

# Zavarovalna skupina Sava

Rezultati 1-9/2019

22. NOVEMBER 2019



# Vsebina

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

# Pomembnejši dogodki

1. 1. 2019 – 30. 9. 2019

Zavarovalnica Sava je postala 100-odstotna lastnica družb **ERGO** osiguranje d.d. in **ERGO** životno osiguranje d.d., Hrvaška.

Sava Re in Zavarovalnica Sava pridobili 100 % glasovalnih pravic v družbi **Sava Infond**

Podpis pogodbe za **nakup Diagnostičnega centra Bled** (100 % glasovalnih pravic) s ciljem skupnega obvladovanja podjetja prek ZTSR, ki je lasti Save Re in Zavarovalnice Triglav

Potrjena **bonitetna ocena »A«** bonitetne agencije S&P s stabilno napovedjo

1. 10. 2019 – 22. 11. 2019

Potrjena **bonitetna ocena »A«** bonitetne agencije AM Best s stabilno napovedjo

Izdaja 20-letne **podrejene obveznice** velikosti 75 mio EUR in z možnostjo prvega odpoklica leta 2029

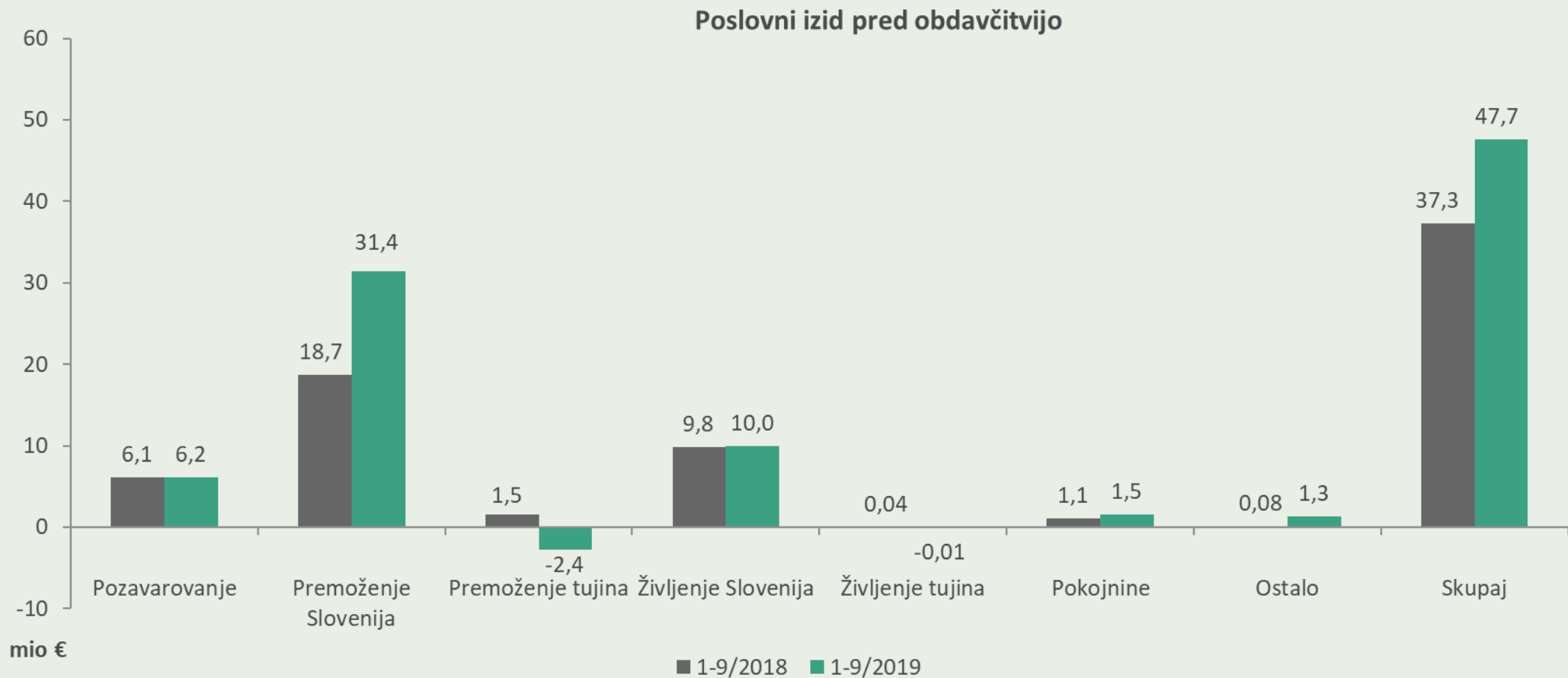
# Pomembnejše postavke poslovanja Zavarovalne skupine Sava

mio €	1-9/2018	1-9/2019	Načrt 2019	Sprememba 2019/2018
<b>Skupina</b>				
Poslovni prihodki	393,3	427,5	> 535	8,7 %
Čisti poslovni izid	29,1	37,7	vsaj 43	29,3%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	11,8 %	13,6 %	> 12 %	+1,8 o. t.
Donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva TR)	1,8 %	2,1 %	1,7 %	+0,3 o. t.
<b>Po/zavarovalni del (+ rente)</b>				
Kosmate premije	430,3	471,1	> 555	9,5 %
Čisti stroškovni količnik*	32,3 %	30,8 %	32,4–33,0 %	-1,5 o. t.
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva TR)**	94,5 %	93,3 %	93,6–94,1 %	-1,2 o. t.
	<b>31. 12. 2018</b>	<b>30. 9. 2019</b>	<b>N 31. 12. 2019</b>	
Stanje kapitala	340,2	377,0		10,8 %
Stanje naložbenega portfelja	1.082,8	1.117,6		3,2 %
Stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	215,9	226,7		5,0 %
Stanje sredstev varčevalnih skladov pokojninskih družb	638,2	720,0		12,8 %
Stanje sredstev v upravljanju pri Savi Infond	-	355,7		-

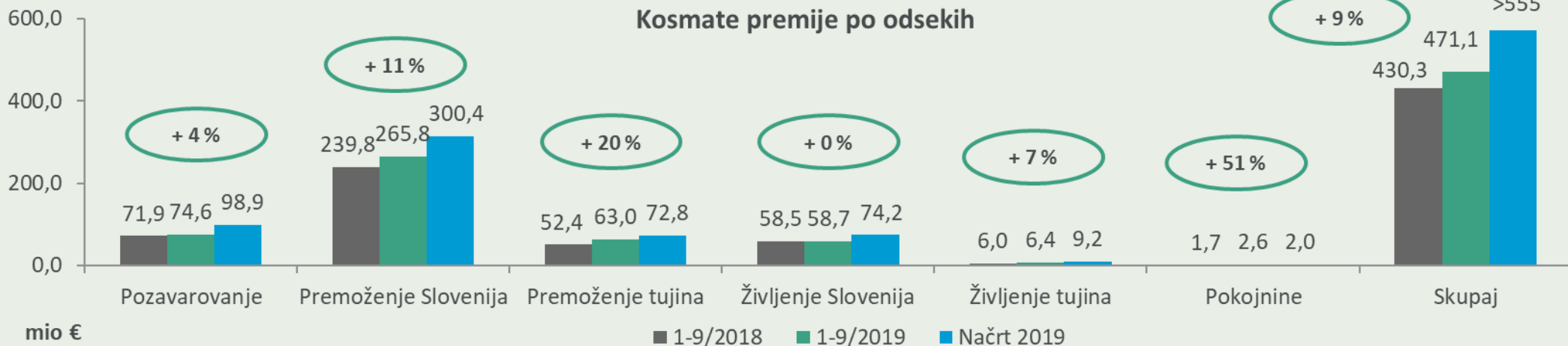
\* V izračun stroškovnega količnika so vključeni odseki pozavarovanje, premoženje in življenje.

\*\* V izračun kombiniranega količnika sta vključena le odseka pozavarovanje in premoženje.

