



# Zavarovalna skupina Sava

## Nerevidirani rezultati 2023

---

7. marec 2024

# VSEBINA

- 01 | Poslovanje skupine
- 02 | Poslovanje po odsekih
- 03 | Finančne naložbe

POSLOVANJE  
SKUPINE

01



# Poudarki 2023



**Rast kosmatih premij za 14,3 %**

najbolj pri **avtomobilskih zavarovanjih** zaradi rasti števila prodanih zavarovanj in povprečne premije  
in

pri **življenjskih zavarovanjih** zaradi boljše prodaje tako rizičnih kot naložbenih življenjskih zavarovanj



Poleti 2023 je Slovenijo in širšo regijo zajel **val neurij in poplav** s pomembnim vplivom na rezultat v višini **27,4 mio €**



**Čisti dobiček v višini 64,7 mio €**  
**(2022: 46,9 mio €)**

**Nižji rezultat pred pozavarovanjem:** vpliv poletnih ujm, ki ga je omilila pozavarovalna zaščita

**Višji rezultat po pozavarovanju:** rast zavarovalnih prihodkov zaradi prilagoditve cen škodni inflaciji, ki je v 2022 zniževala zavarovalni rezultat, in organske rasti

**Boljši naložbeni rezultat:** vlaganje po višjih obrestnih merah in pozitiven vpliv spremembe poštene vrednosti naložb FVTPL (v 2022 negativen vpliv)

