# Skupina Sava Re

## Rezultati 1-9/2018

**21. november 2018**

# Vsebina


- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

# Ključni poudarki 1–9/2018

Rast premij za **5,2%,** rast vseh prihodkov (brez prihodkov od naložbenja) za **8,1%**

**Boljši zavarovalno-tehnični rezultat pozavarovalnega in premoženjskega odseka** kot posledica manjšega obsega večjih škod kot v enakem obdobju lani

**Dvig bonitetne ocene** s strani bonitetne hiše Standard&Poor's za družbi Sava Re in Zavarovalnica Sava z A- na **A** s stabilno srednjeročno napovedjo

**Vključitev treh novih družb** v poslovanje skupine Sava Re (TBS Team 24, Sava penzisko društvo in Energoprojekt Garant) ter **podpis kupoprodajne pogodbe** za nakup družb ERGO osiguranje d.d. in Ergo životno osiguranje d.d., Hrvaška

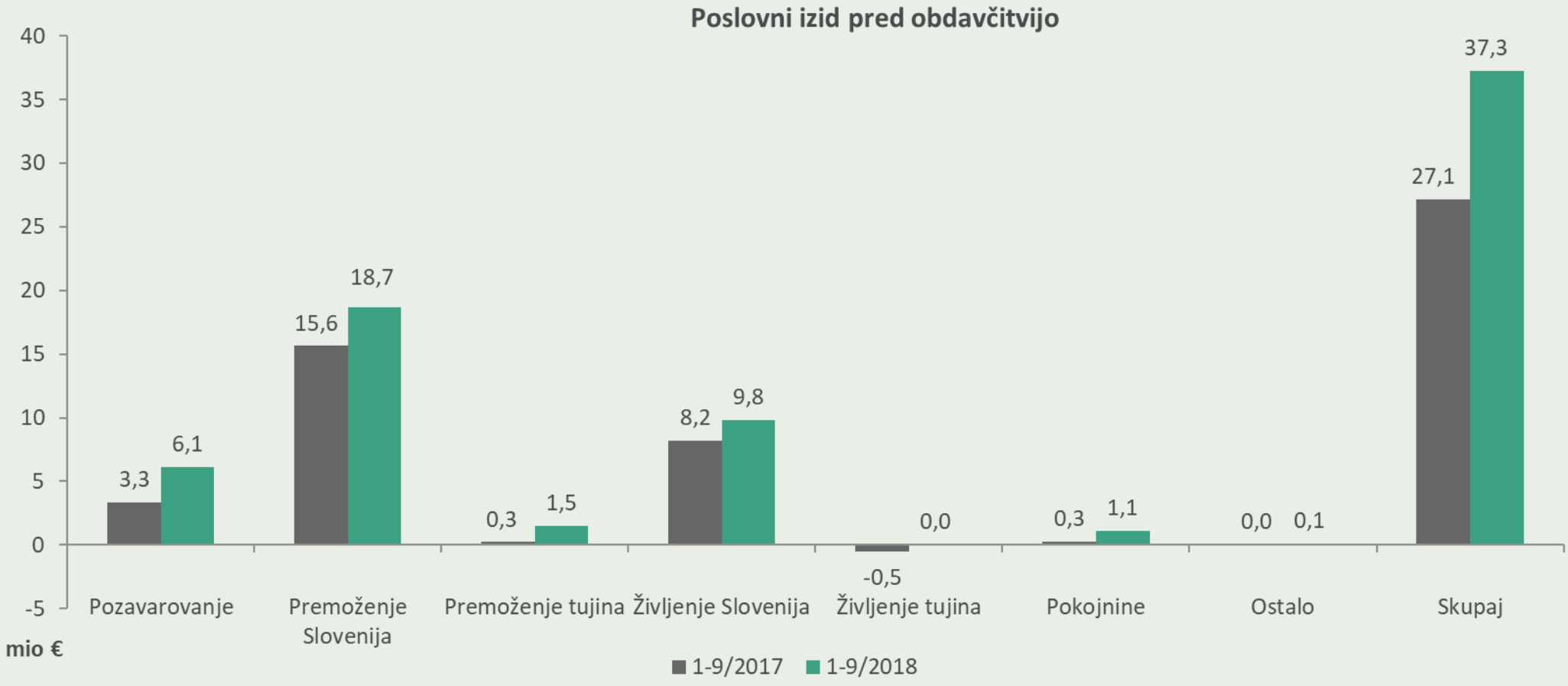
**Uresničevanje strategije na področju alternativnih naložb:** v 1-9/2018 je skupina poseben poudarek namenila investiranju v okoljske in trajnostno naravnane projekte, tako v naložbe v infrastrukturne sklade kakor v projekte lokalnih družb, ki se ukvarjajo s projekti energetske učinkovitosti in obnovljivih virov energije.

# Rezultat skupine Sava Re

| mio € | 1-9/2017 | 1-9/2018 | Načrt 2018 | Sprememba 2018/2017 |
|---|---|---|---|---|
| Kosmate premije | 409,2 | 430,3 | > 520 | 5,2% |
| Čisti stroškovni količnik* | 31,8% | 32,3% | 31,4%-31,7% | +0,5 o.t. |
| Čisti kombinirani količnik** | 94,6% | 94,3% | 94,0%-94,5% | -0,3 o.t. |
| Čisti kombinirani količnik** (brez vpliva tečajnih razlik) | 96,0% | 94,5% | 94,0%-94,5% | -1,5 o.t. |
| Donosnost naložbenega portfelja | 1,4% | 1,3% | 1,7% | -0,1 o.t. |
| Donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva tečajnih razlik) | 2,1% | 1,8% | 1,7% | -0,3 o.t. |
| Čisti poslovni izid | 20,9 | 29,1 | med 37 in 39 mio € | 39,2% |
| ROE | 9,1% | 11,8% | > 11% | +2,7 o.t. |
| | **31.12.2017** | **30.9.2018** | **31.12.2018** | |
| Stanje kapitala | 316,1 | 327,5 | | 3,6% |
| Stanje naložbenega portfelja | 1.084,2 | 1.098,8 | | 1,3% |
| Stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 234,4 | 223,3 | | -4,7% |
| Stanje sredstev varčevalnih skladov pokojninskih družb | 129,6 | 636,8 | | 391,3% |

* V izračun stroškovnega količnika so vključeni odseki pozavarovanje, premoženje in življenje.
** V izračun kombiniranega količnika sta vključena le odseka pozavarovanje in premoženje.

