* iz naslova zdravstvenih storitev in najemov

Z odvisnimi družbami družbe Diagnostični center Bled d.o.o. družba izkazuje stroške zdravstvenih storitev v višini 20.686 evrov (2024: 16.102 evrov), ter odhodke iz zavarovalnih pogodb v višini 95.793 evrov (2024: 81.077 evrov). Prav tako izkazujemo obveznosti iz zavarovalnih pogodb v višini 4.226 evrov (2024: 2.355 evrov).

Vrste in obseg poslovanja z družbami v večinski državni lasti

Družba je v letu 2025 poslovala z 31 družbami (2024: 34), ki so v večinski državni lasti. V nadaljevanju podrobneje razkrivamo terjatve, obveznosti ter prihodke in odhodke, ki izhajajo iz poslov z družbami, ki so v večinski državni lasti.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve*	1.992.460	1.911.861
Naložbe povezane z naložbami v državo in v družbe v neposredni večinski državni lasti	50.680.880	47.274.927
Skupaj sredstva	52.673.341	49.186.787
Obveznosti*	1.677.444	1.888.365
Skupaj obveznosti	1.677.444	1.888.365
Finančni prihodki	807.737	869.547
Ostali prihodki*	8.871.102	12.104.476
Prihodki skupaj	9.678.839	12.974.023
Finančni odhodki	0	27.362
Ostali odhodki*	11.502.496	13.940.149
Odhodki skupaj	11.502.496	13.967.512

* iz naslova zavarovalnih pogodb in ostalih storitev

4.32. PRAVNI SPORI

Družba nima v teku nobenih pomembnih pravnih sporov, ki bi izhajali iz pravnih poslov izven področja sklenjenih zavarovalnih pogodb.

4.33. DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

V obdobju med koncem poročevalskega obdobja in datumom odobritve revidiranih računovodskih izkazov ni bilo popravljalnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze Zavarovalnice Sava za leto 2025.

Nadzorni svet družbe je 27.1.2026 sprejel sklep o predčasnem prenehanju mandata članu uprave dr. Alešu Levstku z dne 31.3.2026.

5. POROČANJE PO SEGMENTIH, V SKLADU S SKLEPOM AZN

Zavarovalnica Sava je kompozitna zavarovalnica, ki izvaja storitve na področju premoženjskih, med njimi tudi zdravstvenih zavarovanj, in življenjskih zavarovanj (klasičnih življenjskih zavarovanj in življenjskih zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje). Glede na to, da so to zaokrožene ekonomske celote, jih družba spremlja kot ločena poročevalska segmenta.

Družba s svojo organizacijo in delovanjem omogoča spremljanje sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov ter poslovnega izida ločeno za oba poročevalska segmenta.

Sredstva in obveznosti poročevalskih segmentov obsegajo sredstva in obveznosti družbe, ki jih je možno neposredno pripisati posameznemu poročevalskemu segmentu, ter tista, ki jih je mogoče utemeljeno razporediti na poročevalski segment.

Prihodki in odhodki poročevalskega segmenta izhajajo iz poslovanja poročevalskega segmenta, ki jih je mogoče neposredno pripisati na poročevalski segment, ter tudi ustrezni del prihodkov in odhodkov, ki jih je možno utemeljeno razporediti na poročevalski segment. Poročevalska segmenta vse pripoznane prihodke dosegata z zunanjimi strankami (zavarovanci). Odhodki, ki se pojavljajo na ravni zavarovalnice, se na odhodke poslovnega segmenta prerazporedijo posredno. Posredno razporejanje (predvsem obratovalnih stroškov) se opravlja mesečno na podlagi vnaprej znanih postopkov in ključev delitve (število škod, število zavarovanj, kosmata premija, likvidirana odškodnina, število zaposlenih...).

Računovodske usmeritve poročevalskih segmentov so enake računovodskim usmeritvam družbe.

Družba ni zavezana k poročanju po poslovnih segmentih v skladu z določili MSRP, saj se z lastniškimi in dolžniškimi vrednostnimi papirji družbe javno ne trguje. Poročanje po poročevalskih segmentih je tako pripravljeno v skladu z zahtevami Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (UL.RS, št.101/2024).