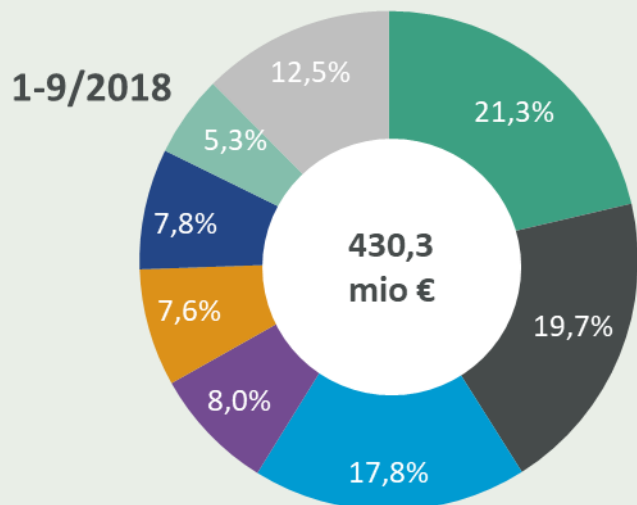
# Poslovni izid pred obdavčitvijo po odsekih



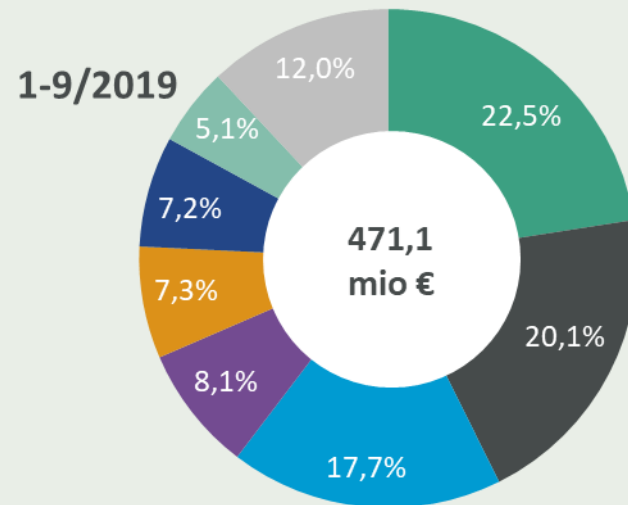
# Sestava konsolidiranih kosmatih premij



### Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah



- Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil
- Zavarovanje kopenskih motornih vozil
- Zavarovanje požara in elementarnih nesreč
- Drugo škodno zavarovanje
- Življenjsko zavarovanje
- Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov
- Nezgodno zavarovanje
- Drugo



# Sestava konsolidiranih prihodkov



mio €

- prihodki od zavarovalnih premij
- drugi zavarovalni prihodki
- drugi prihodki
- pri življenju tudi prihodki od upravljanja naložbenih skladov življenjskih zavarovanj

- premije iz rent
- prihodki od upravljanja pokojninskih skladov

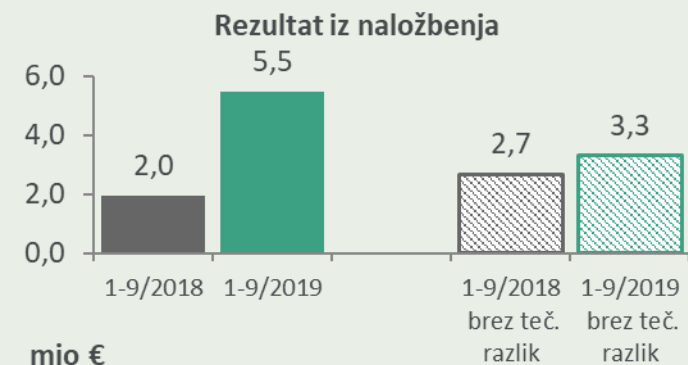
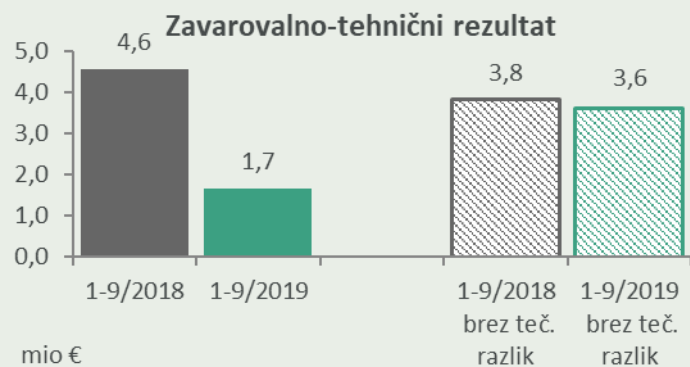
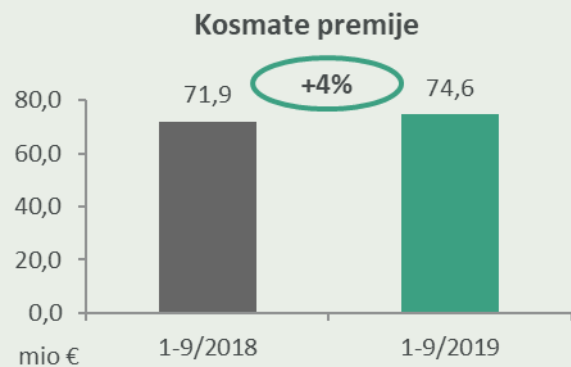
- prihodki od reševanja asistenčnih primerov TBS Team
- prihodki od upravljanja skladov Save Infond

# Vsebina

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



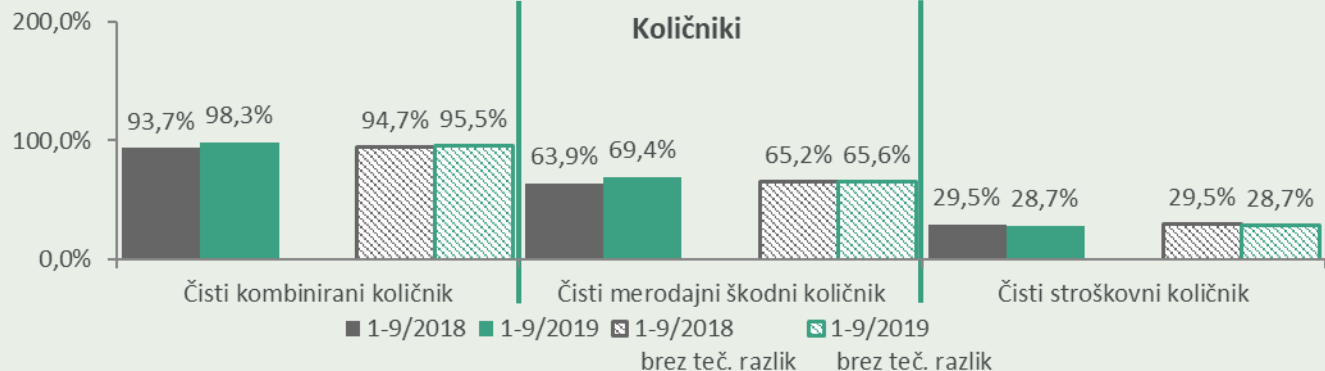
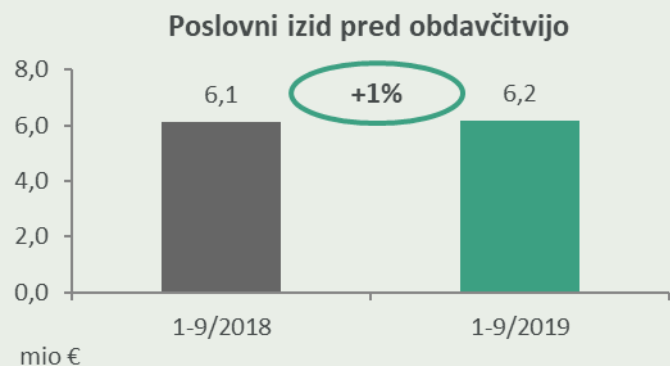
# Rezultati po poslovnih odsekih – pozavarovanje



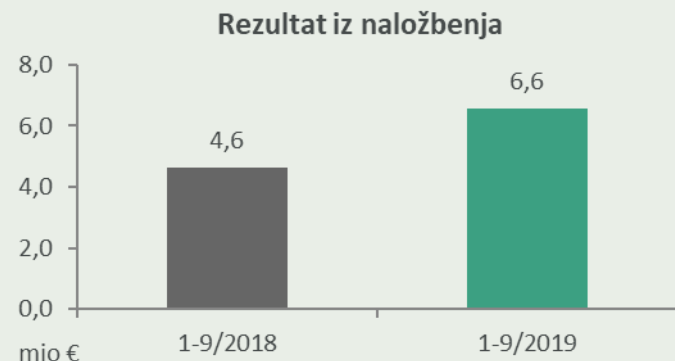
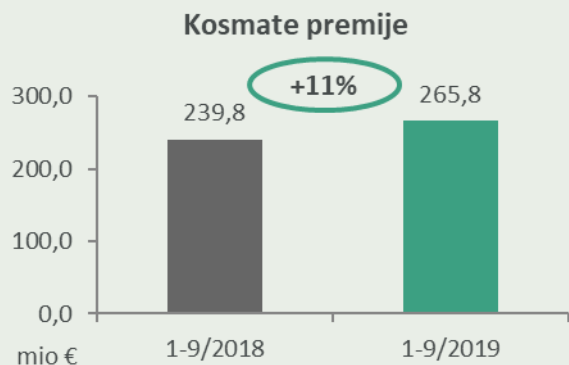
- Rast premij neproporcionalnih pozavarovanj predvsem na azijskih trgih (organska rast obstoječega posla in nove pogodbe)

- Poslabšanje zavarovalno-tehničnega rezultata zaradi nižjih čistih prihodkov od premij iz naslova višje spremembe čistih prenosnih premij kot posledice večje rasti novega posla v primerjavi z enakim obdobjem lani