# Načrtovani poslovni izid presežen

Poslovni izid pred obdavčitvijo

**79,6 mio €**

2023/2022: **+36,1 %**

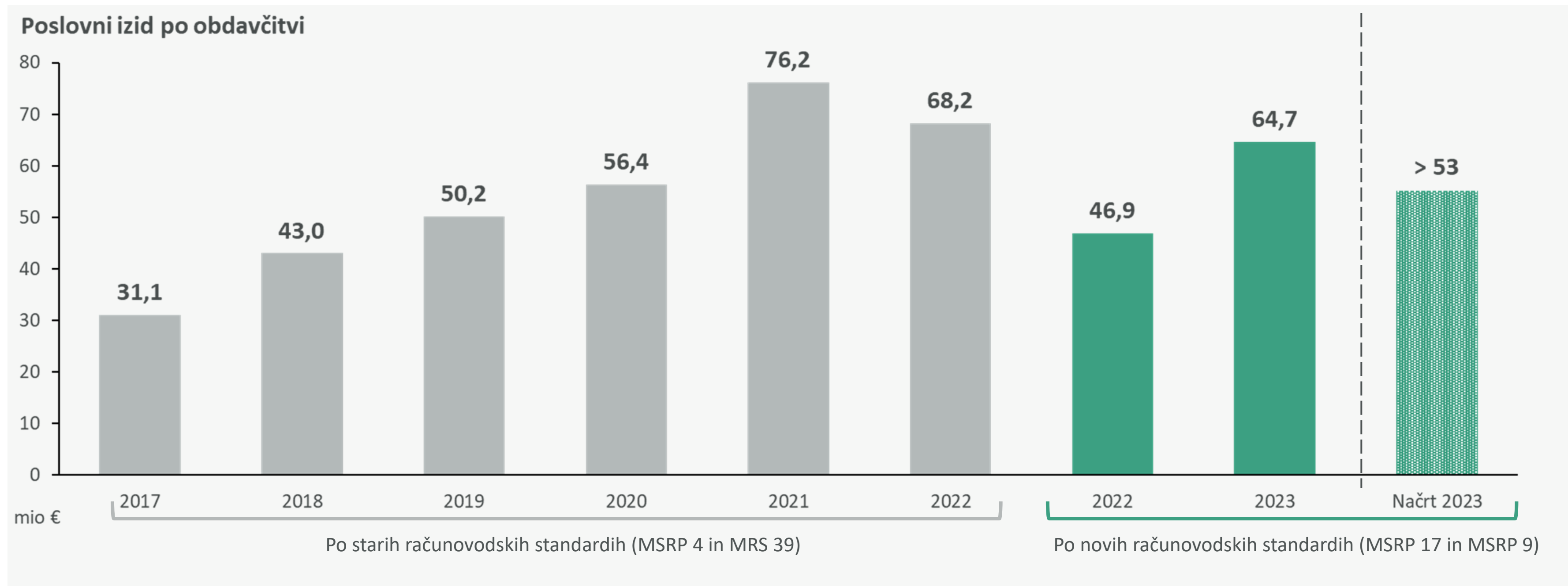
Poslovni izid po obdavčitvi

**64,7 mio €**

2023/2022: **+37,8 %**




Načrt dosežen

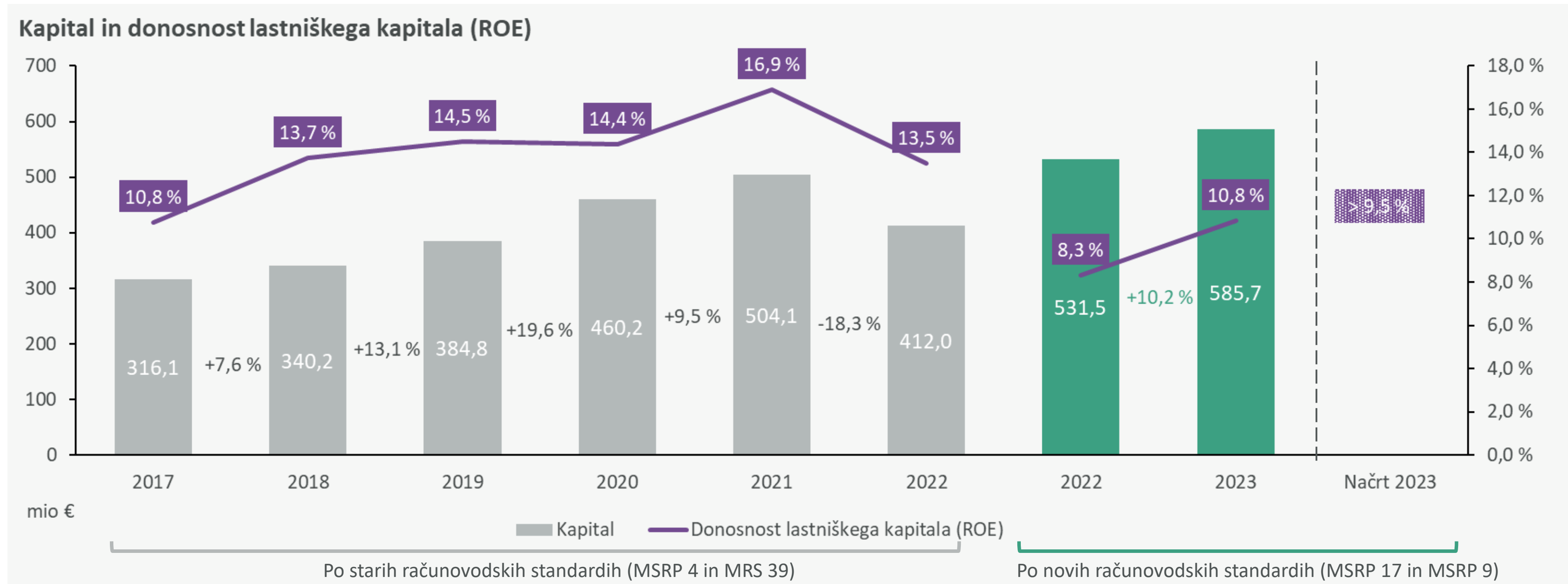


# Načrtovana donosnost lastniškega kapitala presežena

**Kapital**  
**585,7 mio €**  
 2023/2022: **+10,2 %**

**Donosnost lastniškega kapitala (ROE)**  
**10,8 %**  
 2023/2022: **+2,5 o. t.**

 **Načrt dosežen**



# Rast pogodbene storitvene marže (CSM)

Pogodbeni storitvena marža (CSM)

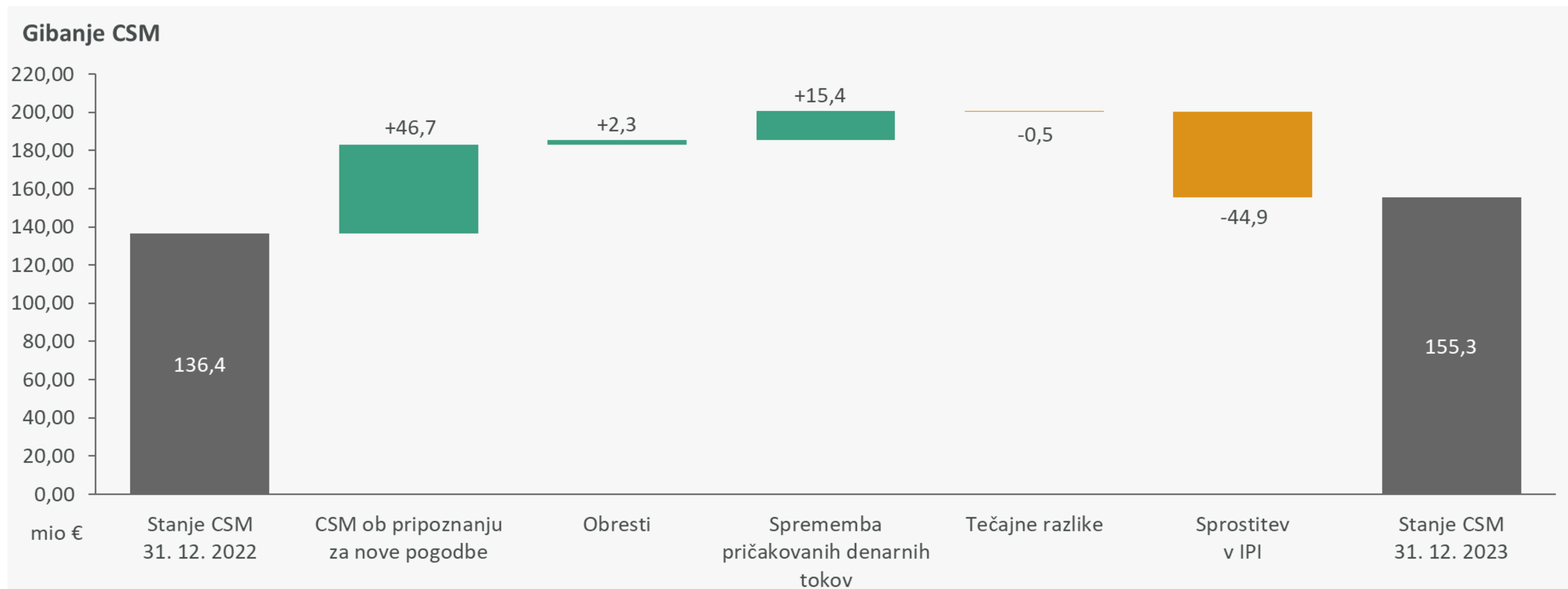
**155,3 mio €**

2023/2022: **+13,9 %**

Čista pogodbeni storitvena marža (CSM)

**149,4 mio €**

2023/2022: **+15,4 %**



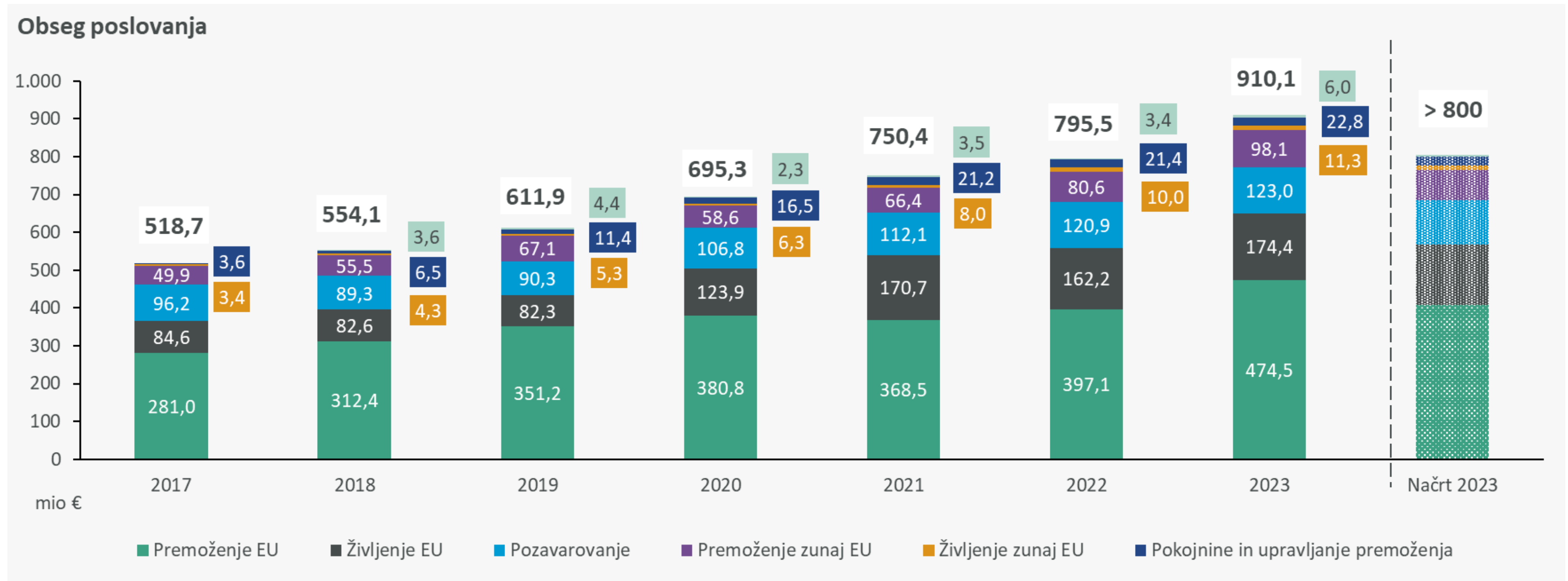
# Načrtovani obseg poslovanja presežen z nadaljnjo visoko rastjo