Revizor računovodskih izkazov v sklopu dodatnega revizijskega pregleda letnih računovodskih izkazov za namene poročanja Agenciji za zavarovalni nadzor opravi dodatni revizijski pregled poročanja družbe, v skladu z zahtevami Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (UL.RS, št.101/2024).

V izkazu finančnega položaja po poročevalskih segmentih so vse postavke izkazane v nepobotanih vrednostih. V skupnem izkazu pa so medsebojne terjatve in obveznosti med premoženjskim in življenjskimi segmentom pobotane, kot je prikazano v nadaljevanju.

v evrih brez centov	31.12.2025	31.12.2024
Skupaj bilančna vsota - nepobotano stanje	1.167.183.938	1.125.267.904
Medsebojne terjatve in obveznosti poslovnih segmentov	-4.235.272	-6.704.201
Skupaj bilančna vsota - pobotano stanje	1.162.948.666	1.118.563.703

Izkaz finančnega položaja za premoženjska in življenjska zavarovanja, v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic

v evrih brez centov		na dan 31.12.2025			na dan 31.12.2024		
		Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
SREDSTVA							
A.	Opredmetena osnovna sredstva	36.203.819	3.960.219	40.164.038	36.735.677	4.101.424	40.837.101
B.	Naložbene nepremičnine	10.118.147	30.216	10.148.363	11.168.035	31.558	11.199.593
C.	Pravica do uporabe sredstev	3.804.444	0	3.804.444	4.555.232	0	4.555.232
Č.	Neopredmetena sredstva in dobro ime	11.046.952	1.254.633	12.301.585	10.323.210	1.644.376	11.967.586
D.	Odložene terjatve za davek	1.619.907	751.813	2.371.720	3.615.594	1.073.633	4.689.227
E.	Naložbe v odvisne družbe	163.700	313.448	477.148	163.700	313.448	477.148
G.	Finančne naložbe, merjene po:	558.181.116	388.518.391	946.699.507	506.898.764	385.944.993	892.843.757
1.	Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	496.873.602	194.973.573	691.847.175	446.262.640	206.278.602	652.541.242
2.	Odplačni vrednosti	3.306.268	1.789.670	5.095.938	3.460.670	1.992.835	5.453.505
3.	Pošteni vrednosti preko poslovnega izida	58.001.246	191.755.148	249.756.394	57.175.454	177.673.556	234.849.010
I.	Zavarovalne pogodbe, ki so sredstva	2.823.794	351.851	3.175.645	3.235.064	2.372.547	5.607.611
J.	Pozavarovalne pogodbe, ki so sredstva	119.112.894	0	119.112.894	117.101.135	0	117.101.135
K.	Ne kratkoročna sredstva za prodajo	0	0	0	400.000	757.000	1.157.000
L.	Terjatve za odmerjeni davek od dohodka	0	0	0	0	1.216.304	1.216.304
M.	Druge terjatve	5.970.818	1.862.232	7.833.050	5.799.894	4.716.141	10.516.035
N.	Denar in denarni ustrezniki	11.913.724	7.560.375	19.474.099	13.644.142	8.016.455	21.660.597
O.	Druge sredstva	1.621.445	0	1.621.445	1.439.578	0	1.439.578
SKUPAJ SREDSTVA		762.580.760	404.603.178	1.167.183.938	715.080.025	410.187.879	1.125.267.904
KAPITAL							
A.	Osnovni kapital	48.017.730	20.399.647	68.417.377	48.017.730	20.399.647	68.417.377
B.	Kapitalske rezerve	7.929.429	8.278.449	16.207.877	7.929.429	8.278.449	16.207.877
C.	Rezerve iz dobička	6.334.637	1.879.260	8.213.896	6.334.637	1.879.260	8.213.896
Č.	Akumulirani drugi vseobsegajoči donosi	-4.677.949	-2.061.669	-6.739.618	-11.663.539	-3.313.366	-14.976.905
D.	Druge rezerve	1.354.496	330.070	1.684.566	1.335.558	326.728	1.662.286
E.	Zadržani dobički preteklih let	112.707.856	53.148.873	165.856.729	102.413.816	53.886.643	156.300.459
F.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	59.156.486	9.720.117	68.876.603	36.323.301	11.511.294	47.834.595
SKUPAJ KAPITAL		230.822.685	91.694.746	322.517.431	190.690.932	92.968.653	283.659.585
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		230.822.685	91.694.746	322.517.431	190.690.932	92.968.653	283.659.585
OBVEZNOSTI							
C.	Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	484.542.588	308.350.204	792.892.792	484.250.295	312.934.291	797.184.586
Č.	Pozavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	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.	Obveznosti iz najemov	3.996.741	0	3.996.741	4.722.738	0	4.722.738
G.	Druge finančne obveznosti	7.158	0	7.158	7.158	0	7.158
I.	Obveznosti za odmerjeni davek od dohodka	5.815.724	0	5.815.724	0	0	0
J.	Druge obveznosti	28.636.070	3.025.604	31.661.674	29.231.023	2.662.959	31.893.982
SKUPAJ OBVEZNOSTI		531.758.075	312.908.432	844.666.507	524.389.093	317.219.226	841.608.319
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI		762.580.760	404.603.178	1.167.183.938	715.080.025	410.187.879	1.125.267.904