# Poslovni izid pred obdavčitvijo po odsekih





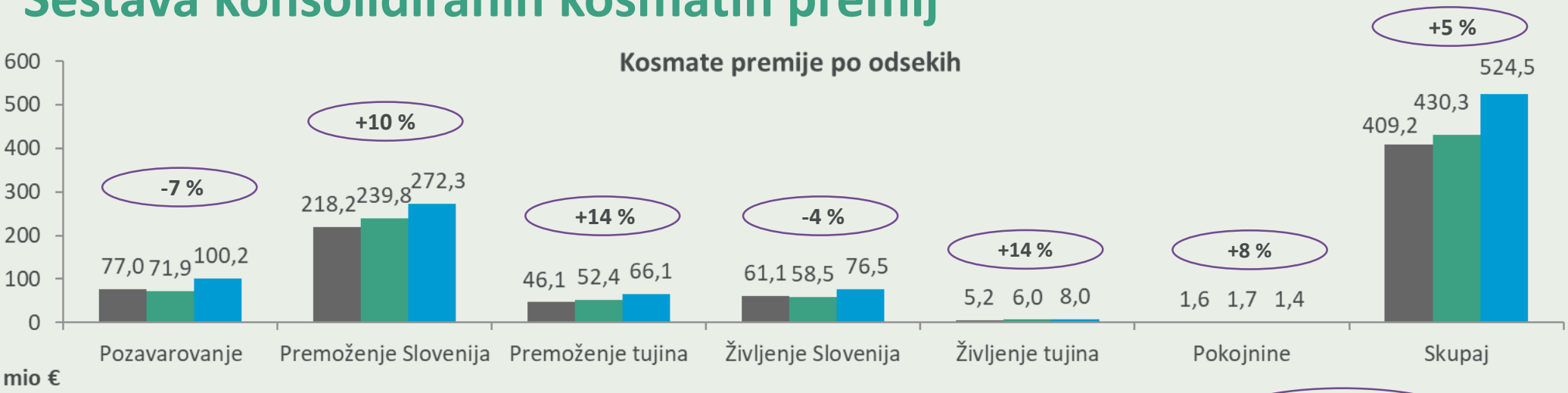

SAVARe

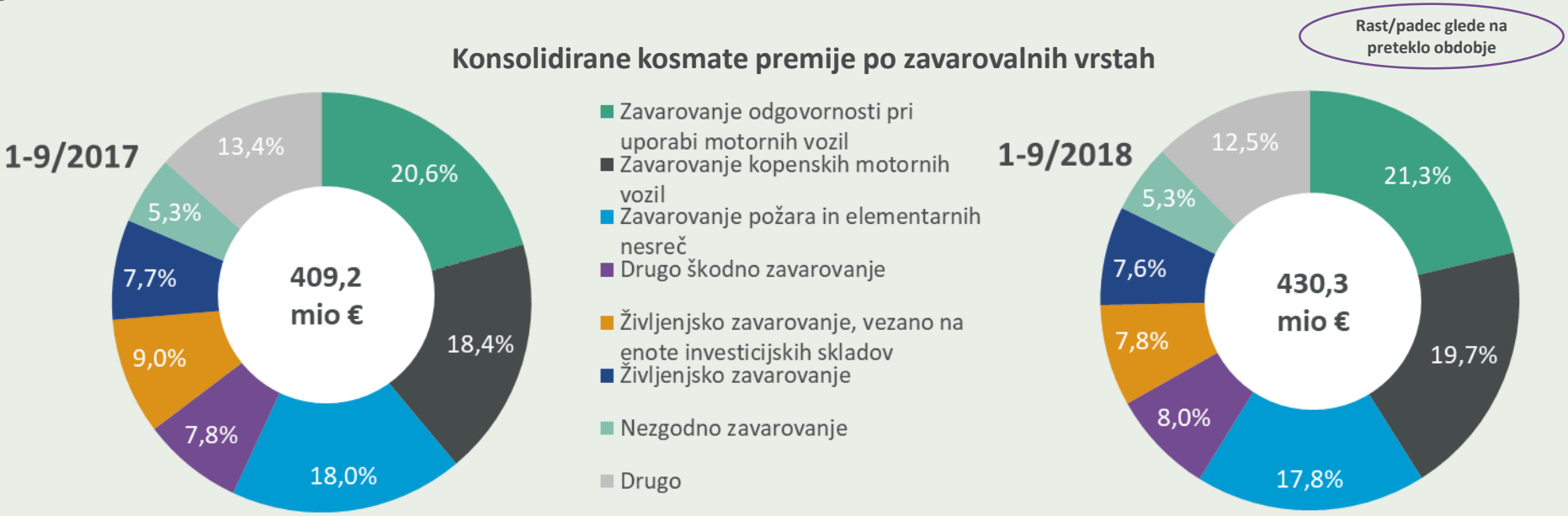
# Vpliv na rezultat

| (mio €) | | 1-9/2017 | 1-9/2018 | Razlika |
|---|---|---|---|---|
| Konsolidiran rezultat | | 27,1 | 37,3 | 10,2 |
| | | | | |
| **Družba** | **opis vpliva** | **1-9/2017** | **1-9/2018** | **Razlika** |
| Sava Re | tečajne razlike | -1,2 | 0,0 | 1,2 |
| Sava Re | prihodki od pozitivno rešenega sodnega spora | 0,0 | 1,5 | 1,5 |
| Nove odvisne družbe | rezultat novih odvisnih družb | 0,0 | 1,0 | 1,0 |
| Skupina | učinek amortizacije neopredmetenih sredstev iz naslova nakupa Zavarovalnice Maribor | -2,1 | -0,9 | 1,2 |
| **Prilagojeni učinki iz zgornjih postavk (neto učinek po davkih)** | | | | **4,0** |
| Zavarovalnica Sava | neurja iz tekočega leta | -7,6 | -5,2 | 2,3 |
| Sava Re | večje škode (nad 1 mio €) | -7,9 | -4,4 | 3,5 |
| **Prilagojeni učinki iz naslova škod (neto učinek po davkih)** | | | | **4,7** |

| | |
|---|---|
| **Učinek na konsolidiran rezultat** | **8,7** |

# Sestava konsolidiranih kosmatih premij



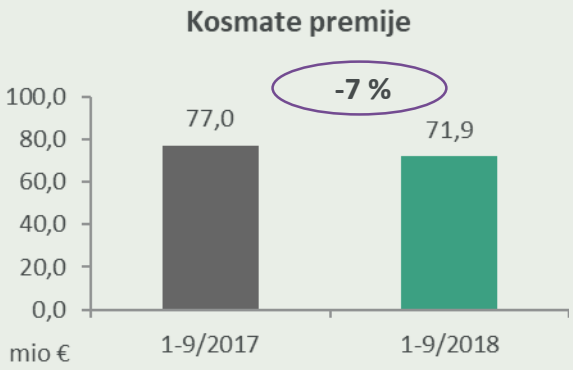


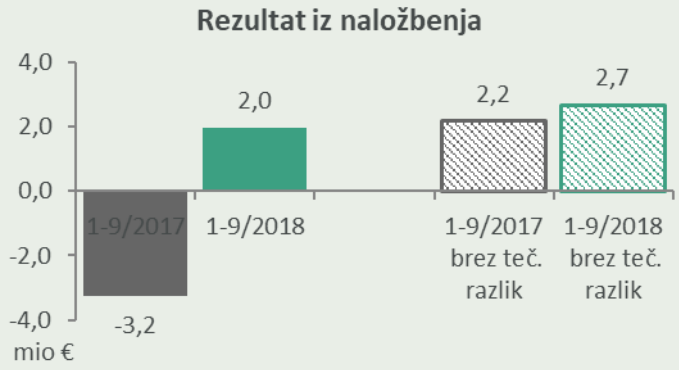

SAVARe

# Vsebina


- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

# Rezultati po poslovnih odsekih – pozavarovanje

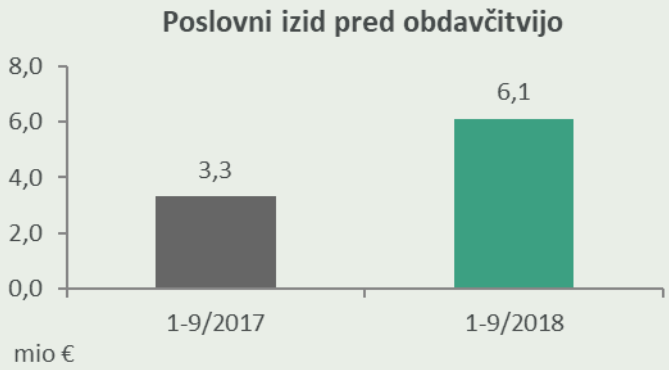


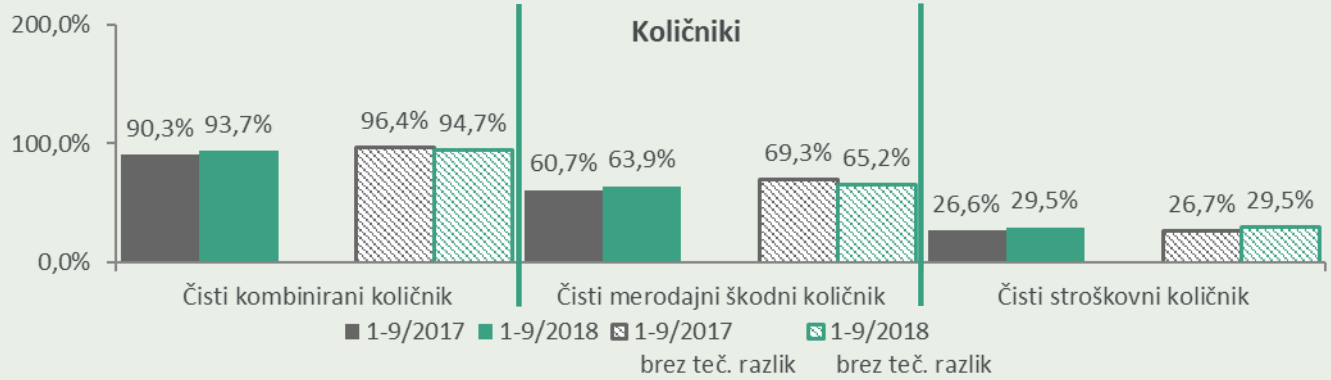



- padec zaradi načrtnega omejevanja rasti in odklonitve manj dobičkonosnih poslov
- negativen vpliv gibanja tečaja dolarja v primerjavi z evrom

- nižji odhodki za škode (v 2017 ameriška neurja in posamezne večje škode v Rusiji)
- enkratni učinek prihodkov iz naslova pozitivno rešenega sodnega spora (+1,5 mio €)

- višji prihodki od naložbenih nepremičnin (+0,3 mio €) zaradi pričetka oddajanja večje naložbene nepremičnine
- nižji obrestni odhodki (-0,7 mio €), ker je družba v preteklem letu imela podrejeni dolg (do junija 2017, ko ga je v celoti odplačala)