Obseg poslovanja  
**910,1 mio €**  
 2023/2022: +14,4 %

Kosmate premije  
**884,6 mio €**  
 2023/2022: +14,3 %



Načrt dosežen





# Tržni deleži

## Slovenija

Zavarovanje	20,6 %
Pokojnine	10,2 %**
Upravljanje premoženja	13,1 %

## Hrvaška

Zavarovanje	1,1 %
-------------	-------

## Srbija

Zavarovanje	3,6 %*
-------------	--------

## Severna Makedonija

Zavarovanje	8,8 %
Pokojnine	44,2 %

## Črna gora

Zavarovanje	17,3 %
-------------	--------

## Kosovo

Zavarovanje	14,8 %
-------------	--------



Sava Re deluje na več kot 110 pozavarovalnih trgih sveta in ima na globalnem pozavarovalnem trgu zelo majhen tržni delež.

\* 1–9/2023, ker podatki za vse leto 2023 še niso objavljeni. \*\* 1–12/2022, ker novejši podatki še niso na voljo.

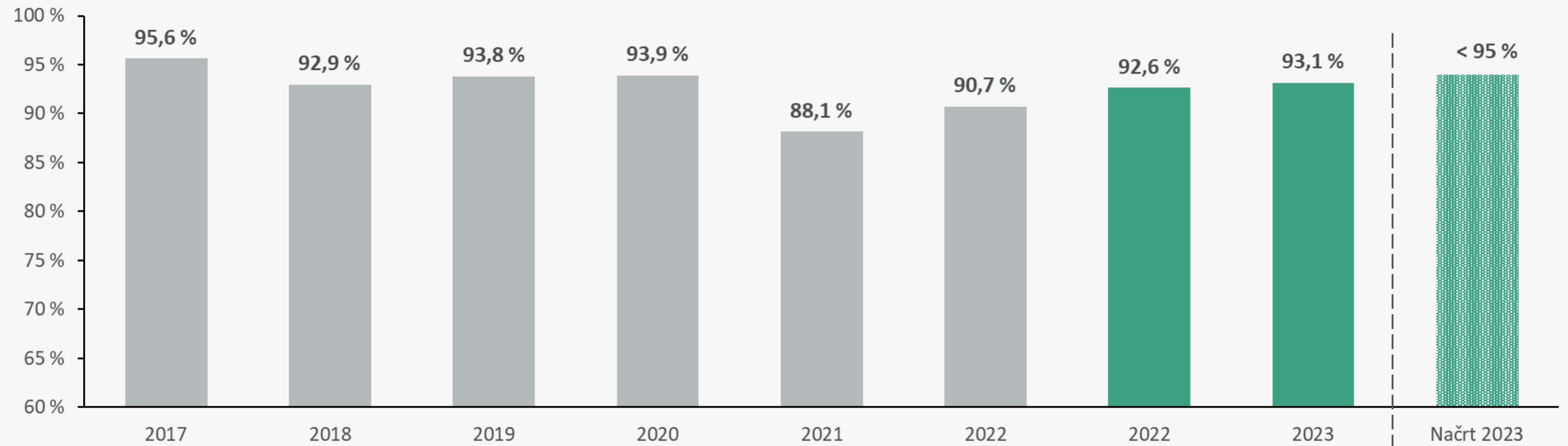
# Kombinirani količnik v okviru načrtovanega

Kombinirani količnik  
**93,1 %**  
2023/2022: +0,5 o. t.



Načrt dosežen

## Kombinirani količnik



Po starem računovodskem standardu (MSRP 4)

Po starem računovodskem standardu (MSRP 17) in novi metodologiji izračuna kombiniranega količnika