Izkaz poslovnega izida za premoženjska in življenjska zavarovanja, v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2025			Od 1.1. do 31.12.2024		
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
A. REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POSLOV						
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	567.437.083	44.406.255	611.843.338	516.288.138	43.665.914	559.954.052
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	461.827.981	31.243.914	493.071.895	452.636.895	28.339.180	480.976.075
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-28.987.043	-342.329	-29.329.372	-18.966.021	-287.638	-19.253.659
Rezultat iz zavarovalnih poslov	76.622.059	12.820.012	89.442.071	44.685.222	15.039.096	59.724.318
B. REZULTAT IZ NALOŽBENJA						
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo učinkovite obrestne mere	8.209.260	3.101.226	11.310.486	6.314.904	2.945.193	9.260.097
2. Prihodki iz dividend	88.888	7.574	96.462	94.561	16.296	110.857
3. Čisti dobički / izgube iz odpriznanja finančnih sredstev	-1.918.707	-171.405	-2.090.112	35.276	101.880	137.156
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	49.545	-90.614	-41.069	71.247	65.997	137.244
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-1.968.251	-80.791	-2.049.042	-35.971	35.881	-89
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	-59.283	-2.018	-61.301	22.844	155.932	178.776
6. Čisti dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naloženih nepremičnin	236.217	-4.342	231.875	378.371	-1.342	377.029
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	2.079.942	9.383.678	11.463.620	3.938.861	25.613.586	29.552.447
Čisti prihodki / odhodki iz naložbenja	8.636.317	12.314.713	20.951.030	10.784.817	28.831.545	39.616.362
C. REZULTAT IZ ZAVAROVALNIH POGODB						
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-5.363.881	-10.993.433	-16.357.314	-5.726.739	-28.002.080	-33.728.819
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	2.897.110	36.415	2.933.525	3.717.967	20.142	3.738.109
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-2.466.771	-10.957.018	-13.423.789	-2.008.772	-27.981.938	-29.990.710
D. DRUGI PRIHODKI / ODHODKI	-6.802.007	-1.706.015	-8.508.022	-6.563.740	-1.112.947	-7.676.687
3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-555.897	-13.707	-569.604	-630.488	-20.750	-651.238
4. Nepriisljivi stroški	9.817.669	1.795.191	11.612.860	9.419.490	1.737.139	11.156.629
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev	-34.075	0	-34.075	116.989	-1.688	115.301
6. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb	863.550	0	863.550	454.500	0	454.500
7. Čisti drugi prihodki/odhodki	2.742.084	102.883	2.844.967	2.914.749	646.630	3.561.379
E. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	75.989.598	12.471.692	88.461.290	46.897.527	14.775.756	61.673.283
Davek od dohodka pravnih oseb	16.797.263	2.743.406	19.540.669	10.505.720	3.219.225	13.724.945
Sprememba odloženih davkov	-35.849	-8.169	-44.018	-68.506	-45.238	-113.744
F. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA	59.156.486	9.720.117	68.876.603	36.323.301	11.511.293	47.834.594
H. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	59.156.486	9.720.117	68.876.603	36.323.301	11.511.293	47.834.594
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	59.156.486	9.720.117	68.876.603	36.323.301	11.511.293	47.834.594
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	3,85	0,63	4,48	2,36	0,75	3,11