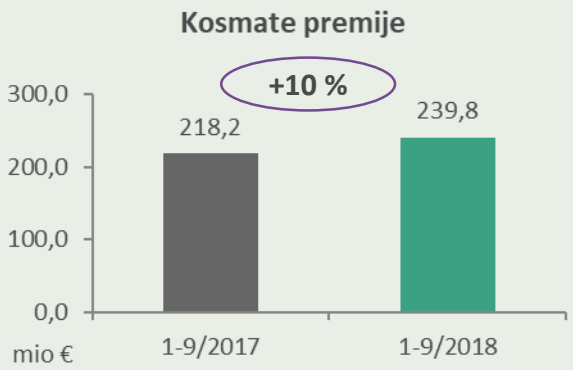


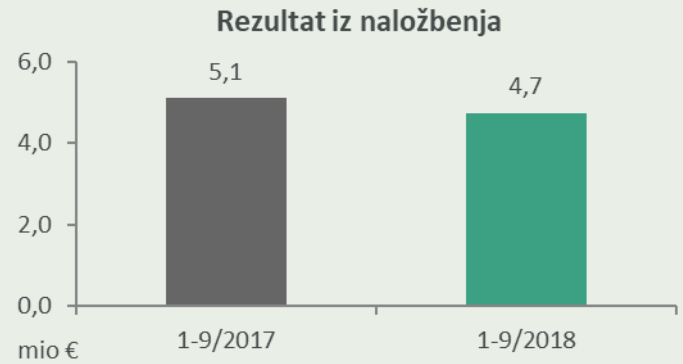






SAVARe

# Rezultati po poslovnih odsekih – premoženje Slovenija

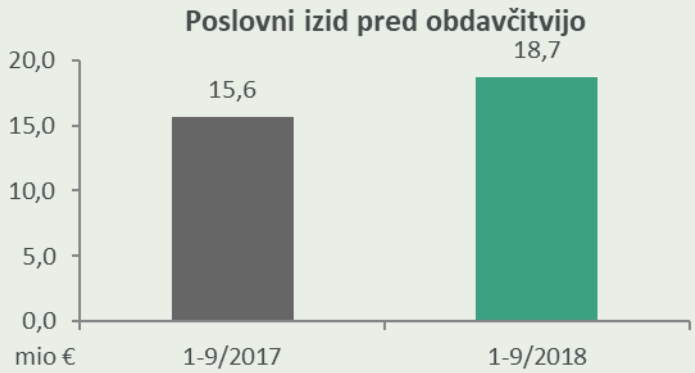


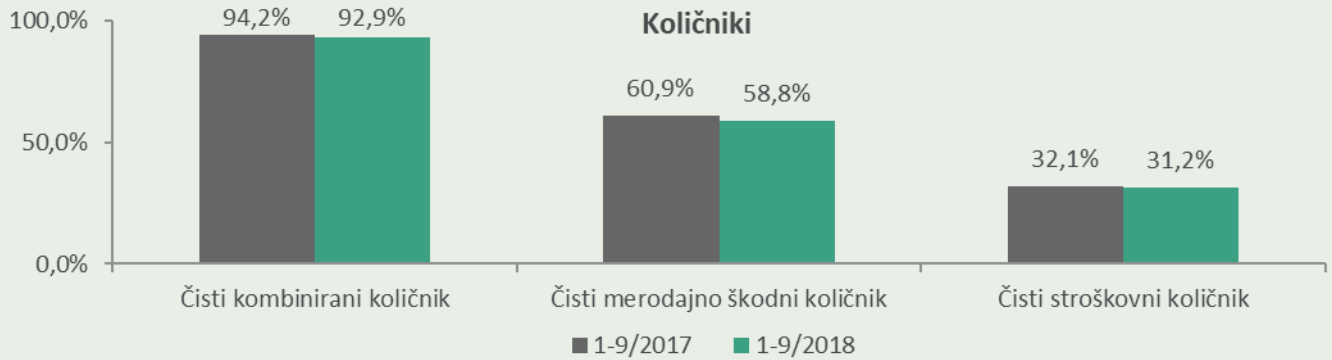



- **povečan obseg avtomobilskih zavarovanj; na individualnem sektorju povečanje števila polic in rast povprečne premije, na poslovnem sektorju razširitev kritij in pridobitev novih zavarovancev**

- **višji prihodki od premij**
- **škodne rezervacije so se v 1-9/2018 znižale zaradi izplačevanja škod iz lanskih avgustovskih neurij, ki so lani povečevali škodne rezervacije v obdobju 1-9/2017**

- **znižanje obrestnih prihodkov zaradi nižjih obrestnih mer na kapitalskih trgih**

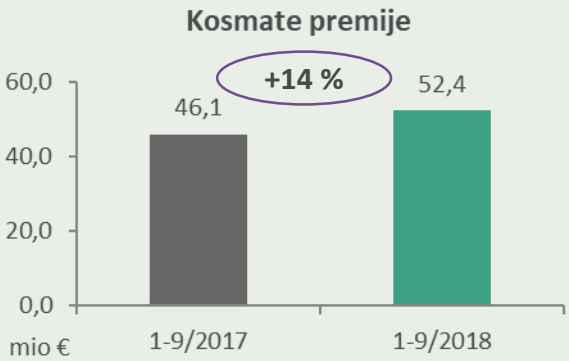


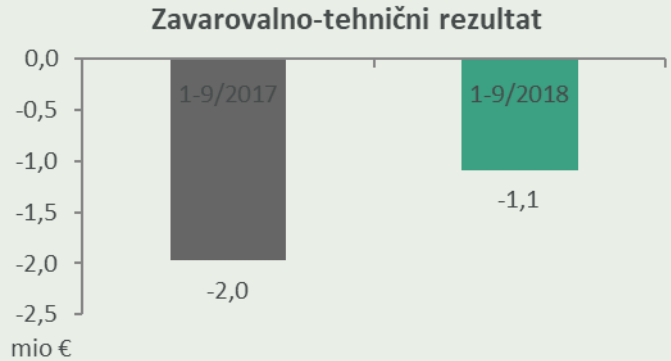



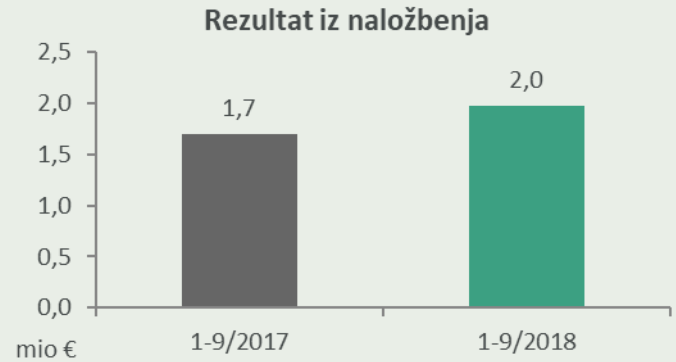



SAVARe

# Rezultati po poslovnih odsekih – premoženje tujina



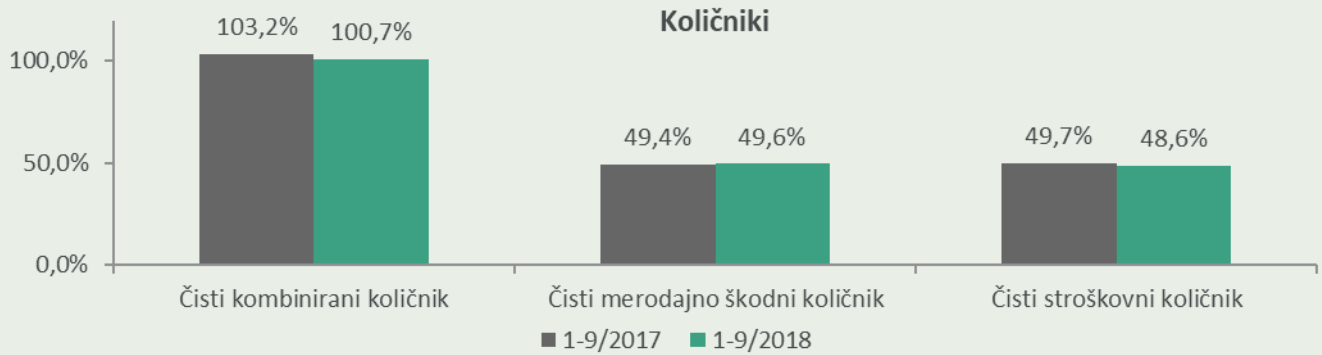




- povečanje v vseh premoženjskih zavarovalnicah v tujini
- največja rast pri srbski zavarovalnici, predvsem zaradi povečanega obsega prodaje zdravstvenega in nezgodnega zavarovanja ter povečanja obsega premij zavarovanja avtomobilske odgovornosti

- izboljšanje zaradi povečanja prihodkov od premij
- izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata pri večini družb, najbolj pri hrvaški in črnogorski družbi

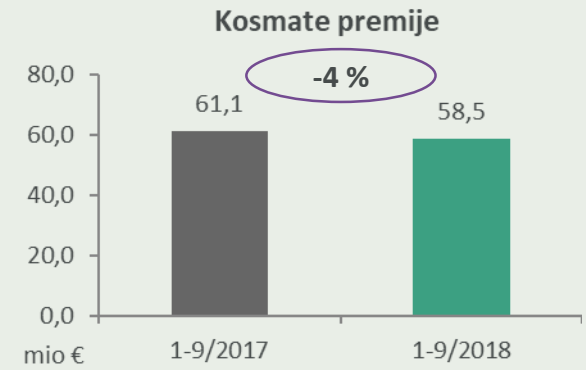
- višji dobički pri prodaji naložb in nižji odhodkov od naložb
- pozitiven vpliv vključitve Energoprojekt Garanta v konsolidacijo