# Vpliv škod naravnih nesreč

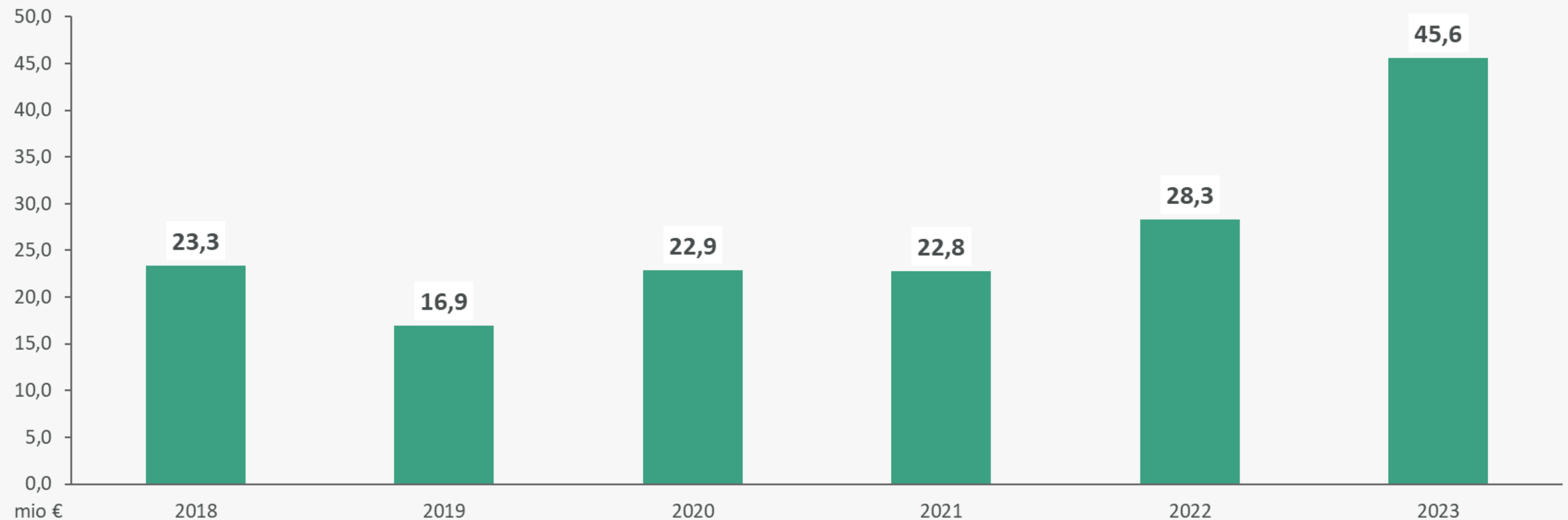
Naravne katastrofalne škode

**45,6 mio €**

2023/2022: **+61,0 %**

Vključuje škode v lastni izravnavi družb v skupini, ki izhajajo iz vseh (po)zavarovalnih portfeljev in katerih vzrok je naravna nesreča (vihar, poplava, potres, toča ipd).

Naravne katastrofalne škode

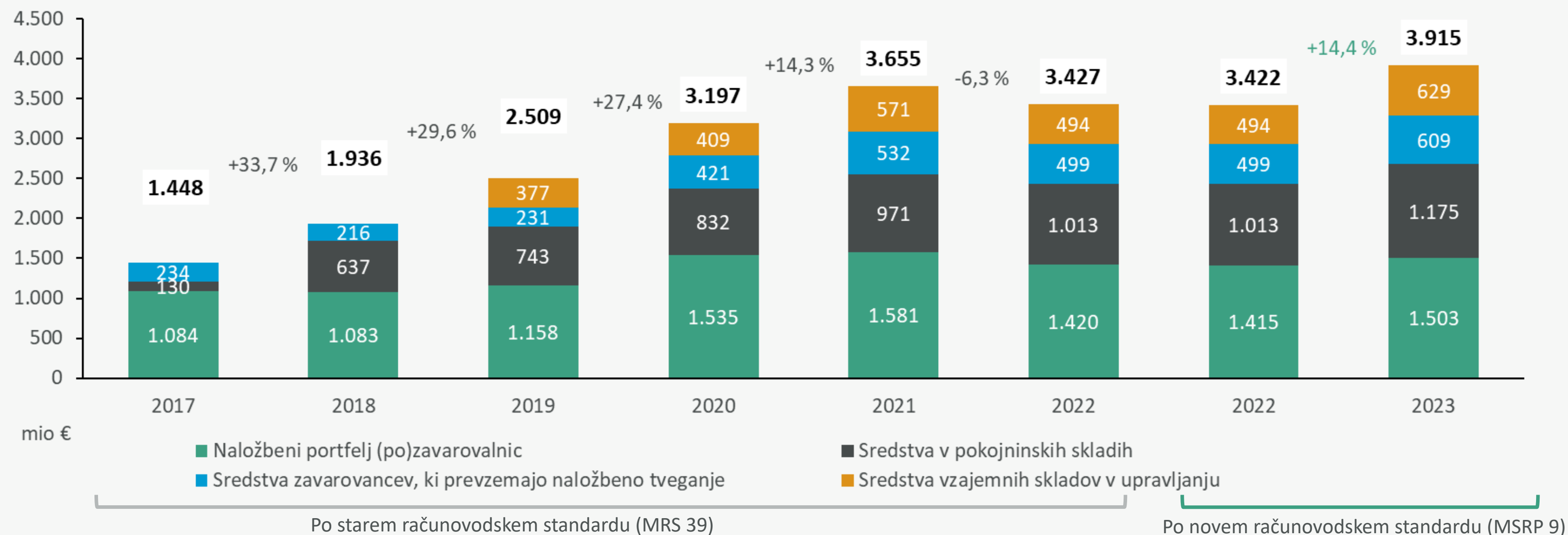


# Visoka rast sredstev v upravljanju

Sredstva v upravljanju  
**2.411,8 mio €**  
 2023/2022: +20,2 o. t.