Izkaz vseobsegajočega donosa za premoženjska in življenjska zavarovanja, v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2025			Od 1.1. do 31.12.2024		
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	59.156.486	9.720.117	68.876.603	36.323.301	11.511.293	47.834.594
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	7.004.528	1.255.039	8.259.567	3.833.848	3.420.818	7.254.666
A. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	8.943.087	1.564.935	10.508.023	4.896.014	4.348.406	9.244.420
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4.088.592	2.026.371	6.114.962	8.297.136	3.990.145	12.287.282
Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	4.088.592	2.026.371	6.114.962	8.297.136	3.990.145	12.287.282
2. Realizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednostnih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.968.251	80.791	2.049.042	36.488	-35.882	606
3. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	4.115.840	-524.625	3.591.215	-5.150.296	435.863	-4.714.433
4. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-1.229.595	-17.602	-1.247.197	1.712.686	-41.720	1.670.965
B. Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.957.498	-313.238	-2.270.736	-1.092.708	-932.977	-2.025.685
C. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	18.938	3.342	22.280	30.541	5.390	35.931
4. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	21.279	3.755	25.034	34.316	6.056	40.372
5. Davek od dohodka od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-2.341	-413	-2.754	-3.775	-666	-4.441
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	66.161.014	10.975.156	77.136.170	40.157.149	14.932.111	55.089.260
III.A VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA IZ DELUJOČEGA POSLOVANJA	66.161.014	10.975.156	77.136.170	40.157.149	14.932.111	55.089.260
Delež lastnikov obvladujoče družbe	66.161.014	10.975.156	77.136.170	40.157.149	14.932.111	55.089.260

v evrih brez centov	Premoženska zavarovanja		Življenjska zavarovanja	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve	2.547.303	2.163.502	1.687.970	4.540.698
Obveznosti	-1.687.970	-4.540.698	-2.547.303	-2.163.502

Morebitna medsebojna razmerja med segmentoma poročanja so vrednotena po veljavnih tržnih cenah. Medsebojna razmerja, ki pomenijo terjatve/obveznosti, ki jih družba evidentira ločeno za vsak poročevalski segment, zaradi zagotavljanja uravnoteženega salda internih razmerij na ravni družbe kot celote ne vključuje v bilančno vsoto. Ta medsebojna razmerja izvirajo iz poravnavanja skupnih stroškov družbe s transakcijskega računa premoženjskih zavarovanj in plačilnega prometa v dobro/breme napačnega transakcijskega računa.

Prihodki/odhodki in poslovni rezultat podružnice na Hrvaškem

Zavarovalnica Sava del prihodkov in odhodkov ustvarja prek stalne poslovne enote v tujini. V nadaljevanju prikazujemo izid poslovanja, ki ga je ustvarila podružnica v poročevalskem obdobju in primerjavo na preteklo obdobje.

v evrih brez centov	Od 1.1. do 31.12.2025			Od 1.1. do 31.12.2024		
	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov	377.901	-64.553	313.348	112.165	492.136	604.302
B. Rezultat iz naložbenja	166.208	312.210	478.416	152.860	355.472	508.330
C. Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-326.532	-231.838	-558.371	-298.160	-304.497	-602.657
D. Drugi prihodki in odhodki	114.817	-156.920	-42.103	276.129	-137.533	138.596
E. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	332.394	-141.101	191.290	242.994	405.578	648.571
Sprememba odloženih davkov	18	-63	-45	-750	-1.347	-2.097
F. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	332.412	-141.164	191.245	242.244	404.231	646.474

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA



Deloitte revizija d. o. o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA delničarju družbe Zavarovalnica Sava, d.d.

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe Zavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo ločen izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025, ločen izkaz poslovnega izida, ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločen izkaz sprememb lastniškega kapitala in ločen izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2025 ter njeno finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), kot se nanaša na revizije računovodskih izkazov subjektov javnega interesa, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov subjektov javnega interesa v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe. Poleg tega smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2025. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.