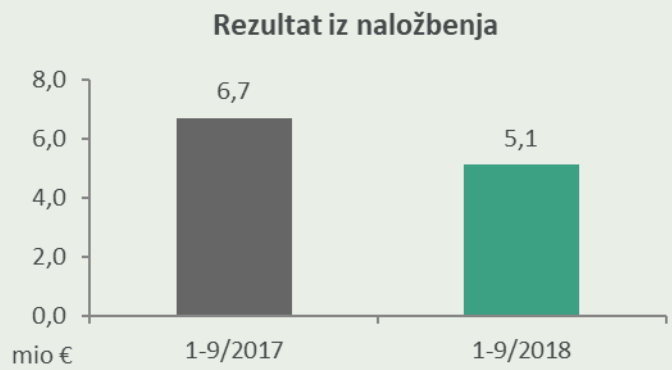





SAVARe

# Rezultati po poslovnih odsekih – življenje Slovenija

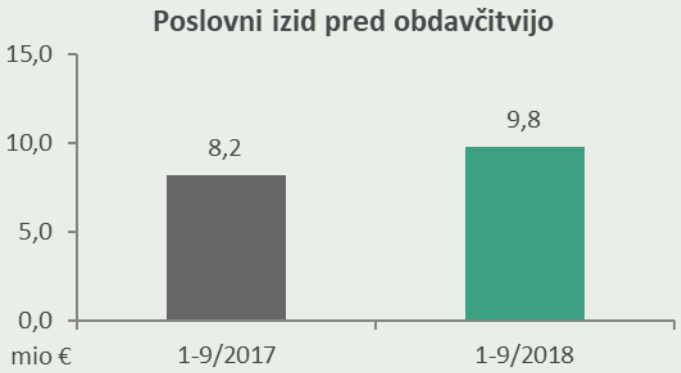


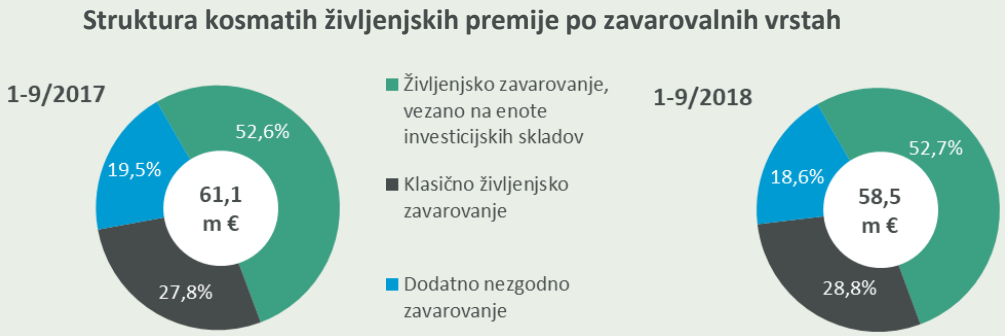



- povečanje izplačil iz naslova doživetij, pri čemer premije novosklenjenih zavarovanj niso zadostovale za nadomestitev celotnega izpada premij (izpad: doživetja naložbena ŽZ: 23,1 mio €, klasična ŽZ 19,6 mio €)
- nova produkcija presega lanskoletno za 4%

- rast stroškovnega količnika je posledica padca premij
- drugi obratovalni stroški, ki so relativno fiksni, so se znižali za 1%, medtem ko so stroški pridobivanja zrasli za 4%, kar je v skladu z rastjo nove produkcije

- znižanje obrestnih prihodkov zaradi nižjih obrestnih mer na kapitalskih trgih

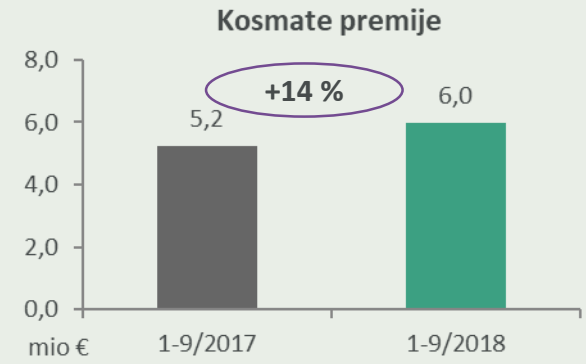


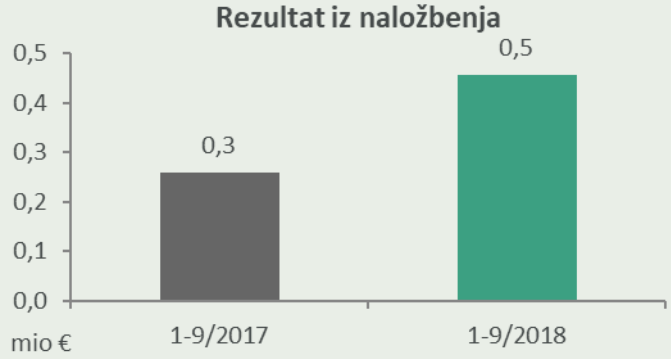






SAVARe

# Rezultati po poslovnih odsekih – življenje tujina

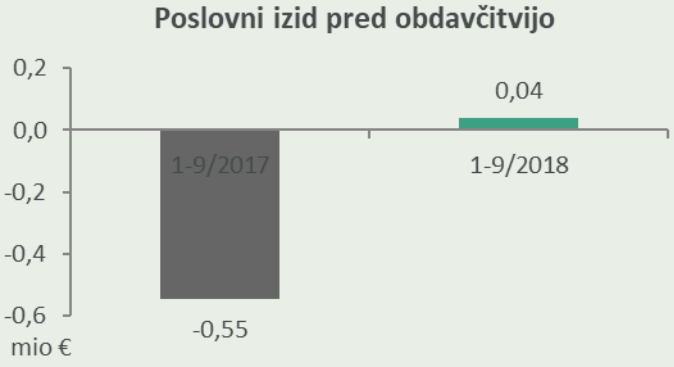


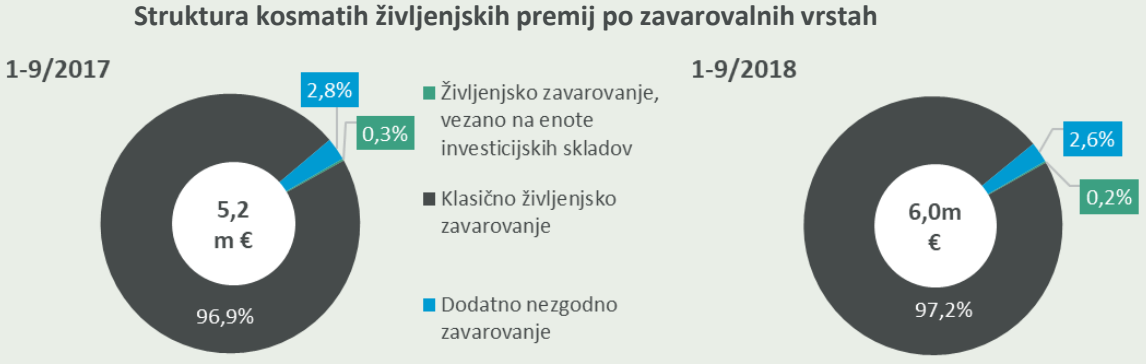



- rast premij v vseh zavarovalnicah, pri kosovski in srbski življenjski zavarovalnici je bila rast dvomestna
- na premije podružnice Zavarovalnice Sava na hrvaškem so vplivala izplačila iz naslova doživetij

- hitrejša rast stroškov kot premije, predvsem zaradi povečane prodaje novih zavarovanj

- slabitev nepremičnine srbske zavarovalnice v obdobju 1-9/2017
- višji obrestni prihodki kosovske družbe zaradi naložb v državne obveznice

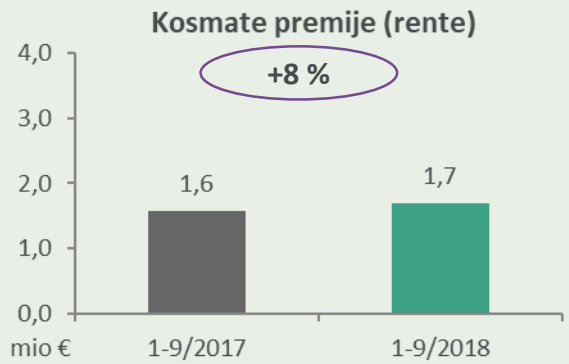


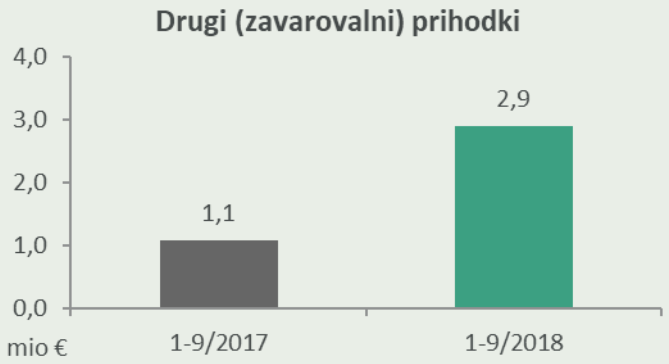






SAVARe

# Rezultati po poslovnih odsekih – pokojnine

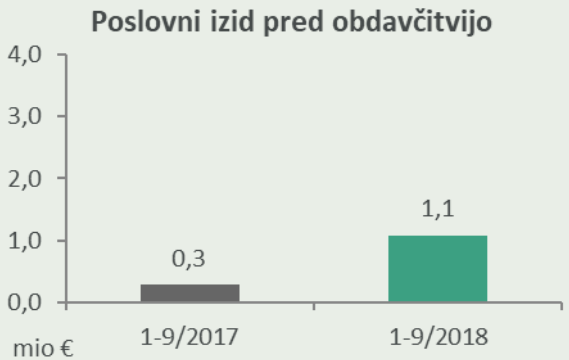


- **več zavarovancev se je odločilo za izbiro pokojninskih rent ob upokojitvi**

- **vključitev makedonske družbe v konsolidacijo**
- **drugi (zavarovalni) prihodki so odvisni od gibanja sredstev v upravljanju, predstavljenih spodaj**