- Prihodki iz delnega poplačila v preteklosti oslabiljene poslovne obveznice (+ 0,4 mio €)
- Višje dividende finančnih naložb (+ 0,1 mio €)
- Višji prihodki od naložbenih nepremičnin (+ 0,1 mio €)



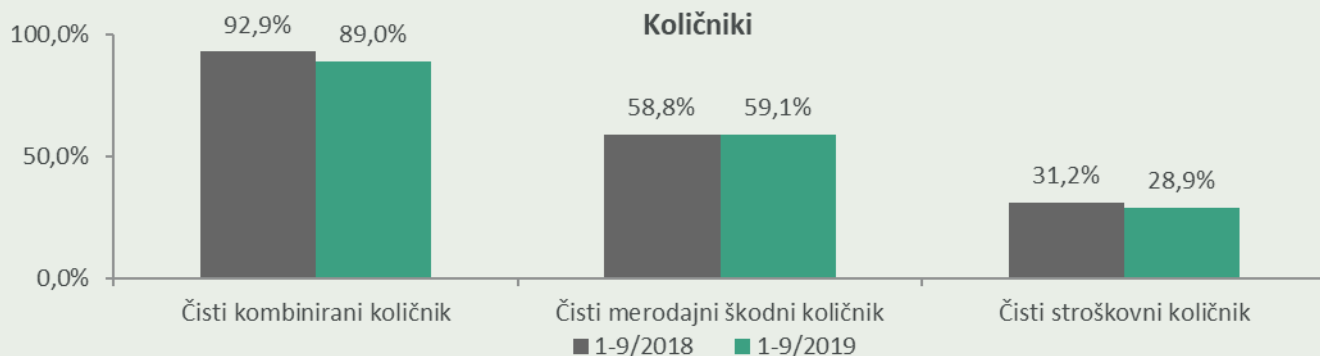
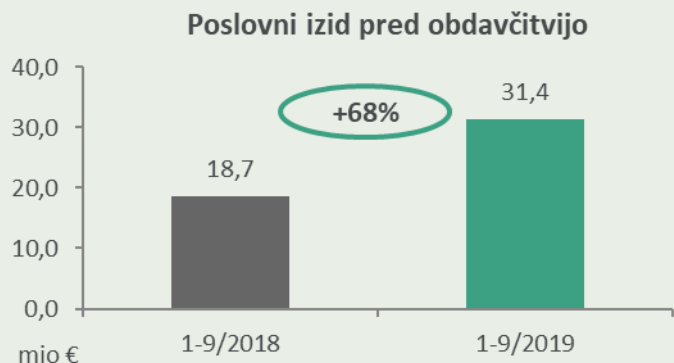
# Rezultati po poslovnih odsekih – premoženje Slovenija



- Povečan obseg FOS-poslov (za 9,6 mio €)
- Povečan obseg avtomobilskih zavarovanj (rast števila prodanih zavarovanj in rast povprečne premije zasebnega sektorja), rast na ožjem premoženju zaradi višje vrednosti premoženja večjega zavarovanca

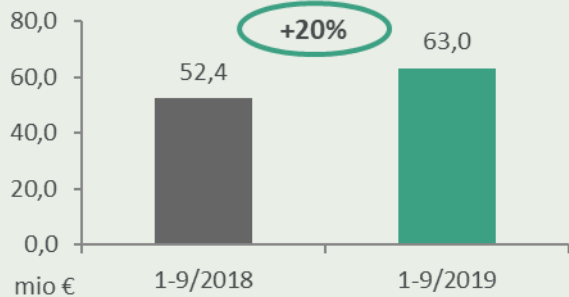
- Izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata v največji meri zaradi rasti čistih prihodkov od premij, pa tudi manjšega števila večjih škod v letu 2019 in nižjih drugih obratovalnih stroškov

- Enkratni prihodek iz prevrednotenja naložbe v družbo Sava Infond v višini 2,7 mio €

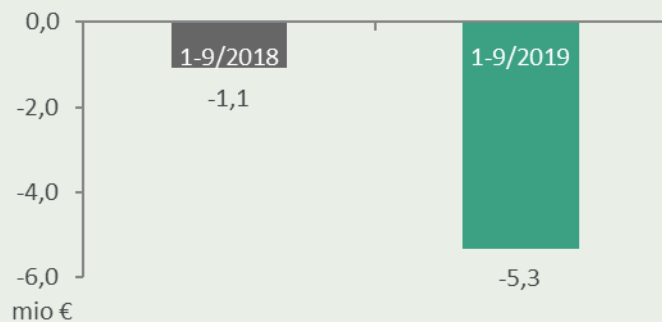


# Rezultati po poslovnih odsekih – premoženje tujina

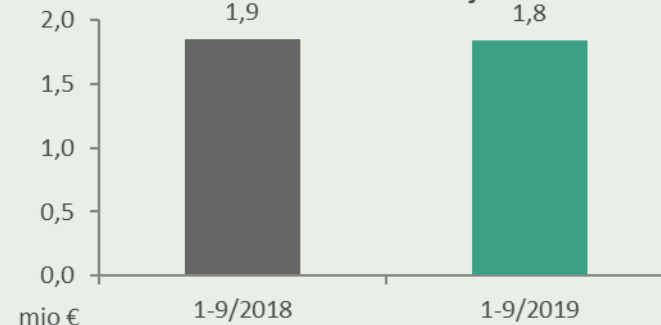
### Kosmate premije



### Zavarovalno-tehnični rezultat



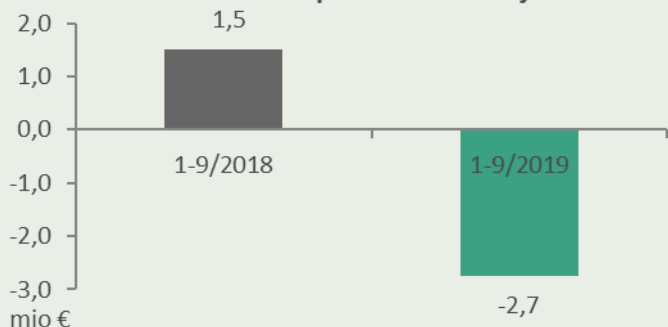
### Rezultat iz naložbenja



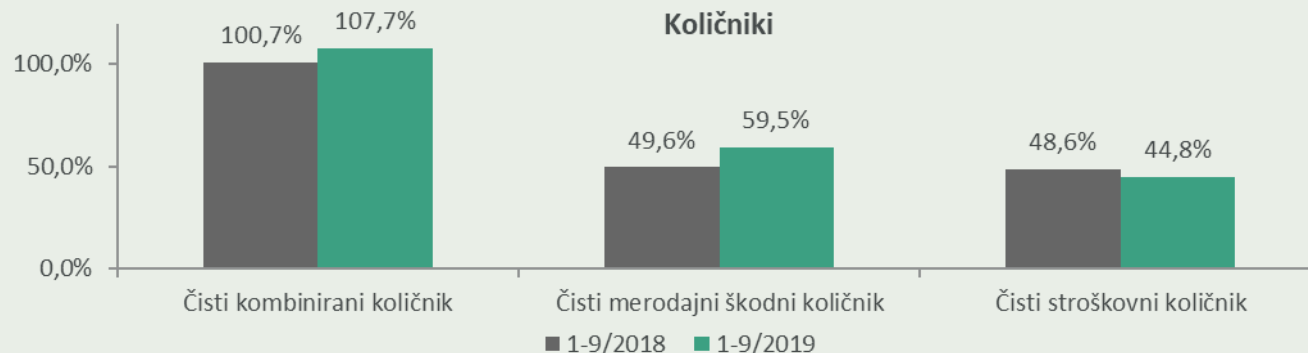
- Vključitev premoženjske zavarovalnice ERGO na Hrvaškem v skupino (od 1. 4. 2019) – brez tega bi bila rast kosmatih premij 11 %
- Največja rast hrvaške podružnice pri avtomobilskih zavarovanjih, rast severno makedonske in srske premoženjske zavarovalnice (pospeševanje prodajnih aktivnosti – odprtje novih podružnic in tehničnih pregledov)

- Višji čisti odhodki za škode hrvaških premoženjskih zavarovalnic zaradi povečanega škodnega dogajanja na zavarovanju avtomobilske odgovornosti in kaska
- Vključitev premoženjske zavarovalnice ERGO na Hrvaškem v skupino (od 1. 4. 2019)