Ime «Deloitte» se nanaša na družbo Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), njeno globalno mrežo družb članic in njihove povezane osebe (skupaj »organizacija Deloitte«). Družba DTTL (sestavljena iz družbe Deloitte Global) in vsaka od njenih družb članic in povezanih oseb ni ločena in samostojna pravna oseba, ki ne morejo zavezovalnega odgovora v razmerju do tretjih oseb. DTTL in vsaka družba članica odgovarjata za svoje ravnanje in opustitve, ne pa za ravnanje in opustitve drugih članic. DTTL ne opravlja storitev za stranke. Več informacij je na voljo na www.deloitte.com/about.

Deloitte je vsiljivo ponudnik storitev revidiranja in druga zagotavlja, družbeno in pravnega svetovanja, poslovnega in finančnega svetovanja ter svetovanje na področju trgovanja. Deloitte opravlja storitve za skoraj 90 % podjetij s seznamu Fortune Global 500® in za tisoče zasebnih podjetij. Naloga zaposlene zagotavljajo merljive in trajne rezultate, ki prispevajo h krepitvi zaupanja javnosti v kapitalne trge, ujemajo strankam pri njihovem preoblikovanju in doseganju uspehov, ter omogočajo boljše in inovativnejše gospodarske, strokovne družbe in trajnostnega sveta. Deloitte, ki ima več kot 175-letno zgodovino, deluje v več kot 150 državah in ozemljih. Na www.deloitte.com lahko preberete več o tem, kako približno 437.000 Deloitteovih strokovnjakov po vsem svetu dosega rezultate, ki trajajo.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d. o. o. in Deloitte svetovanje d. o. o. (pod skupnim imenom »Deloitte Slovenija«). Elaso družbe Deloitte Control Europe Holdings Limited, Deloitte Slovenija sodi med vsiljive družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revidiranja v drugej zagotovitvi, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju trgovanja in srednje storitve, ki jih zagotavlja več kot 150 delavcev in drugih strokovnjakov.

Deloitte revizija d. o. o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647305 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.254,80 EUR.

34547808908555R000CAF7800250A20P
© 2026. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev	
Ključna revizijska zadeva	Kako smo zadevo obravnavali pri reviziji
<p>Računovodske usmeritve skupaj z razkritji v zvezi z ključnimi predpostavkami, metodologijami in modeli, ki so uporabljene za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev, so predstavljene v pojasnilih 2.8. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah, razdelek »(Po)Zavarovalne pogodbe« in »Zavarovalni prihodki/odhodki«, in pomembno vplivajo na znesek, čas in negotovost prihodnjih denarnih tokov zajetih v računovodskih izkazih. V pojasnilih 4.7 »Zavarovalne pogodbe« in 4.22 »Prihodki/odhodki iz zavarovalnih storitev« so predstavljena razkritja v zvezi z obveznosti in prihodki iz zavarovalnih pogodb.</p>	
<p>Mednarodni standard računovodskega poročanja 17 – Zavarovalne pogodbe (»MSRP 17«) zahteva, da se zavarovalne pogodbe, ki izpolnjujejo merila standarda, vrednotijo z uporabo ali splošnega modela merjenja (angl. Building Block Approach – BBA), ali pristopa s spremenljivim nadomestilom (Variable Fee Approach – VFA) ali pristopa razporejanja premij (Premium Allocation Approach – PAA). Družba uporablja BBA, VFA in PAA. Merjenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev zajema sedanjo vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, vključno s finančnimi in nefinančnimi tveganji, s posebnim poudarkom na pogodbeno storitveni marži (Contractual Service Margin – CSM), ki bo pripoznana v času trajanja pogodbenega kritja.</p> <p>Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na dan 31. 12. 2025 znašajo 792.892.792 EUR (31. 12. 2024: 797.184.586 EUR). Prihodki iz zavarovalnih storitev za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2025, znašajo 611.843.338 EUR (31. 12. 2024: 559.954.052 EUR).</p> <p>Vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev zahteva visoko stopnjo presoje posloводства pri razvoju in uporabi vhodnih podatkov in predpostavk v modelih aktuarskega izračuna, ki je odvisna od predpostavk posloводства o preteklih, prihodnjih, notranjih in zunanjih spremenljivkah, katerih sprememba lahko pomembno vpliva na vrednost</p>	<p>Za obravnavo tveganj, povezanih z vrednotenjem obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev, ki so opredeljene kot ključna revizijska zadeva, smo oblikovali revizijske postopke, s katerimi smo pridobili zadostne in ustrezne revizijske dokaze za naš zaključek o tej zadevi.</p> <p>Za vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev, ki so opredeljene kot ključna revizijska zadeva, smo skupaj z aktuarskimi veščaki in veščaki na področju informacijske tehnologije (IT) izvedli naslednje revizijske postopke:</p> <p><u>Vrednotenje notranjih kontrol</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Pridobivanje razumevanja kontrolnega okolja in notranjih kontrol, ki jih je vzpostavilo posloводство v procesu izračunavanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev, vključno z uporabljenimi aplikacijami in IT orodjem. • Ocenjevanje ustreznosti zasnove in preverjanje izvajanja identificiranih notranjih kontrol, pomembnih za proces vrednotenja obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev. • Preizkušanje učinkovitosti delovanja ustreznih identificiranih notranjih kontrol na vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev. <p><u>Testiranje aktuarskih modelov v skladu z MRSP 17</u></p>