- **vključitev makedonske družbe v konsolidacijo**
- **obratovalni stroški slovenske pokojninske družbe so se znižali za 10,5%**



SAVARe

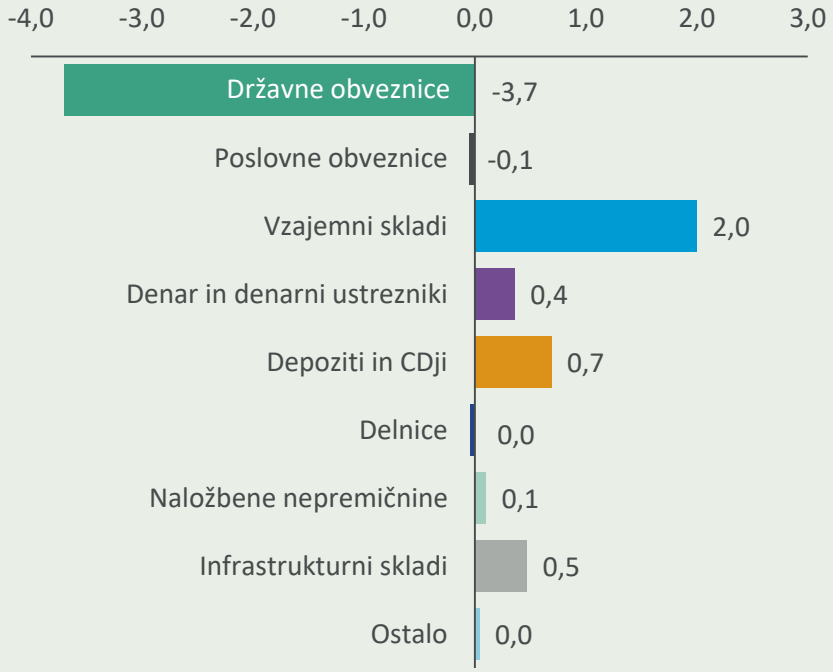
# Vsebina


- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

# Struktura naložbenega portfelja

| | 31.12.2017 | 30.9.2018 |
|---|---|---|
| **Stanje naložbenega portfelja (mio €)** | **1.084,2** | **1.098,8** |
| Državne obveznice | 52,3% | 48,6% |
| Poslovne obveznice | 36,4% | 36,3% |
| Vzajemni skladi | 2,9% | 4,9% |
| Denar in denarni ustrezniki | 2,8% | 3,2% |
| Depoziti in CDji | 2,0% | 2,7% |
| Delnice | 1,6% | 1,6% |
| Naložbene nepremičnine | 1,4% | 1,5% |
| Infrastrukturni skladi | 0,0% | 0,5% |
| Ostalo | 0,6% | 0,6% |
| **Skupaj naložbeni portfelj** | **100,0%** | **100,0%** |

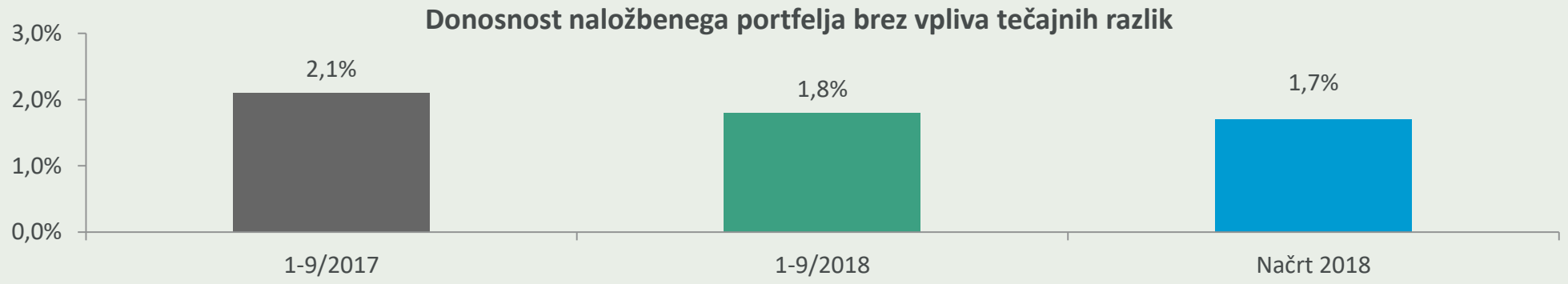
**Strukturni premik 30.9.2018 / 31.12.2017 v o.t.**




- Povečanje deleža naložb v vzajemne sklade za 2,0 o.t.: povečanje je posledica nakupov denarnih ETF-jev
- Zmanjšanje deleža naložb v državne obveznice za 3,7 o.t.: zmanjšanje je posledica zapadlosti in prodaj državnih obveznic bonitetnega razreda A
- Povečanje deleža infrastrukturnih skladov za 0,5 o.t.: vpoklic vplačil v sklade za katere so bile že dane zaveze v začetku leta 2018 (Sava Re in Zavarovalnica Sava)

# Donos in donosnost naložbenega portfelja

| (mio EUR) | 1-9/2017 | 1-9/2018 | Absolutna razlika 2018 - 2017 |
|---|---|---|---|
| **Donos naložbenega portfelja** | **11,4** | **14,4** | **3,0** |
| **Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik** | **17,1** | **15,1** | **-2,0** |
| **Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik** | **2,1%** | **1,8%** | |




- Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v obdobju 1-9/2018 znaša 15,1 milijona EUR in je za 2,0 milijona EUR manjši od donosa v enakem obdobju lani.
- Donos naložbenih nepremičnin je v primerjavi z enakim obdobjem lani večji za 0,3 milijon EUR.
- Realizirana donosnost naložb obdobja brez vpliva tečajnih razlik znaša 1,8 % (1-9/2017: 2,1 %).

# Vsebina


- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

# Delničarji in trgovanje z delnico

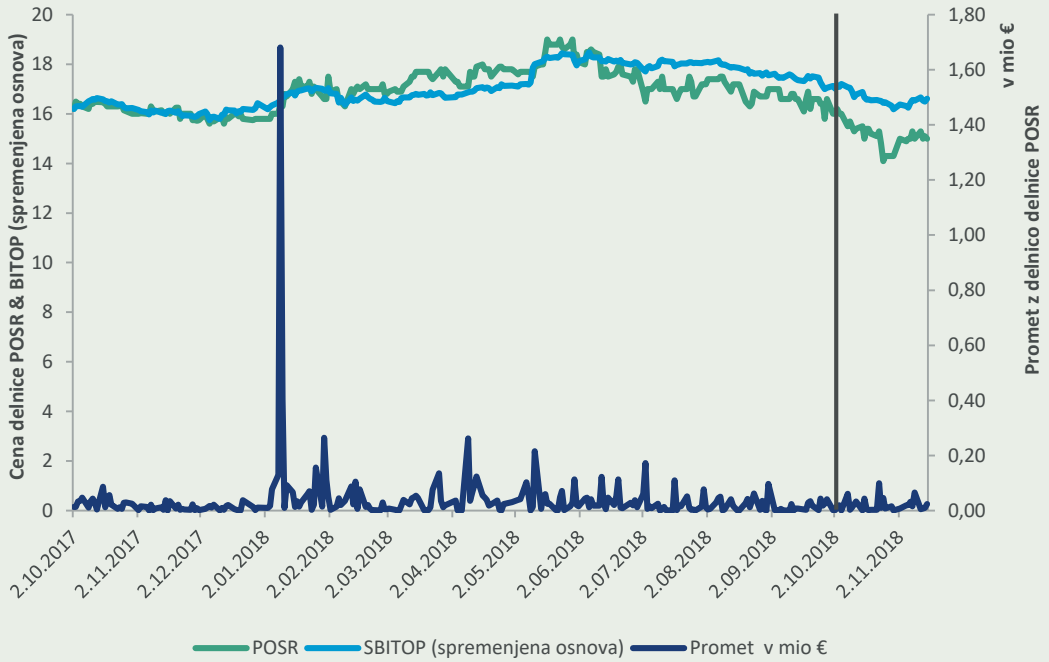
## Knjigovodska vrednost delnice

**21,13 €**

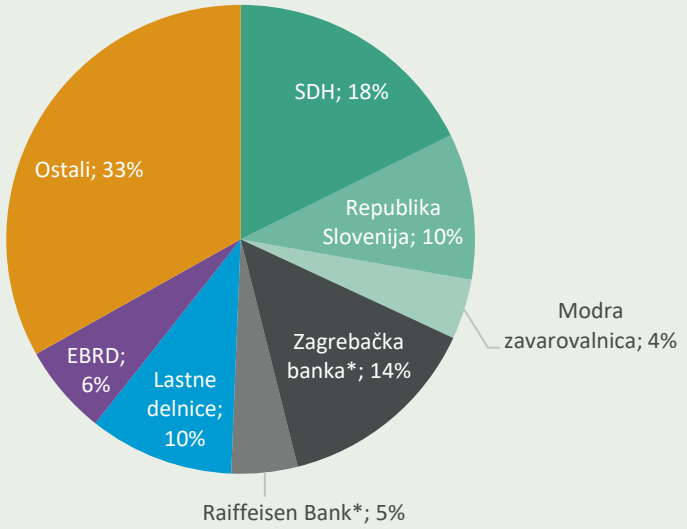
3Q 2018 / 3Q 2017: **6,6 % rast**

| (mio €) | 30.9.2018 |
|---|---|
| Osnovni kapital | 71,9 |
| Tržna kapitalizacija | 285,8 |
| Oznaka delnice | POSR |
| Število delnic | 17.219.662 |
| Število lastnih delnic | 1.721.966 |
| Število delničarjev | 4.079 |