### Poslovni izid pred obdavčitvijo

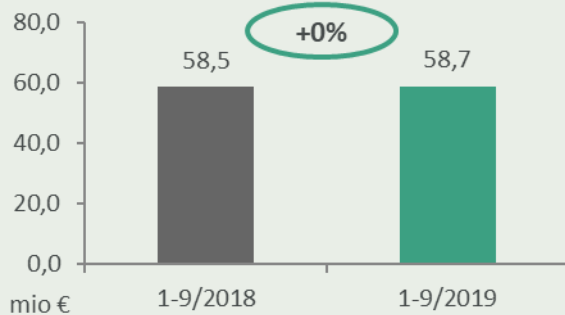


### Količniki

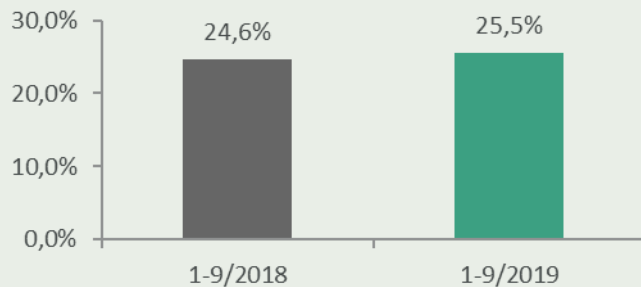


# Rezultati po poslovnih odsekih – življenje Slovenija

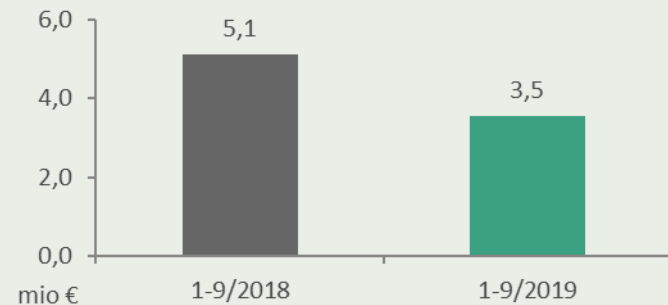
## Kosmate premije



## Čisti stroškovni količnik



## Rezultat iz naložbenja

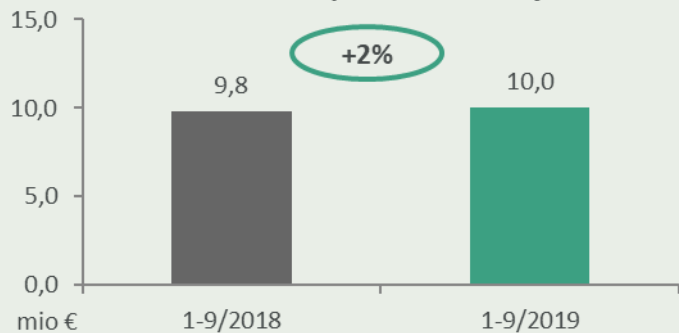


- Nova zavarovanja nadomestila izpad premij zaradi doživetij, smrti in odkupov
- Povečane premije dodatnih nezgodnih zavarovanj
- Nova produkcija dosega 103,9 % lanskoletne, rast pri klasičnih in rizičnih zavarovanjih in krčenje na naložbenih

- Čisti stroškovni količnik višji za 0,9 o. t. zaradi rasti obratovalnih stroškov, ki je presegala rast premije
- Ugoden razvoj zavarovalno-tehničnega rezultata

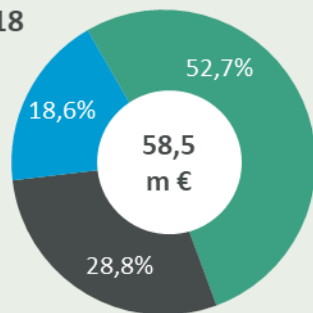
- Manjši obrestni prihodki zaradi nižjih obrestnih mer na kapitalskih trgih ter manjši realizirani kapitalski dobički

## Poslovni izid pred obdavčitvijo

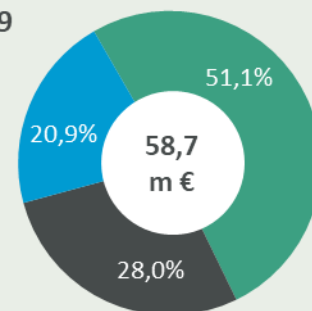


## Struktura kosmatih življenjskih premij po zavarovalnih vrstah

1-9/2018

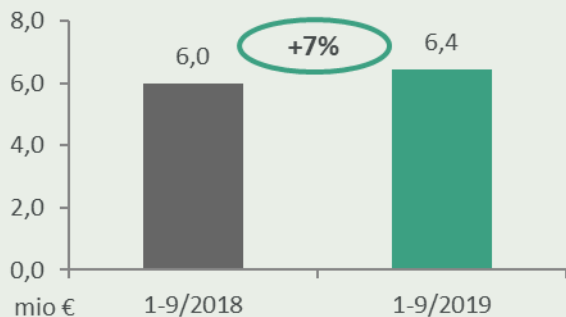


1-9/2019

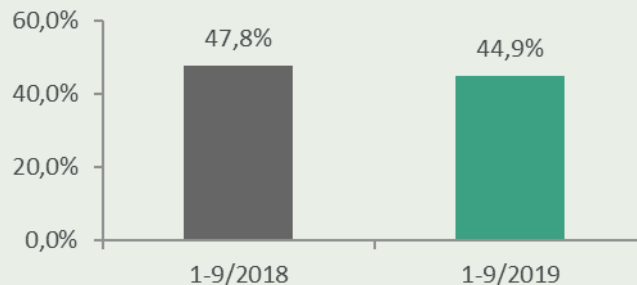


# Rezultati po poslovnih odsekih – življenje tujina

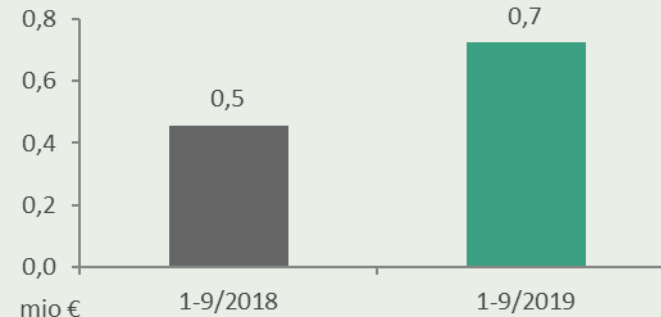
Kosmate premije



Čisti stroškovni količnik



Rezultat iz naložbenja



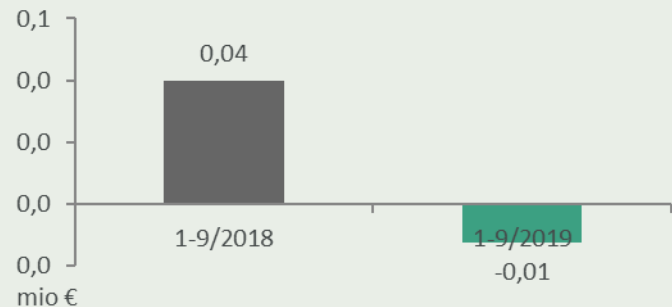
- Visoka rast v Srbiji (35 %, večja produktivnost prodajne mreže) in na Kosovu (10 %)
- Padec kosmatih premij v hrvaški podružnici zaradi izteka polic (doživetja, smrt, odkupi)

- Močno izboljšanje stroškovnega količnika zaradi visoke rasti premij, ki je presegala rast obratovalnih stroškov.

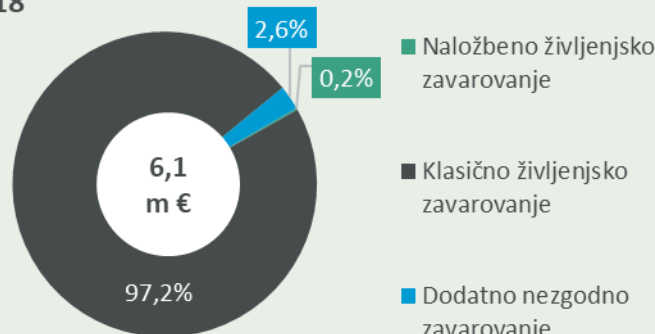
- Višji obrestni prihodki in nižje negativne tečajne razlike kot lani

Struktura kosmatih življenjskih premij po zavarovalnih vrstah

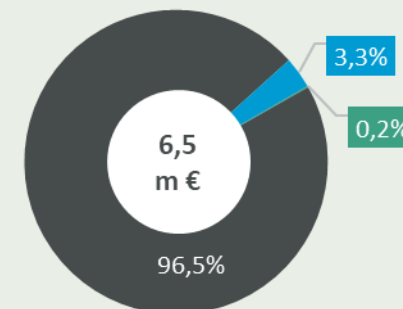
Poslovni izid pred obdavčitvijo



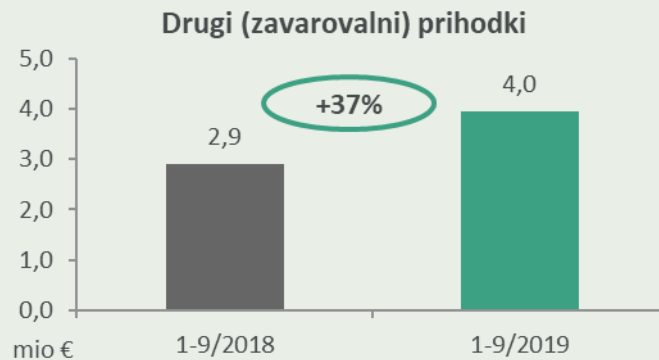
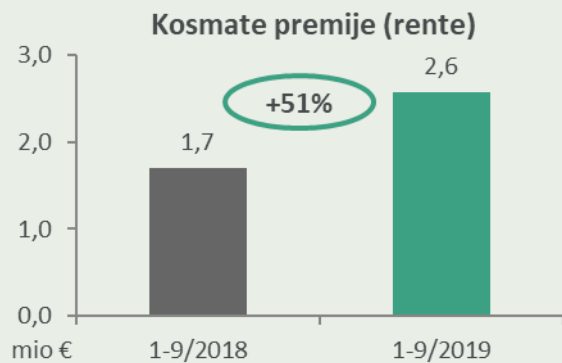
1-9/2018