91A78C0B805587C0CAF78C0295A3D7

<p>teh obveznosti in prihodki. To je kompleksna zadeva zaradi uporabljenih številnih aktuarskih predpostavk in modelov aktuarskega vrednotenja. Nekatere od ključnih predpostavk so prilagoditev zaradi tveganja, diskontne krivulje, inflacijske napovedi, projekcije stroškov, umrljivost, predpostavke glede predčasnih prekinitev polic, predpostavke glede stroškovnega in škodnega količnika, enote kritja in vzorec pripoznavanja pogodbeno storitvene marže.</p> <p>Glede na številne kompleksnosti, ki jih vsebuje MSRP 17, menimo, da je v letu 2025 vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev ključna revizijska zadeva pri naši reviziji računovodskih izkazov.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Preizkušanje zanesljivosti in točnosti MSRP 17 modula, ki se uporablja za vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev • Preverjanje vhodnih podatkov za MSRP 17 modul: <ul style="list-style-type: none"> ○ Pregled in poenostavljen preračun pričakovanih denarnih tokov za izbrane produkte ob upoštevanju posebnosti zavarovalnih produktov. ○ Preverjanje matematičnih izračunov, logike in ustreznosti drugih vhodnih podatkov MSRP 17 modula. <p><u>Ocena predpostavk posloводства v skladu z MSRP 17</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Presoja ustreznosti ključnih računovodskih odločitev, presoj in predpostavk pri oblikovanju ocene glede na zahteve standarda. • Preverjanje uporabljenih predpostavk v kontekstu izkušenj družbe in panoge ter posebnosti zavarovalnih produktov. <p><u>Testiranje razkritij v računovodskih izkazih</u></p> <p>Ocenjevanje popolnosti in točnosti razkritij v pojasnilih k računovodskim izkazom glede na zahteve MSRP 17.</p>
--	---

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

362A79D680B5583C0CAF780B156A2D7

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliiranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo posloводство.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med našo revizijo.

Pristojnim za upravljanje tudi zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti, ali uporabljenih varovalih.

Izmed vseh zadev, o katerih smo razpravljali s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji računovodskih izkazov revidiranega obdobja najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preprečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta (Uredba EU št. 537/2014)

Potrdilo revizijski komisiji

Potrujemo, da je naše revizorjevo mnenje o računovodskih izkazih, vključeno v to poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Prepovedane storitve

Potrujemo, da za družbo nismo izvajali storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, revizijska družba pa je izpolnjevala zahteve po neodvisnosti pri revidiranju.

Druge storitve revizijske družbe

Revizijska družba za revidirano družbo poleg revidiranja računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

Imenovanje revizijske družbe in odgovorni pooblaščen revizor

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini družbe dne 12. maja 2025, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 27. avgusta 2025. Pogodba je bila sklenjena za obdobje treh let. Obvezne revizije računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od dne 3. oktobra 2022.

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna Barbara Žibret Kralj.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščen revizorka
Ljubljana, 27. februar 2026

Deloitte.
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

3E3A78008B08582C0CAF7800155A207

PRILOGA K LETNEMU RAČUNOVODSKEMU POROČILU

(NEREVIDIRANO)

V nadaljevanju, v skladu z 9. členom Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, prikazujemo sestavo in gibanje sredstev skladov, katere zavarovalnica vodi ločeno. Prikaz je narejen po predpisanih shemah.