### Pregled cene delnic POSR v primerjavi z indeksom SBITOP




### Lastniška struktura delničarjev na dan 30.9.2018




* Skrbniški račun.

** Preko pooblaščenca Rojs, Peljhan, Prelesnik & partnerji, o. p., d. o. o., prejela obvestilo o spremembi pomembnega deleža v družbi Sava Re. Adris grupa ima skupaj s svojimi odvisnimi družbami na skrbniških računih hranjenih 3.278.049 delnic z oznako POSR, kar predstavlja 19,04 % delnic v osnovnem kapitalu izdajatelja in 21,15 % vseh delnic z glasovalno pravico družbe Sava Re.



SAVARe

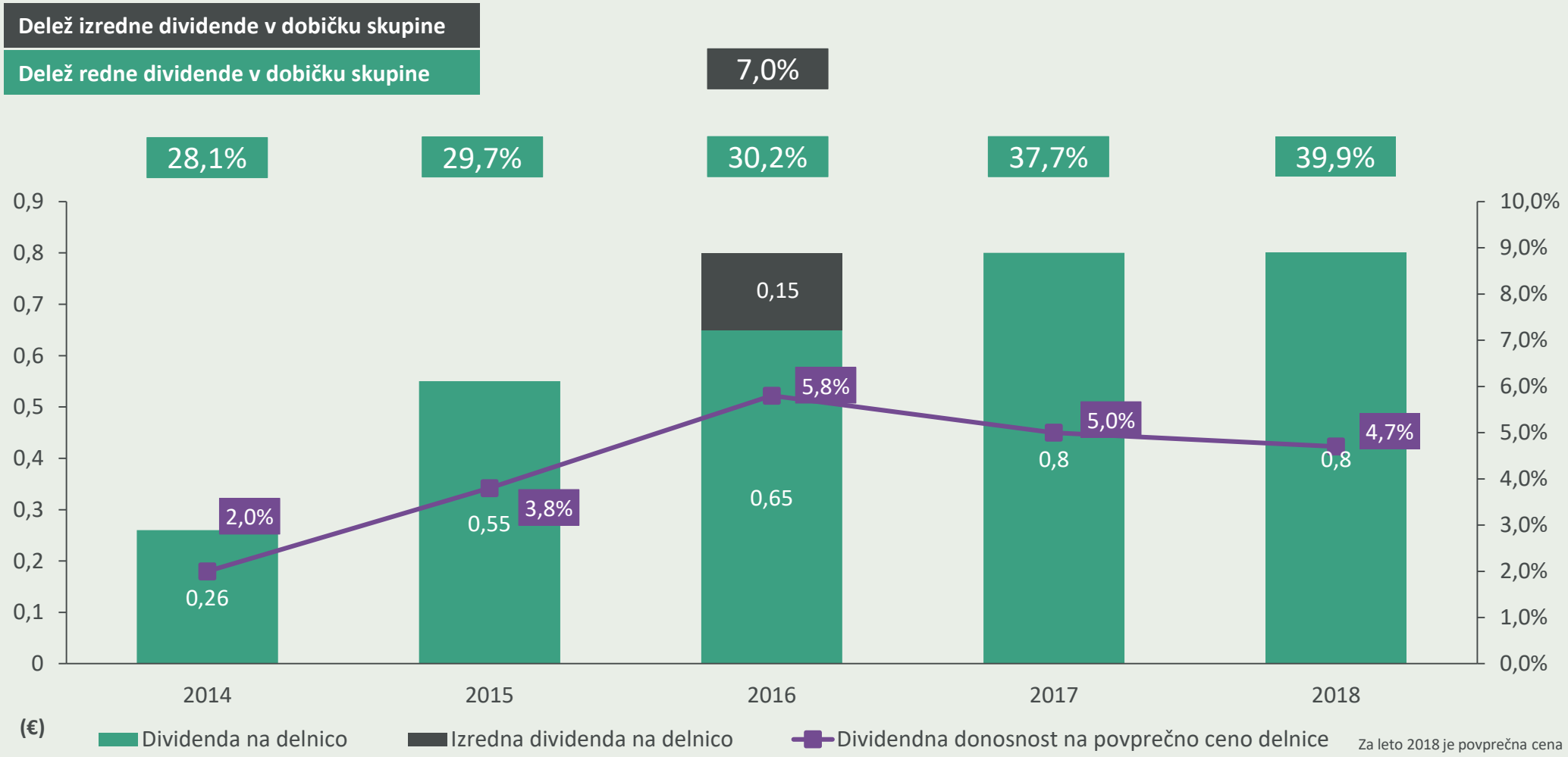
# Dividendna politika

**Sava Re ima cilj, da bo svojim delničarjem v odboju 2017–2019 zagotavljala 10 % rast dividende vendar ne več kot 40 % čistega poslovnega izida skupine Sava Re.**

Pri oblikovanju vsakokratnega predloga dividende bo družba upoštevala:

1. ocenjene višine presežka primernih lastnih virov sredstev nad zahtevanim solventnostnim kapitalom v okviru ureditve Solventnosti II;
2. lastno oceno tveganj in solventnosti skupine;
3. kapitalske modele bonitetnih družb S&P in A.M. Best;
4. potrjene letne in strateške načrte skupine in družbe;
5. nove razvojne projekte, ki bi angažirali dodatni kapital;
6. druge pomembne okoliščine, ki vplivajo na finančno stanje družbe.

# Dividendna politika




Za leto 2018 je povprečna cena delnice izračunan za zadnjih 12 mesecev (1.10.2017–30.9.2018).



SAVARe

# Vsebina


- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

# Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala

| (mio €) | 31.12.2017 (revidirano) |
|---|---|
| Primerni lastni viri | 451,4 |
| Zahtevani solventnostni kapital (SCR) | 205,0 |
| **Solventnostni količnik** | **220%** |

| (mio €) | 30.6.2018 (nerevidirano) |
|---|---|
| Primerni lastni viri – 30.6.2018 | 443,6 |
| Zahtevani solventnostni kapital (SCR) – 31.12.2017 | 205,0 |
| **Solventnostni količnik** | **211%** |

Celotno poročilo o solventnosti in finančnem položaju skupine Sava Re za leto 2017 je objavljeno na spletni strani družbe in spletni strani Ljubljanske borze (Seonet).

SAVARe

# Vsebina


- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

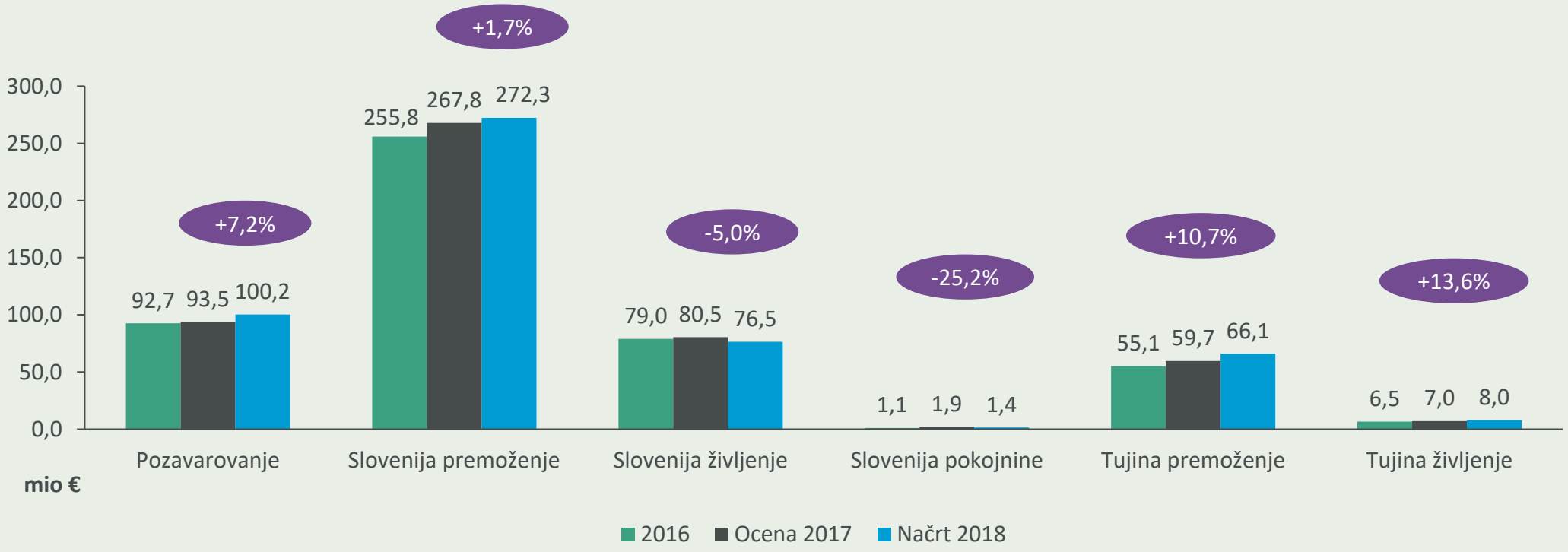
# Načrt 2018 – temeljni cilji (konsolidirano)