1-9/2019



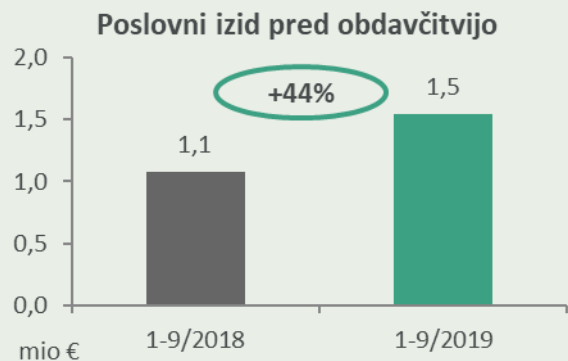
# Rezultati po poslovnih odsekih – pokojnine



- Več zavarovancev se je odločilo za izbiro pokojninske rente ob upokojitvi

- V letu 2018 severnomakedonska družba vključena šele v drugem četrtletju
- Povečanje drugih (zavarovalnih) prihodkov zaradi rasti sredstev v upravljanju

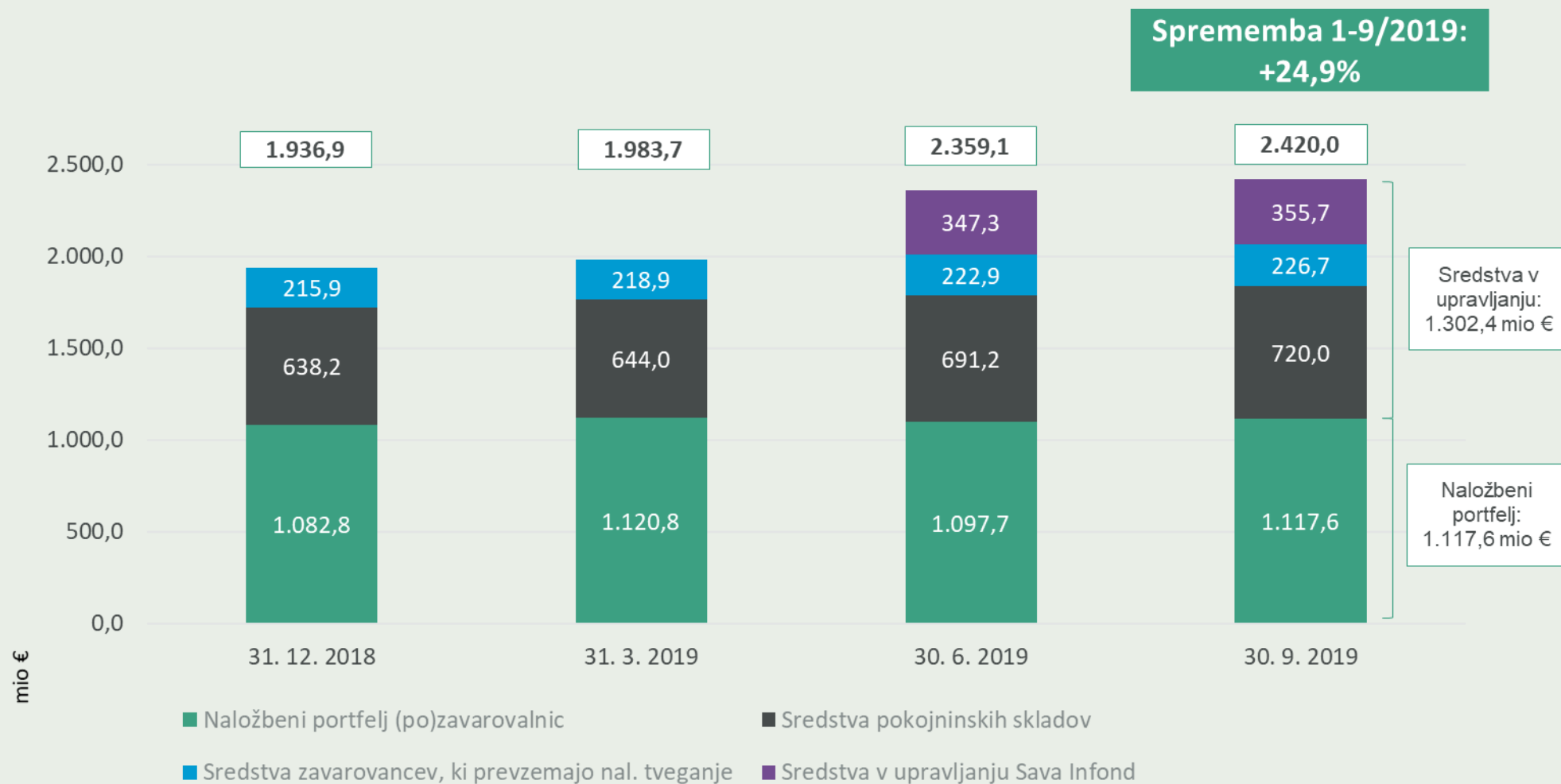
- V letu 2018 severnomakedonska družba vključena šele v drugem četrtletju
- Povečanje obratovalnih stroškov slovenske pokojninske družbe (brez upoštevanja stroškov na skladih) za 6,3 %



# Vsebina

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

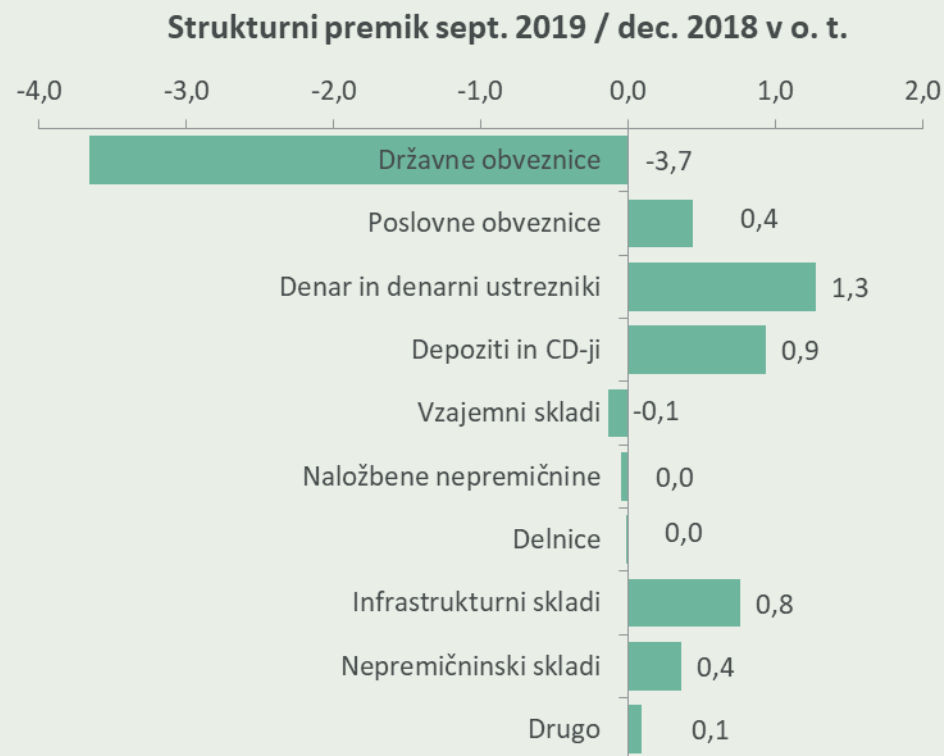
# Sestava naložbenega portfelja in sredstev v upravljanju





# Sestava naložbenega portfelja

	31. 12. 2018	30. 9. 2019
<b>Stanje naložbenega portfelja (mio €)</b>	<b>1.082,8</b>	<b>1.117,6</b>
Državne obveznice	50,9%	47,2%
Poslovne obveznice	34,1%	34,5%
Denar in denarni ustrezniki	4,9%	6,2%
Depoziti in CD-ji	2,6%	3,5%
Vzajemni skladi	3,0%	2,8%
Naložbene nepremičnine	1,9%	1,9%
Delnice	1,4%	1,4%
Infrastrukturni skladi	0,5%	1,3%
Nepremičninski skladi	-	0,4%
Drugo	0,7%	0,8%
<b>Skupaj naložbeni portfelj</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