Naložbeni portfelj  
**1.503,3 mio €**  
 2023/2022: +6,2 %

Sredstva v upravljanju in naložbeni portfelj



# Načrtovana donosnost naložbenega portfelja presežena

Donosnost naložbenega portfelja

**2,1 %**

2023/2022: **+1,5 o. t.**

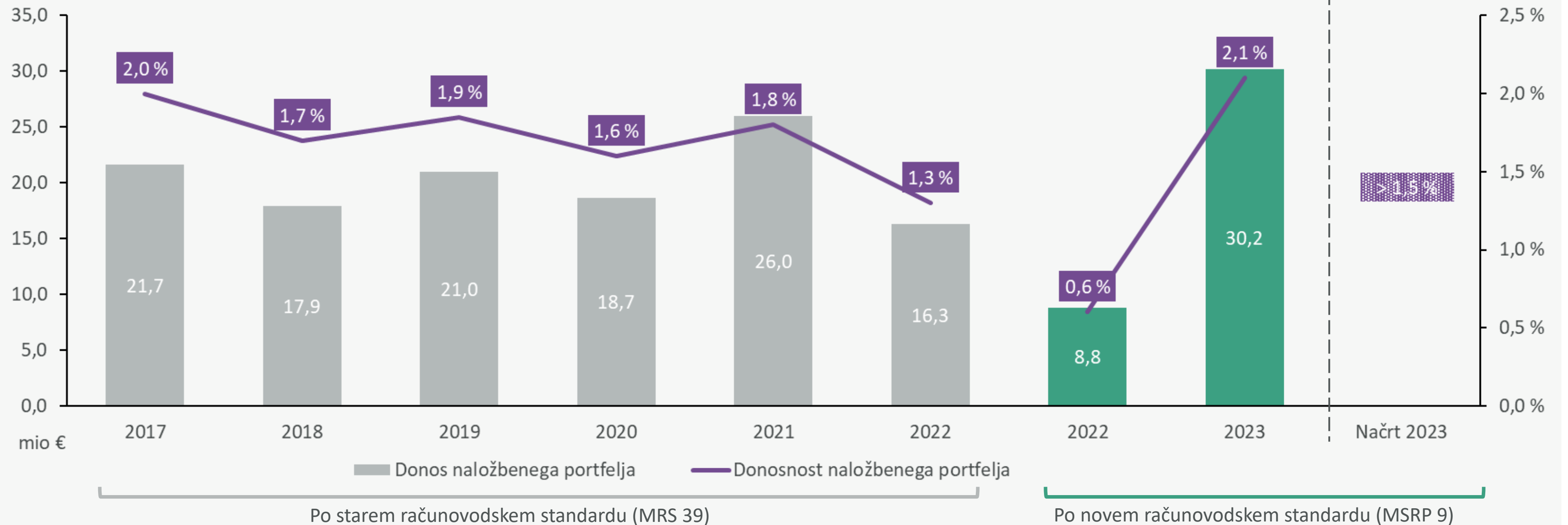
Naložbeni portfelj  
**1.503,3 mio €**

2023/2022: **+6,2 %**

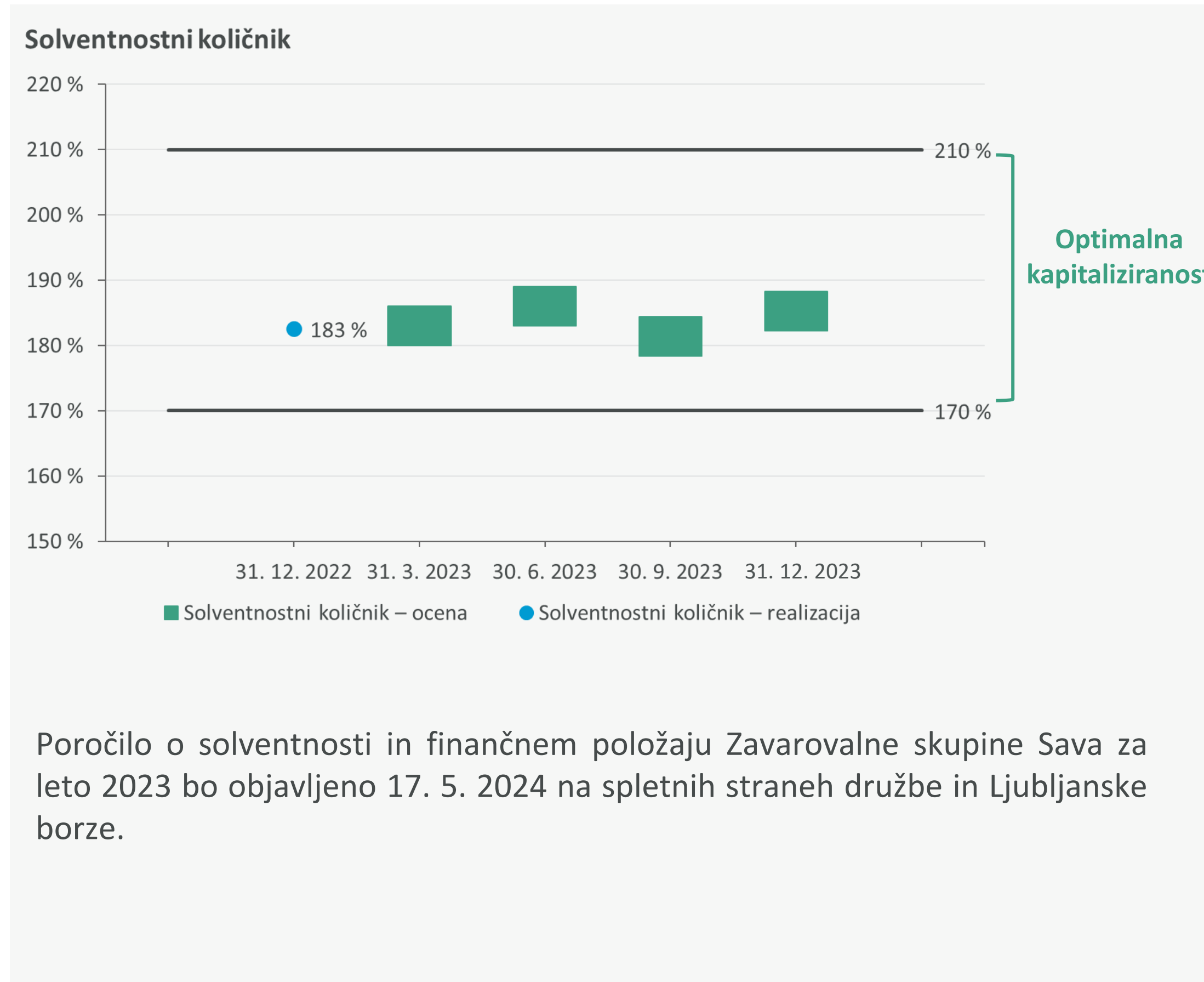


Načrt dosežen

Donos in donosnost naložbenega portfelja



# Trden solventnostni položaj



# Izbrani kazalniki uspešnosti trajnostnega razvoja

	2022	2023	Sprememba 2023/2022
<b>Okoljski vidik</b>			
Izpusti CO <sub>2</sub> e na zaposlenega (v tonah)	1,60	1,45	-9,4 %
Število prijavljenih škod po spletu	45.288	67.981	+50,1 %
Delež naložb, pri katerih so upoštevane smernice ESG na dan 31. 12.	14,9 %	16,9 %	+2,0 o. t.
<b>Družbeni vidik</b>			
Število zaposlenih na dan 31. 12. (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.704,3	2.744,8	+1,5 %
Delež zaposlenih, vključenih v letne razgovore	49,5 %	47,9 %	-1,6 o. t.
Delež žensk med zaposlenimi na dan 31. 12.	57,9 %	59,9 %	+2,0 o. t.
Stopnja fluktuacije	16,9 %	17,1 %	+0,2 o. t.
Število poškodb pri delu	9	8	-11,1 %
Povprečno število ur izobraževanja na zaposlenega	24,6	22,5	-8,5 %
Srce za svet – korporativno prostovoljstvo (število ur)	5.439	5.114	-6,0 %
<b>Upravljavski vidik</b>			
Delež žensk v poslovodstvu	23,9 %	27,7 %	+3,8 o. t.
Delež žensk v nadzornih svetih v vseh družbah skupine	21,8 %	19,7 %	-2,1 o. t.

Podatek o izpustih CO<sub>2</sub>e za leto 2022 je revidiran in se zato razlikuje od javno objavljenega v letnem poročilu za leto 2022.



V stalnem dialogu z našimi deležniki gradimo dolgoročno družbeno odgovorno poslovanje, pri čemer podpiramo globalne trajnostne cilje, zlasti pa smo osredotočeni na podnebne spremembe, skrb za zdravje ter dobro počutje naših strank in zaposlenih.