| | 2016 | Načrt 2017 | 2017 | Načrt 2018 |
|---|---|---|---|---|
| Kosmata premija | 490,2 mio € | 494 mio € | 517,2 mio € | > 520 mio € |
| Čisti kombinirani količnik* (pozavarovanje + premoženje) | 94,6% | 94,6 % | 95,5% | 94,0%-94,5% |
| Čisti merodajni škodni količnik* (pozavarovanje + premoženje) | 58,2% | 59,4% | 60,5% | 59,4%-59,9% |
| Čisti stroškovni količnik | 34,0% | 32,6% | 32,7% | 31,4%-31,7% |
| Donosnost naložbenega portfelja* | 2,2% | 1,8% | 2,0% | 1,7% |
| Poslovni izid po obdavčitvi | 32,9 mio € | med 31 in 33 mio € | 31,1 mio € | med 37 in 39 mio € |
| Donosnost lastniškega kapitala (ROE) | 11,3% | 10,3% | 10,1% | > 11% |

* Brez tečajnih razlik

# Načrtovana rast kosmatih premij po odsekih

**Kosmate premije (konsolidirane)**






SAVARe

**Hvala za pozornost.**

# Izjava o odgovornosti

## V prihodnost usmerjene izjave

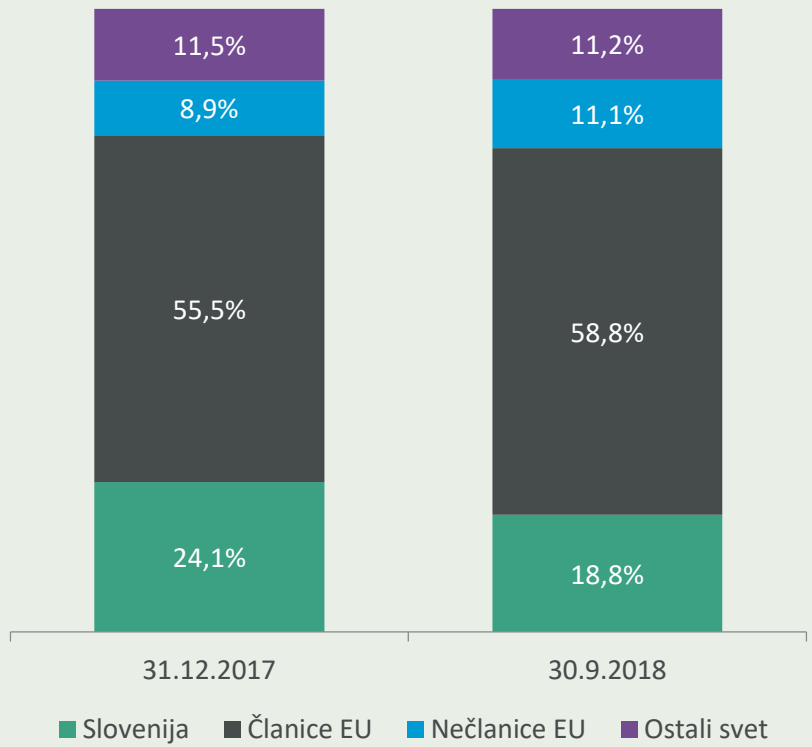
Ta dokument lahko vsebuje v prihodnost usmerjene izjave o pričakovanjih, načrtih ali ciljih Save Re, ki temeljijo na predpostavkah poslovodstva družbe. V prihodnost usmerjene izjave nosijo po svoji naravi tveganje in negotovost. Posledično lahko dejanski razvoj, predvsem poslovna uspešnost, pomembno odstopa od pričakovanj, načrtov in ciljev, ki so objavljeni v tem dokument, zato se ne zanašajte na točnost v prihodnost usmerjenih izjav.

## Dolžnost posodabljanja

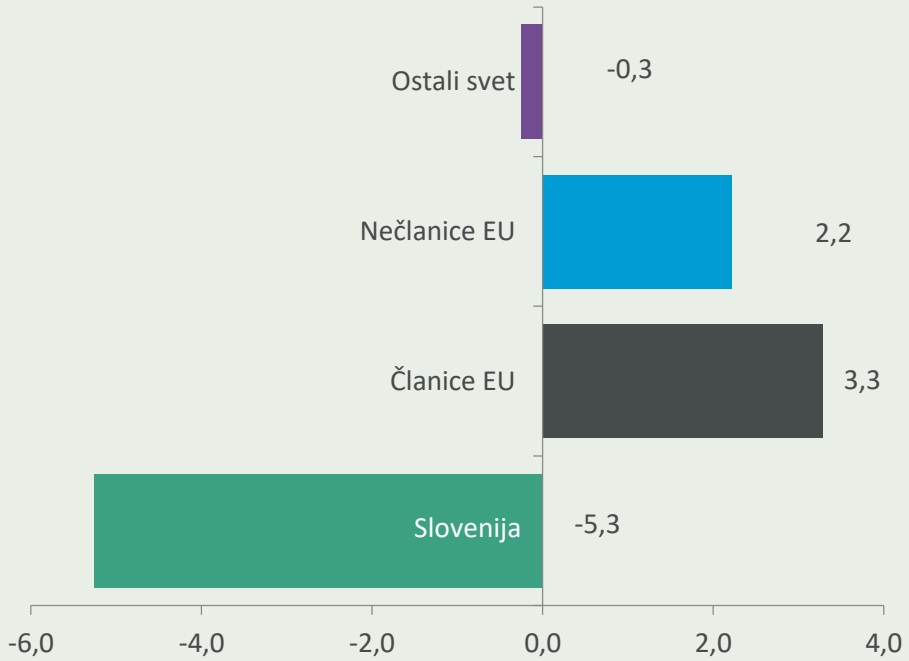
Sava Re ne prevzema nobene obveznosti glede posodabljanja v prihodnost usmerjenih izjav ali drugih informacij, objavljenih v tem dokumentu.

# Regijska izpostavljenost skupine Sava Re

Nižja izpostavljenost do Slovenije v obdobju 1-9/2018 je v skladu z naložbeno politiko (ciljna izpostavljenost skupine Sava Re do leta 2020: 25 %); nižja izpostavljenost do držav članic in nečlanic EU




**Strukturni premik 30.9.2018 / 31.12.2017 v o.t.**



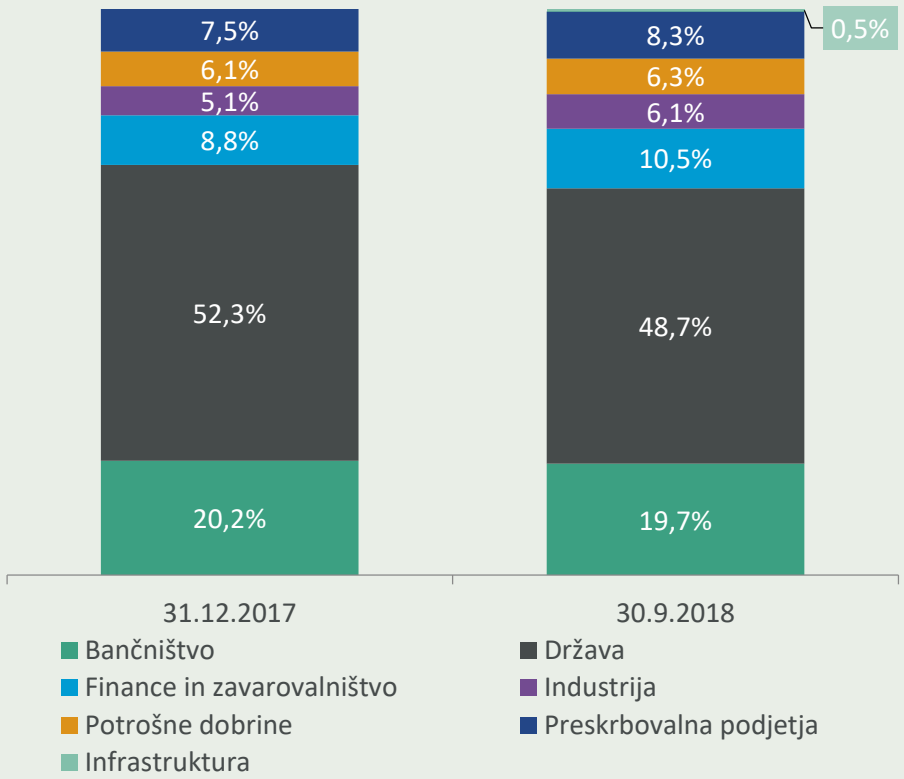
# Izpostavljenost skupine Sava Re do Slovenije