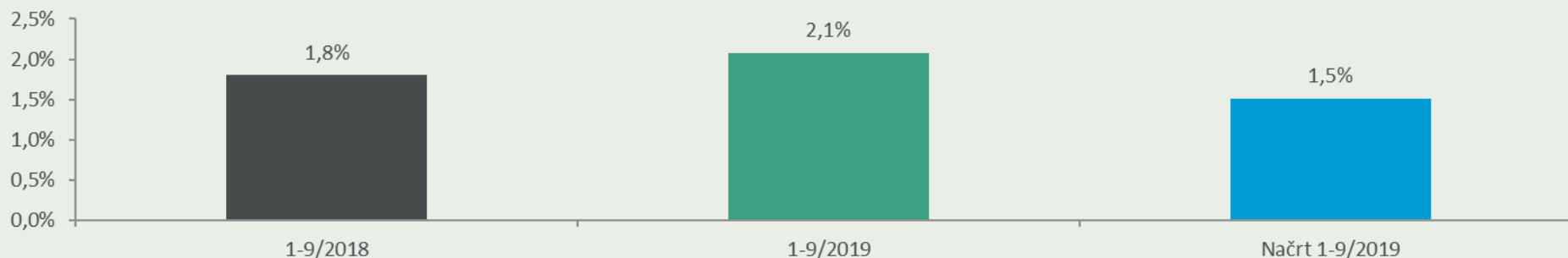


**Znižanje strukturnega deleža naložb v državne obveznice za 3,7 o. t.:** znižanje je posledica zapadlosti državnih obveznic bonitetnega razreda A, katerih sredstva so se delno reinvestirala v poslovne obveznice (povečanje deleža za 0,4 o. t.), v infrastrukturne sklade (povečanje deleža za 0,8 o.t.), nepremičninske sklade (povečanje deleža za 0,4 o.t.) ter kratkoročno povečane postavke denar in denarni ustrezniki (povečanje deleža za 1,3 o. t.).

# Donos in donosnost naložbenega portfelja

v mio EUR	1-9/2018	1-9/2019	Abs. razlika 19 - 18
Donos naložbenega portfelja	14,4	19,0	4,6
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	15,1	17,0	1,9
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	1,8%	2,1%	+0,3 o. t.

## Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik



Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v obdobju 1-9/2019 znaša 17,0 milijona EUR in je za 1,9 milijona EUR večji kot v enakem obdobju lanskega leta, kar predstavlja 2,1 % donosnost naložbenega portfelja, in sicer zaradi izrednih prihodkov prevrednotenja naložbe v Sava Infond. Brez tega vpliva je donosnost v obdobju 1-9/2019 približno na enaki ravni kot v lanskem letu.

# Vsebina

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

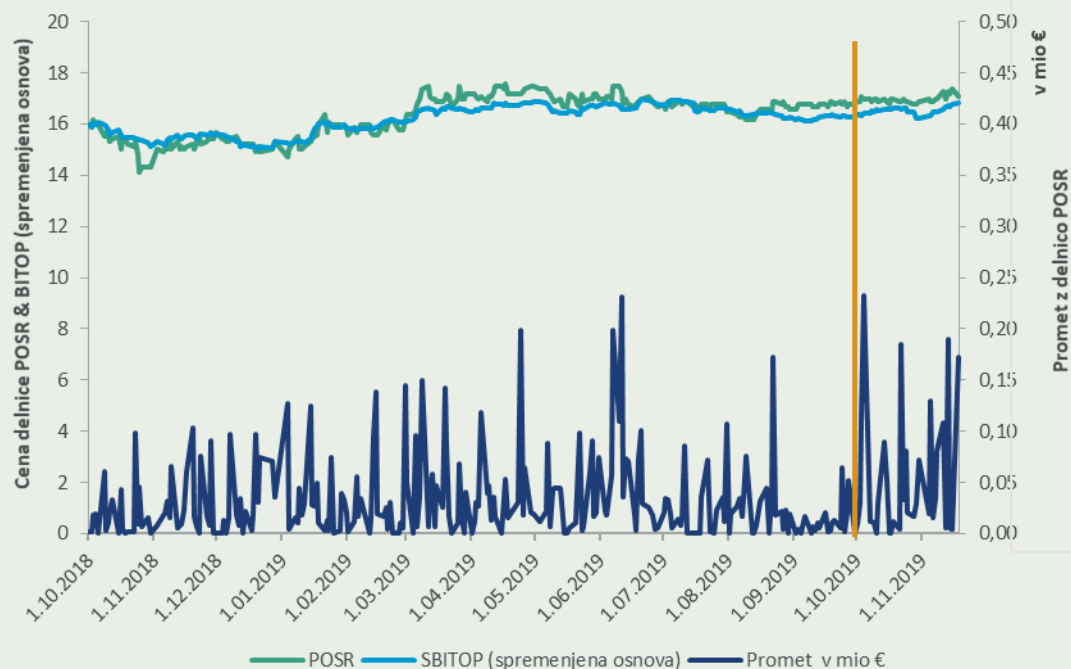
# Delničarji in trgovanje z delnico

## Knjigovodska vrednost delnice

# 24,32 €

1-9/2019 / 1-9/2018: **15,1 % rast**

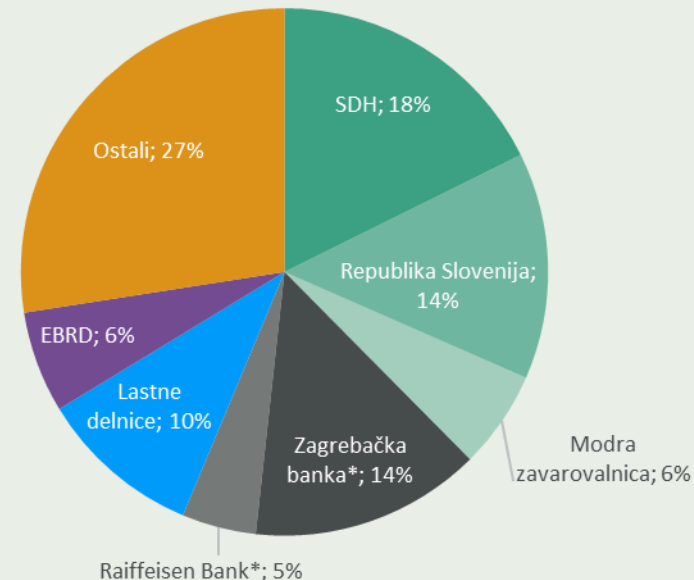
### Pregled cene delnic POSR v primerjavi z indeksom SBITOP



30. 9. 2019

Osnovni kapital (mio €)	71,9
Tržna kapitalizacija (mio €)	289,3
Oznaka delnice	POSR
Število delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966
Število delničarjev	4.111

### Lastniška struktura delničarjev na dan 30. 9. 2019



\* Skrbniški račun.

\*\* Sava Re je 2. 6. 2016 od skupine Adris grupa, d.d., prejela obvestilo o spremembi pomembnega deleža v družbi Sava Re. Adris grupa je imela na dan 2. 6. 2016 skupaj s svojimi odvisnimi družbami na skrbniških računih hranjenih 3.278.049 delnic z oznako POSR, kar je predstavljalo 19,04 % delnic v osnovnem kapitalu izdajatelja in 21,15 % vseh delnic z glasovalno pravico družbe Sava Re.

# Dividendna politika

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

Pri oblikovanju vsakokratnega predloga dividende bo družba upoštevala:

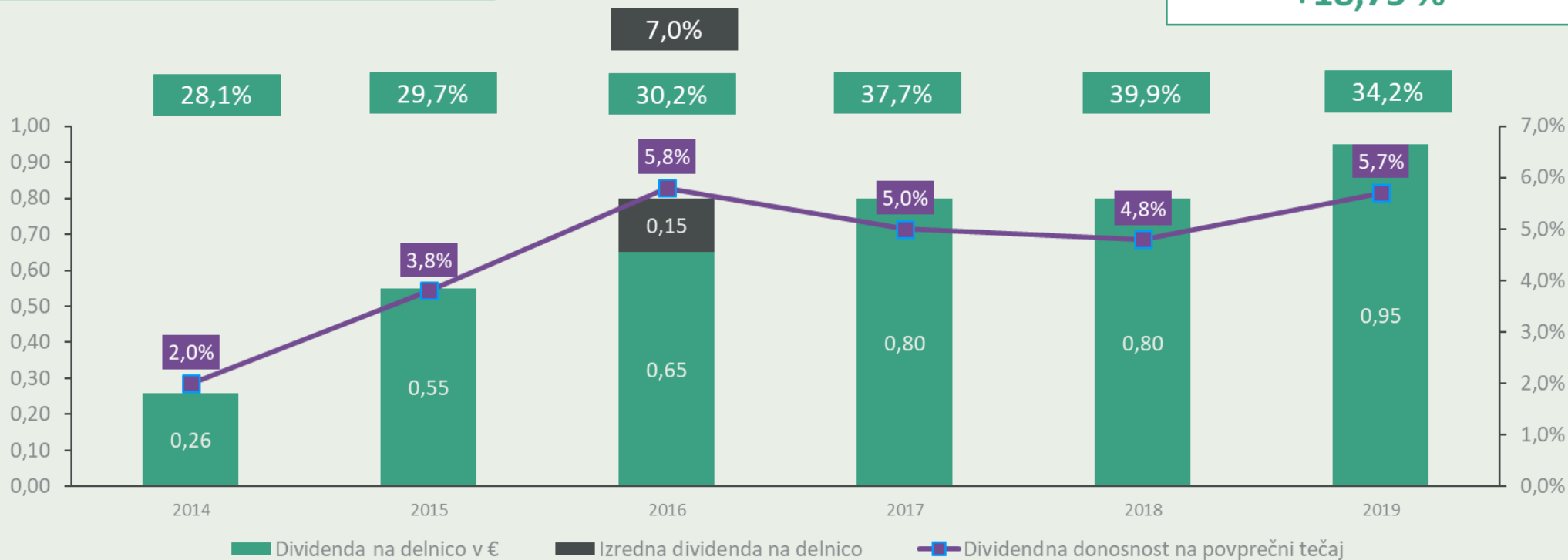
1. ocenjene višine presežka primernih lastnih virov sredstev nad zahtevanim solventnostnim kapitalom v okviru ureditve Solventnosti II;
2. lastno oceno tveganj in solventnosti skupine;
3. kapitalske modele bonitetnih družb S&P in AM Best;
4. potrjene letne in strateške načrte skupine in družbe;
5. nove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

# Dividendna politika

Delež izredne dividende v dobičku skupine

Delež redne dividende v dobičku skupine

Rast dividend 19/18:  
**+18,75 %**



Pri izračunu dividendne donosnosti za leto 2019 je uporabljena povprečna cena delnice v poročevalskem obdobju (1. 1. 2019 – 30. 9. 2019).

# Vsebina

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

# Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala

mio €		31. 12. 2018 (revidirano)
Primerni lastni viri		471,9
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)		216,7
<b>Solventnostni količnik</b>		<b>218%</b>

mio €		30. 6. 2019 (nerevidirano)
Primerni lastni viri		463,4
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)		216,7
<b>Solventnostni količnik</b>		<b>214%</b>

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju skupine Sava Re za leto 2018 je bilo objavljeno na spletni strani družbe in spletni strani Ljubljanske borze (Seonet) dne 3. 6. 2019.





# Vsebina

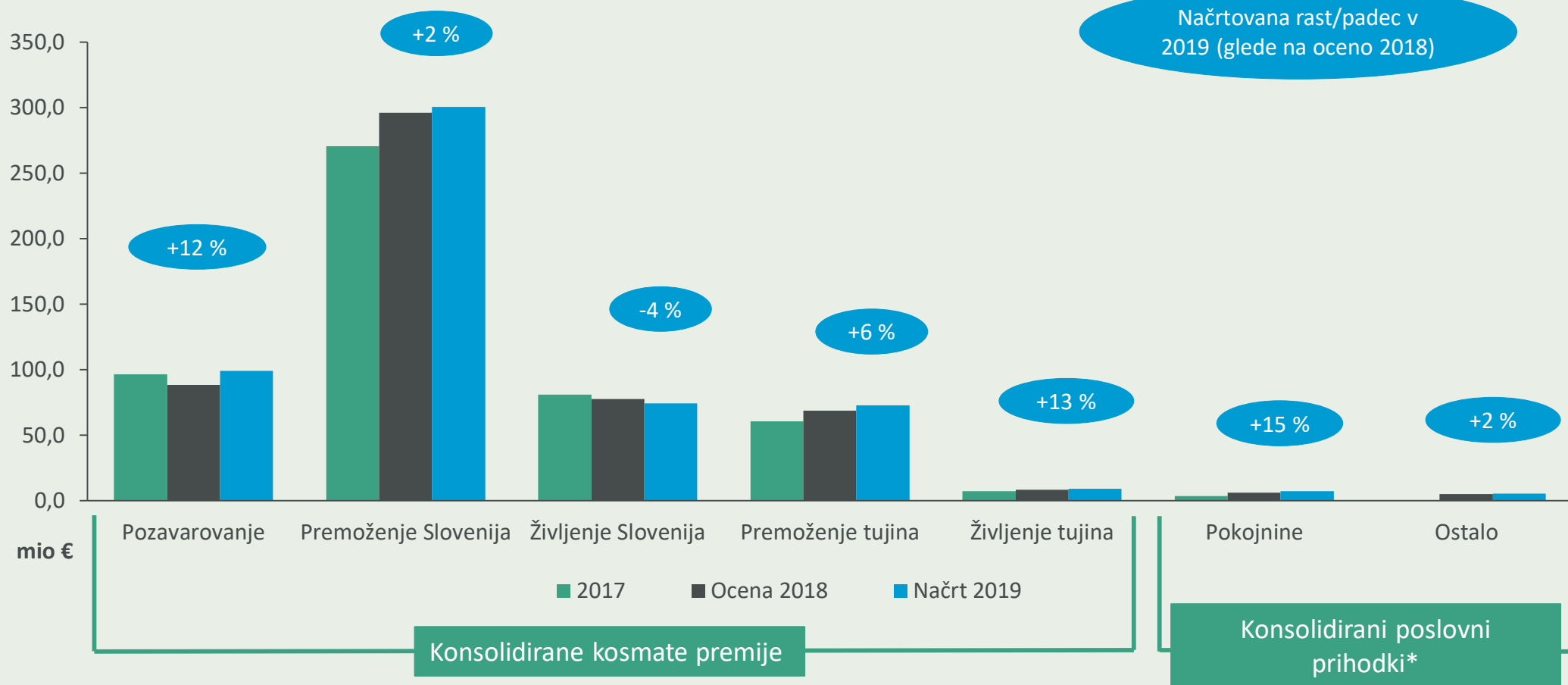
- Poslovanje Zavarovalne skupine Sava
- Poslovanje skupine po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine
- Delnica in dividendna politika skupine
- Solventnost skupine
- Letni načrt skupine

# Načrt 2019 – temeljni cilji (konsolidirano)

mio €	2017	2018	Načrt 2019
<b>Skupina</b>			
Poslovni prihodki	492,4	540,5	> 4,5% rasti
Poslovni izid po obdavčitvi	31,1	43,0	vsaj 43 mio €; > 10% rasti na oceno 2018
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	10,1%	13,1%	> 12%
Donosnost naložb*	2,0%	1,7%	1,7%
<b>Po/zavarovalni del (+ rente)</b>			
Kosmate premije	517,2	546,3	> 555 mio €
Čisti prihodki od premij	470,9	504,7	> 515 mio €
Čisti stroškovni količnik (poz. + prem. + življ.)	32,6%	33,1%	32,4–33,0%
Čisti merodajni škodni količnik* (poz. + prem.)	60,5%	57,0%	59,2–59,7%
Čisti kombinirani količnik* (poz. + prem.)	95,6%	92,9%	93,6–94,1%

\* Brez vpliva tečajnih razlik.

# Konsolidirane kosmate premije in prihodki nezavarovalnih družb



\* Vsi prihodki, razen iz naložbenja.