# Knjigovodska vrednost delnice in gibanje cene delnice POSR

Knjigovodska vrednost delnice

**37,79 €**

2023/2022: **+10,2 %**

Tržna vrednost delnice na 31. 12. 2023

**28,00 €**

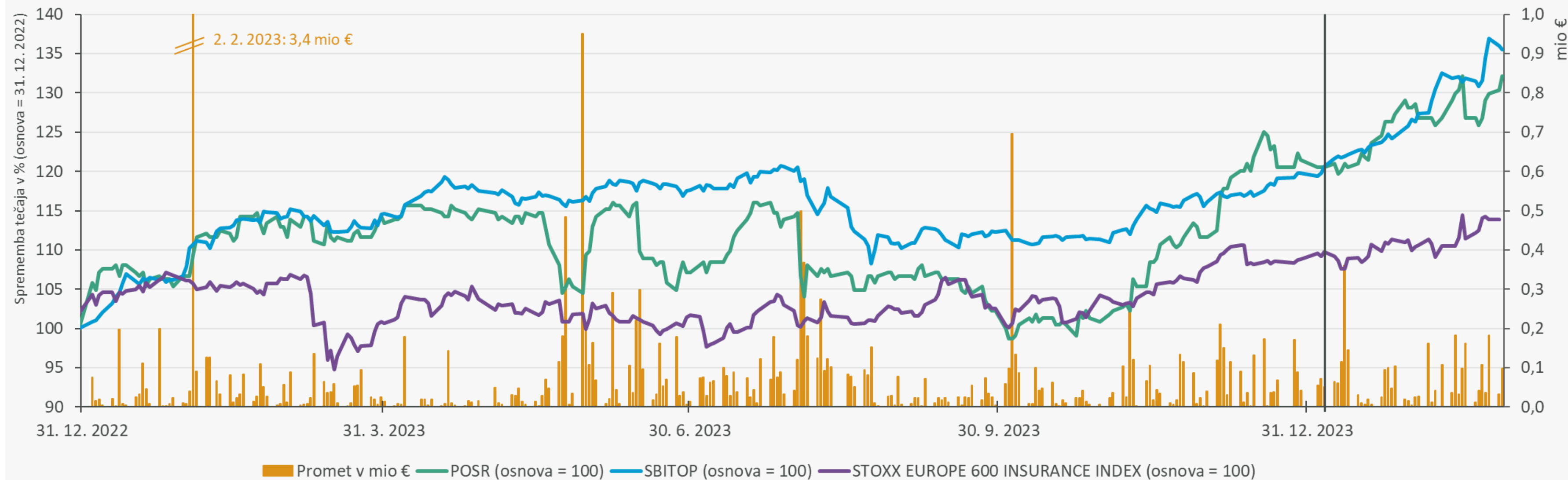
2023/2022: **+25,0 %**

Donosnost delnice

**32,1 %**

2023/2022: **+46,5 o. t.**

## Gibanje tečajev delnice POSR in indeksov SBITOP in STOXX EUROPE 600 INSURANCE INDEX

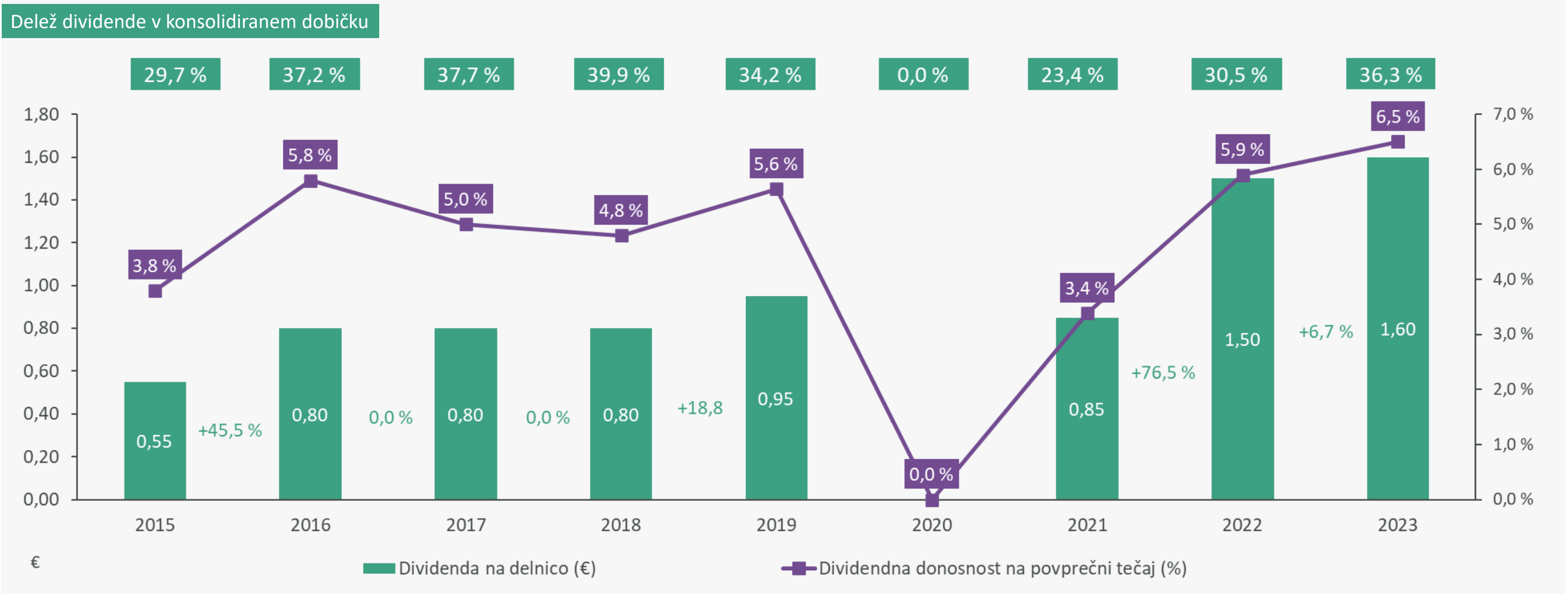


Več podatkov o gibanju cene delnice POSR in donosih je na voljo na: <https://www.sava-re.si/sl-si/za-vlagatelje/delnica/>.