Pojasnila v zvezi z oblikovanimi skladi

V nadaljevanju razkrivamo sredstva in gibanje sredstev za zavarovanja, kjer so upravičenja iz naslova zavarovalnih pogodb neposredno povezana z vrednostjo enot premoženja KNPVP⁶ skladov, po drugem odstavku 239. člena ZZavar-1.

Kritni sklad KSNT – 1

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Prikaz sredstev sklada		
I. Naložbene nepremičnine	0	0
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0
III. Finančne naložbe	129.950.403	116.676.694
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	8.205.435	7.667.788
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	0	0
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	121.744.968	109.008.906
IV. Terjatve	106.299	92.040
V. Denarna sredstva	2.861.478	2.761.944
VI. Druga sredstva sklada	0	0
Skupaj sredstva sklada	132.918.180	119.530.678
Prikaz gibanja sredstev sklada		
1. Začetna sredstva	119.530.678	103.631.812
2. Povečanje sredstev, od tega:	43.736.774	35.445.299
- vplačana sredstva	31.217.503	27.537.430
3. Zmanjšanje sredstev, od tega:	-39.571.425	-34.686.923
- izplačana sredstva	-14.812.151	-12.480.820
4. Donos sredstev	9.222.153	15.140.490
Končna sredstva	132.918.180	119.530.678

⁶ Kolektivni naložbeni podjemi za vlaganja v prenosljive vrednostne papirje

Kritni sklad KSNT - 2a

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Prikaz sredstev sklada		
I. Naložbene nepremičnine	0	0
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0
III. Finančne naložbe	72.892.657	70.589.189
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	4.499.758	3.493.079
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	0	0
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	68.392.899	67.096.109
IV. Terjatve	90	29
V. Denarna sredstva	1.718.355	1.922.658
VI. Druga sredstva sklada	0	0
Skupaj sredstva sklada	74.611.102	72.511.876
Prikaz gibanja sredstev sklada		
1. Začetna sredstva	72.511.876	58.494.498
2. Povečanje sredstev, od tega:	22.667.499	13.450.199
- vplačana sredstva	22.667.499	13.450.199
3. Zmanjšanje sredstev, od tega:	-20.811.924	-9.968.366
- izplačana sredstva	-6.701.557	-5.886.789
4. Donos sredstev	243.651	10.535.545
Končna sredstva	74.611.102	72.511.876

Kritni sklad KSNT – 3

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Prikaz sredstev sklada		
I. Naložbene nepremičnine	0	0
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0
III. Finančne naložbe	36.038.143	40.468.816
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	35.789.940	40.220.934
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	248.203	247.882
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	0	0
IV. Terjatve	0	0
V. Denarna sredstva	427.793	203.399
VI. Druga sredstva sklada	0	0
Skupaj sredstva sklada	36.465.936	40.672.216
Prikaz gibanja sredstev sklada		
1. Začetna sredstva	40.672.216	44.803.032
2. Povečanje sredstev, od tega:	7.704.567	6.133.768
- vplačana sredstva	3.872.411	4.646.096
3. Zmanjšanje sredstev, od tega:	-12.248.847	-10.711.685
- izplačana sredstva	-9.229.120	-10.463.536
4. Donos sredstev	338.000	447.100
Končna sredstva	36.465.936	40.672.216

Kritni sklad KSNT – HR

v evrih brez centov	na dan 31.12.2025	na dan 31.12.2024
Prikaz sredstev sklada		
I. Naložbene nepremičnine	0	0
II. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	0	0
III. Finančne naložbe	292.842	262.183
1. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko OCI	0	0
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	0	0
3. Finančne naložbe po pošteni vrednosti preko IPI	292.842	262.183
IV. Terjatve	0	0
V. Denarna sredstva	453.624	440.992
VI. Druga sredstva sklada	0	0
Skupaj sredstva sklada	746.466	703.175
Prikaz gibanja sredstev sklada		
1. Začetna sredstva	703.175	685.702
2. Povečanje sredstev, od tega:	450.000	0
- vplačana sredstva	0	0
3. Zmanjšanje sredstev, od tega:	-455.980	-13.044
- izplačana sredstva	-9.048	-9.048
4. Donos sredstev	49.271	30.517
Končna sredstva	746.466	703.175