**Hvala za pozornost.**

## **Izjava o odgovornosti**

### **V prihodnost usmerjene izjave**

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

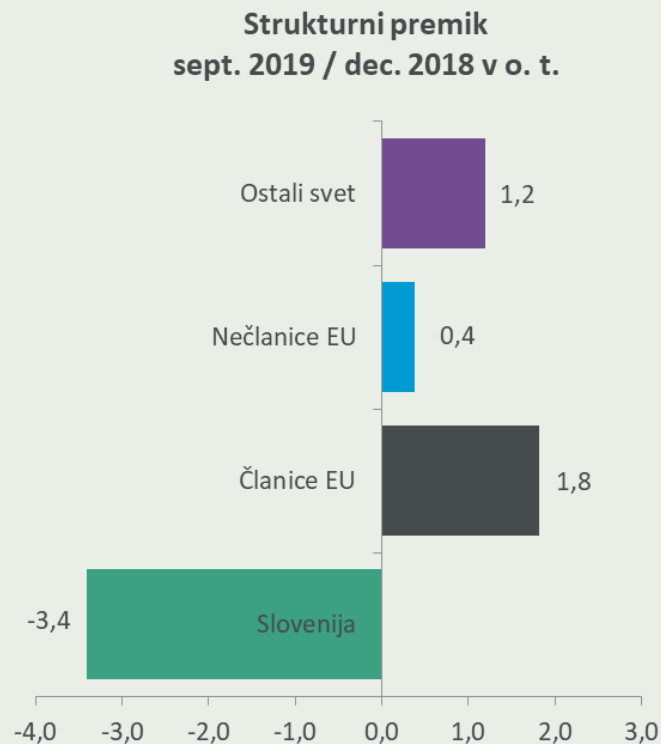
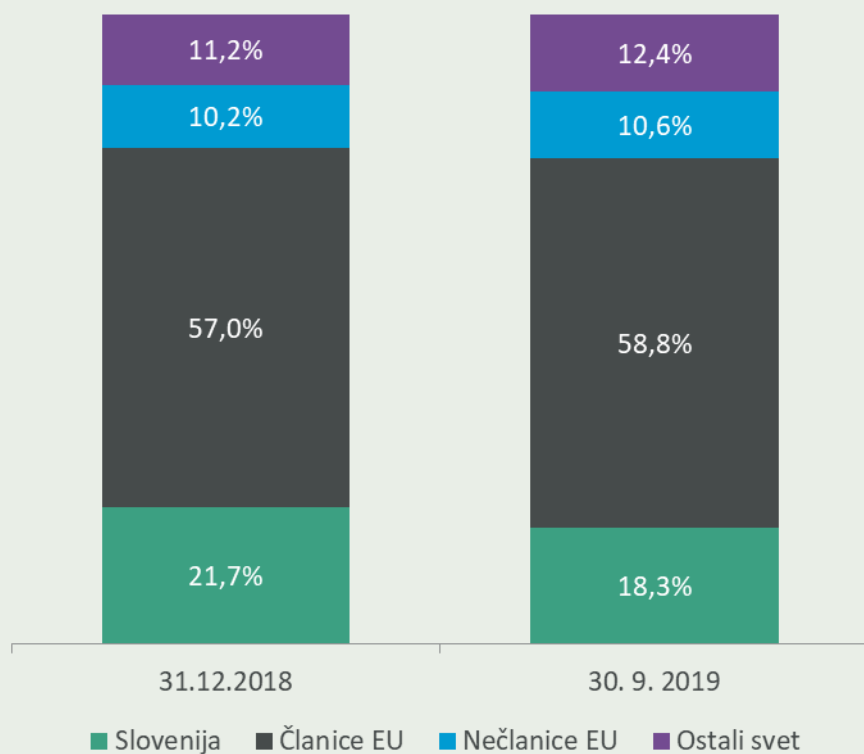
### **Dolžnost posodabljanja**

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

# Priloga

# Regijska izpostavljenost

Znižanje izpostavljenosti do Slovenije v obdobju 1-9/2019 je v skladu z naložbeno politiko, povečala se je izpostavljenost do držav članic EU.



# Izpostavljenost skupine do Slovenije

v mio EUR	31.12.2018		30. 9. 2019		Str. spr.
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	v o.t.
Depoziti	0,9	0,1%	12,8	1,1%	1,0
Državne obveznice	155,3	13,3%	96,9	8,1%	-5,2
Poslovne obveznice	23,4	2,0%	33,6	2,8%	0,8
Delnice	15,1	1,3%	15,4	1,3%	0,0
Vzajemni skladi	0,7	0,1%	2,7	0,2%	0,2
Denar in denarni ustrezniki	40,6	3,5%	39,9	3,3%	-0,1
Ostalo	16,5	1,4%	16,5	1,4%	0,0
<b>Skupna vsota</b>	<b>252,5</b>	<b>21,7%</b>	<b>217,9</b>	<b>18,3%</b>	<b>-3,4</b>

Izpostavljenost do Slovenije se je glede na konec leta 2018 znižala za 3,4 o. t.

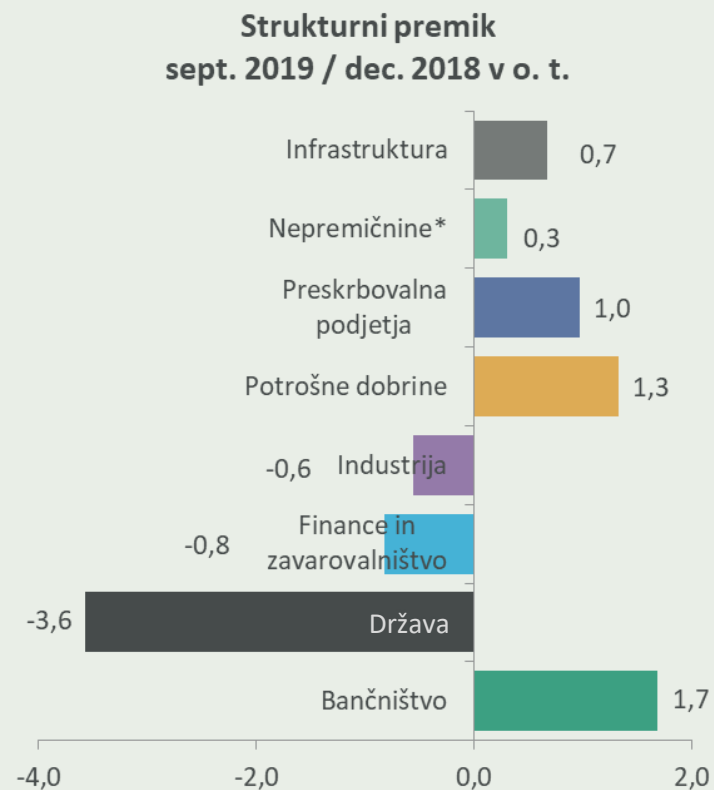
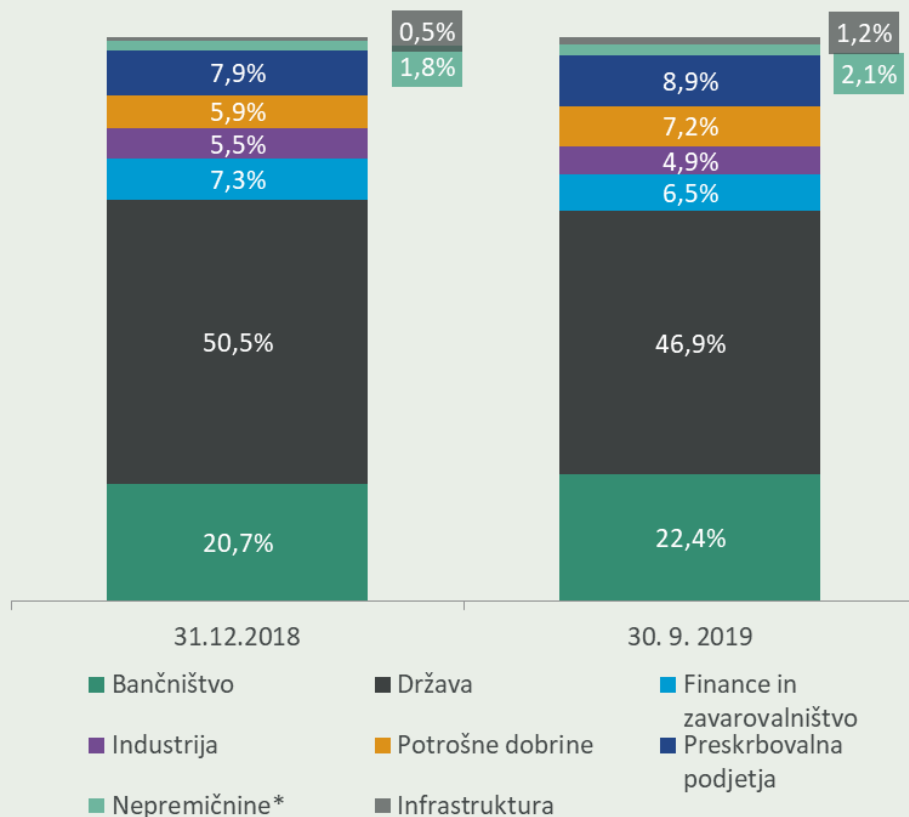
Največji prispevek k znižanju izpostavljenosti do Slovenije predstavlja znižanje stanja državnih obveznic, ki so v obravnavanem obdobju zapadle.



# Panožna izpostavljenost

Zmanjšanje izpostavljenosti do državnih vrednostnih papirjev je posledica zapadlosti državnih vrednostnih papirjev.

Povečanje izpostavljenosti do panoge bančništva je kratkoročne narave iz naslova povečanja strukturnega deleža denarja in denarnih ustreznikov.



\*Vključuje direktne nepremičnine in naložbe v nepremičninske sklade.

# Bonitetna slika

Delež naložbenega razreda predstavlja 80,2 % naložb s stalnim donosom in je v primerjavi s koncem preteklega leta nekoliko nižji.

Zmanjšanje bonitetnega razreda A je posledica zapadanja slovenskih državnih obveznic. Bonitetni razred BBB se je povečal zaradi boljše bonitetne ocene hrvaških državnih obveznic (iz BB+ na BBB- in vključitve družb ERGO v portfelj). Povečanje bonitetnega razreda brez ocene je posledica povečanja denarnih sredstev.