| (v EUR) | 31.12.2017 | | 30.9.2018 | | Sprememba |
|---|---|---|---|---|---|
| **Vrsta naložbe** | **Znesek** | **Struktura** | **Znesek** | **Struktura** | |
| Depoziti | 858.059 | 0,1% | 849.715 | 0,1% | 0,0% |
| Državne obveznice | 188.505.257 | 17,4% | 142.993.374 | 13,0% | -4,4% |
| Poslovne obveznice | 23.758.217 | 2,2% | 22.245.880 | 2,0% | -0,2% |
| Delnice | 16.992.679 | 1,6% | 16.711.185 | 1,5% | 0,0% |
| Vzajemni skladi | 1.286.438 | 0,1% | 1.417.430 | 0,1% | 0,0% |
| Denar in denarni ustrezniki | 18.015.252 | 1,7% | 10.255.263 | 0,9% | -0,7% |
| Ostalo | 11.701.257 | 1,1% | 12.371.035 | 1,1% | 0,0% |
| **Skupna vsota** | **261.117.159** | **24,1%** | **206.843.883** | **18,8%** | **-5,3%** |

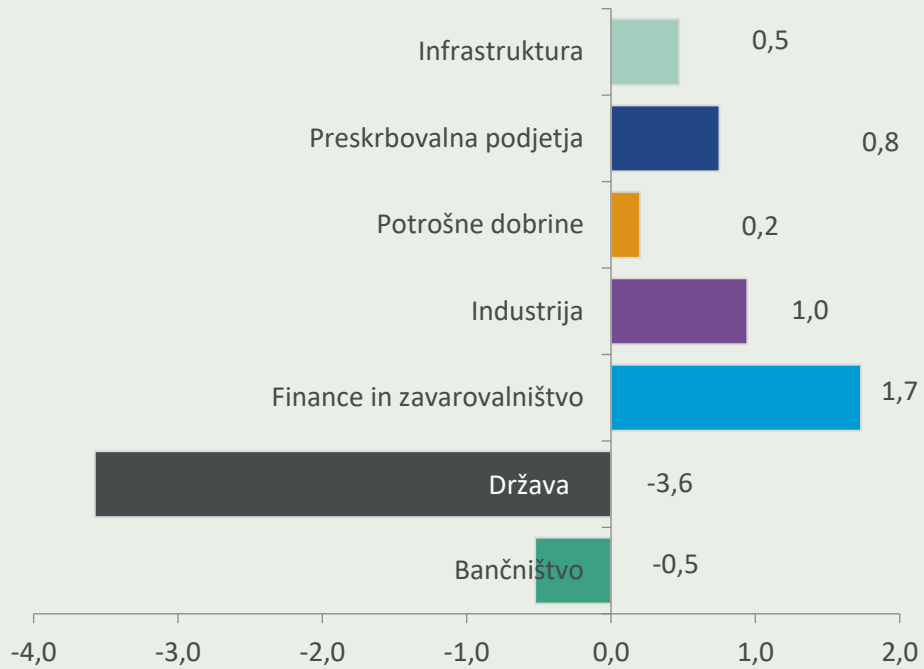
- Manjša izpostavljenost do Slovenije glede na konec leta 2017 za 5,3 o.t.
- Manjša izpostavljenost do Slovenije predvsem zaradi nižjega stanja državnih obveznic, ki so v obravnavanem obdobju zapadle

# Panožna izpostavljenost skupine Sava Re

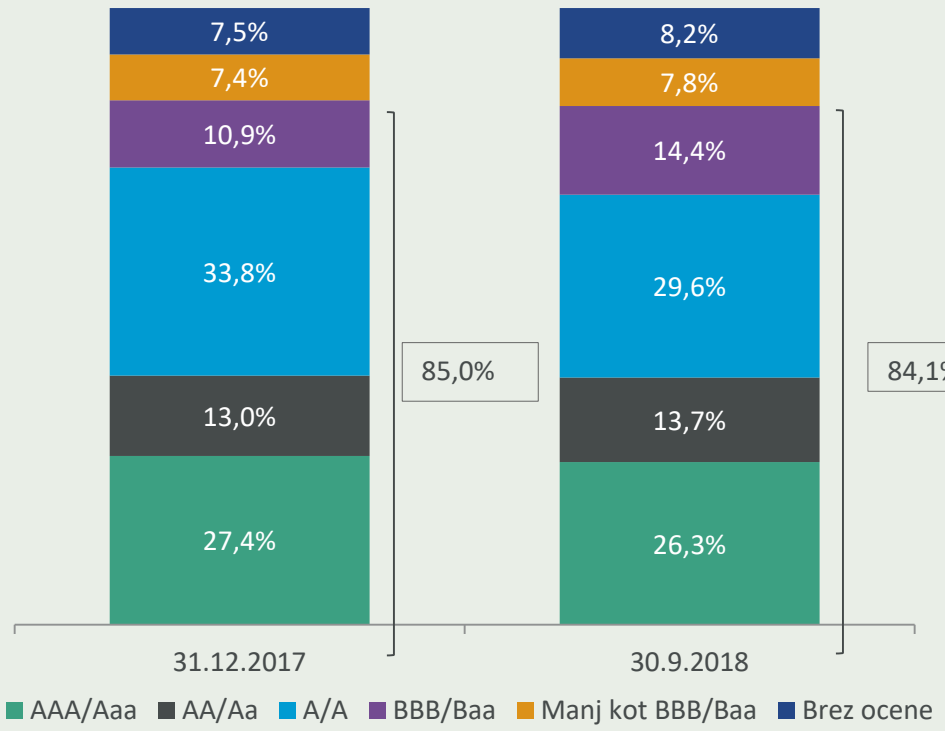
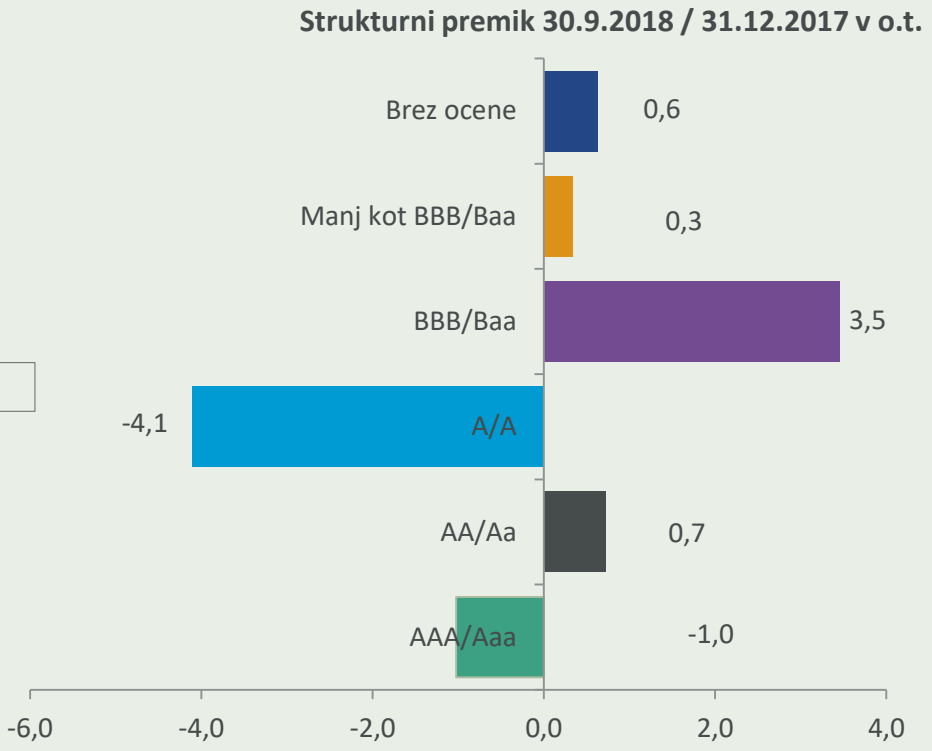
- Manjša izpostavljenosti do državnih vrednostnih papirjev kot posledica prodaje in zapadlosti državnih vrednostnih papirjev
- Večja izpostavljenosti do finančnega in zavarovalniškega sektorja – investiranje sredstev v ETF sklade denarnega trga
- Manjša izpostavljenost do bančništva predvsem zaradi prodaje in zapadlosti kritih obveznic




**Strukturni premik 30.9.2018 / 31.12.2017 v o.t.**



# Bonitetna slika skupine Sava Re

**Ohranjanje dobre bonitetne slike v obdobju 1-9/2018**

- Naložbeni razred je predstavljal 84,1 % naložb s stalnim donosom in je v primerjavi z enakim obdobjem lani ostal na podobni ravni