# Dividendna politika

**Dividendna politika:** izplačilo med 35 % in 45 % čistega poslovnega izida Zavarovalne skupine Sava.



- Revidirano letno poročilo, vključno s predlagano višino dividende, bo objavljeno 5. 4. 2024. Skupščina delničarjev bo 27. 5. 2024.

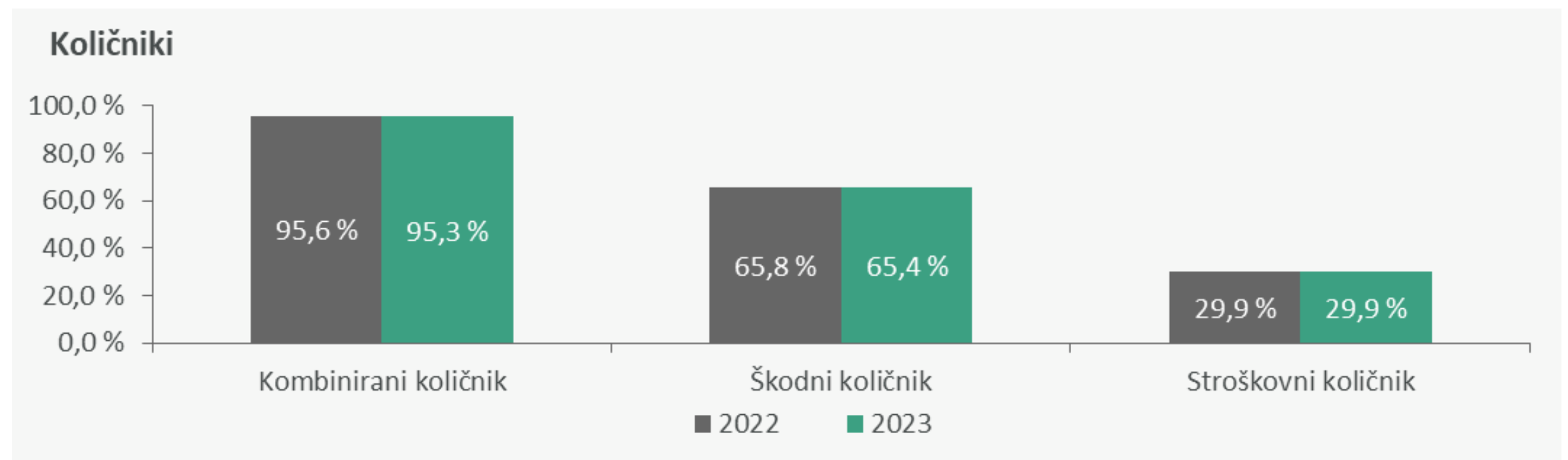
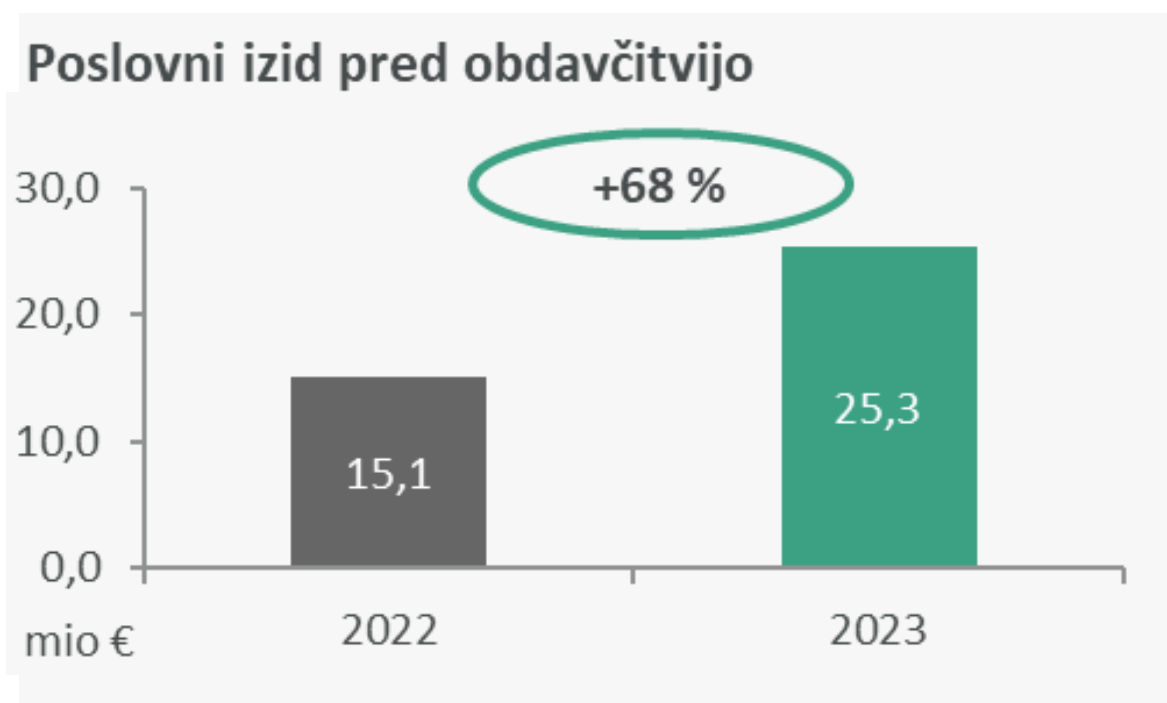
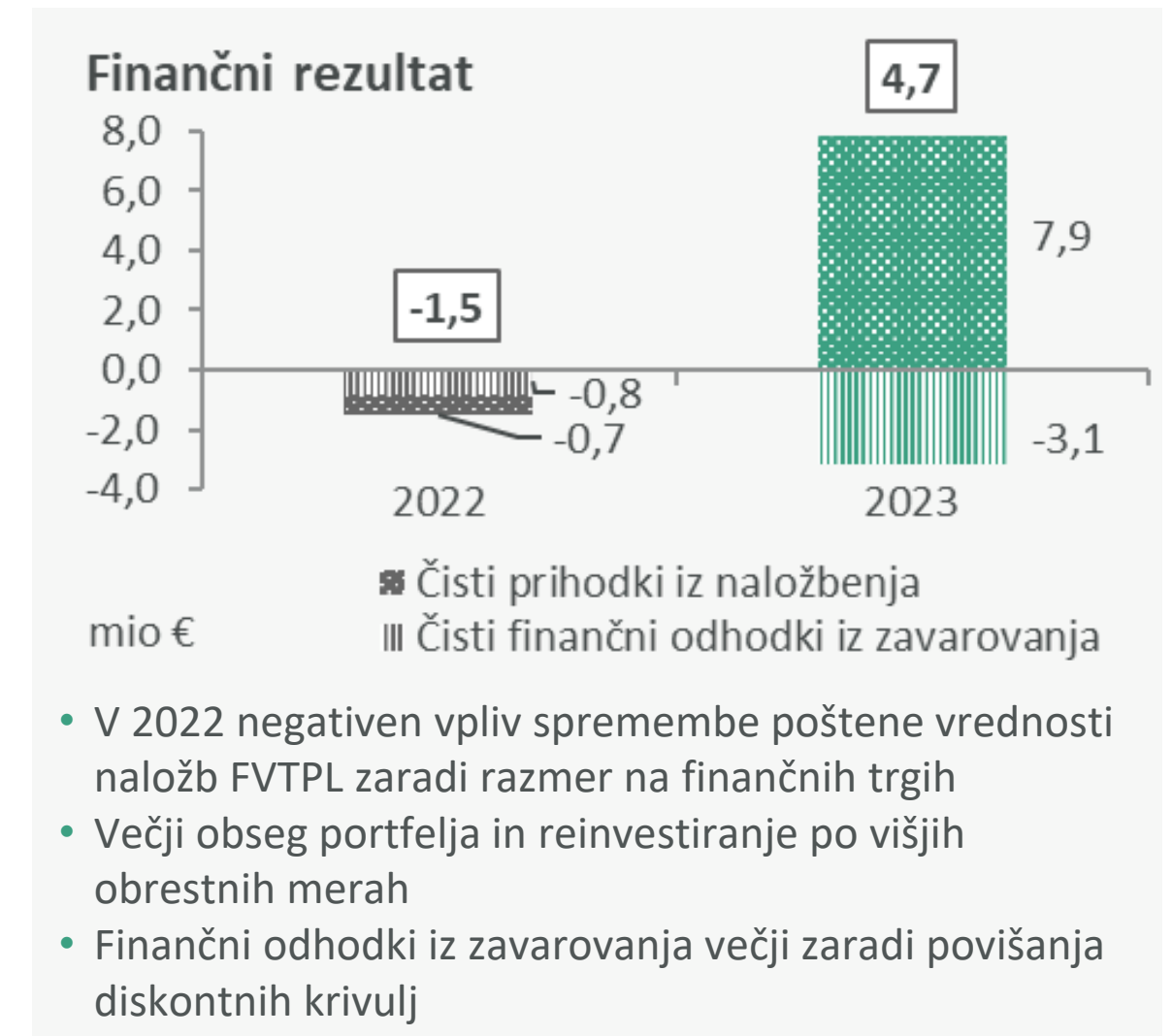
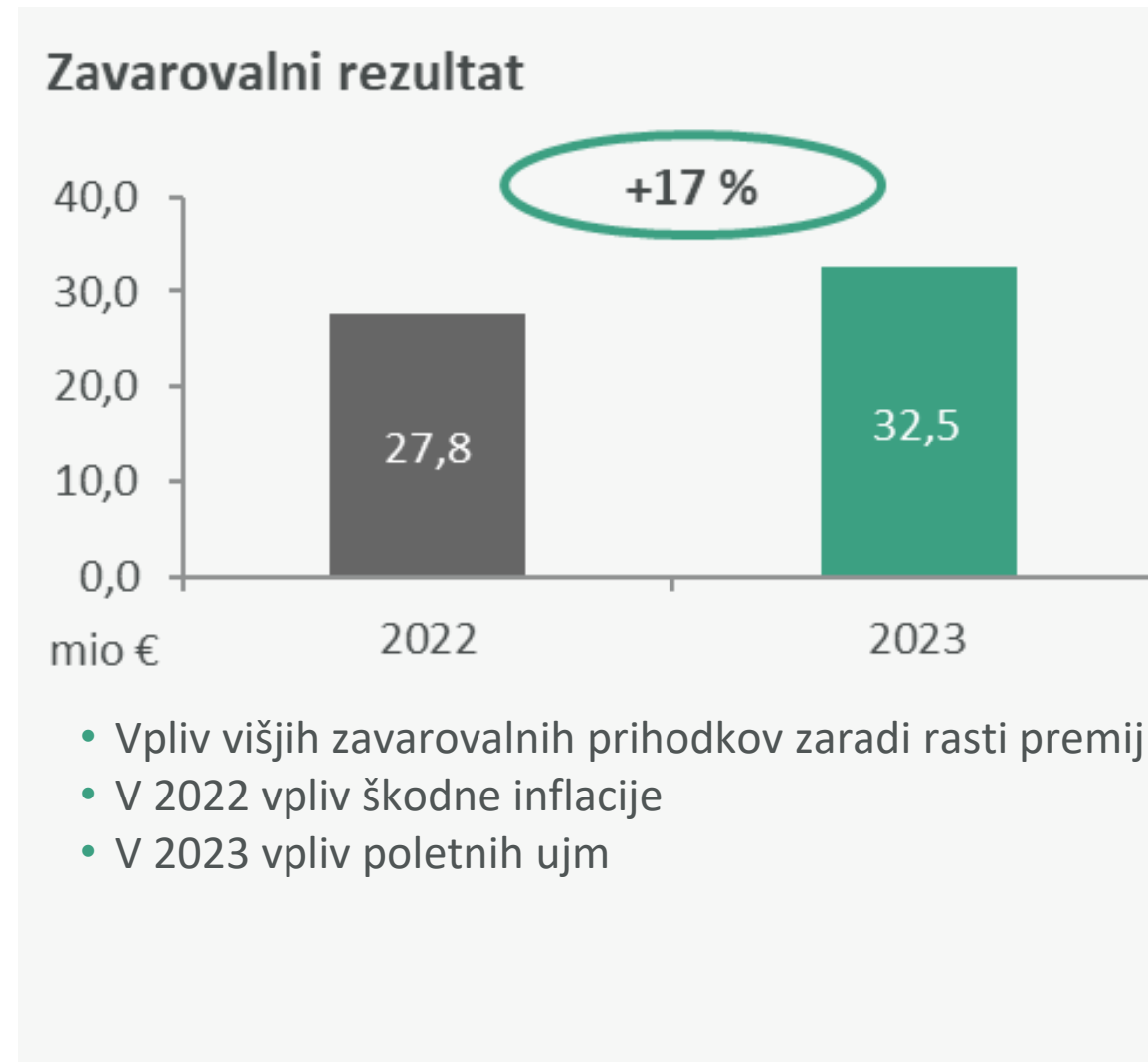
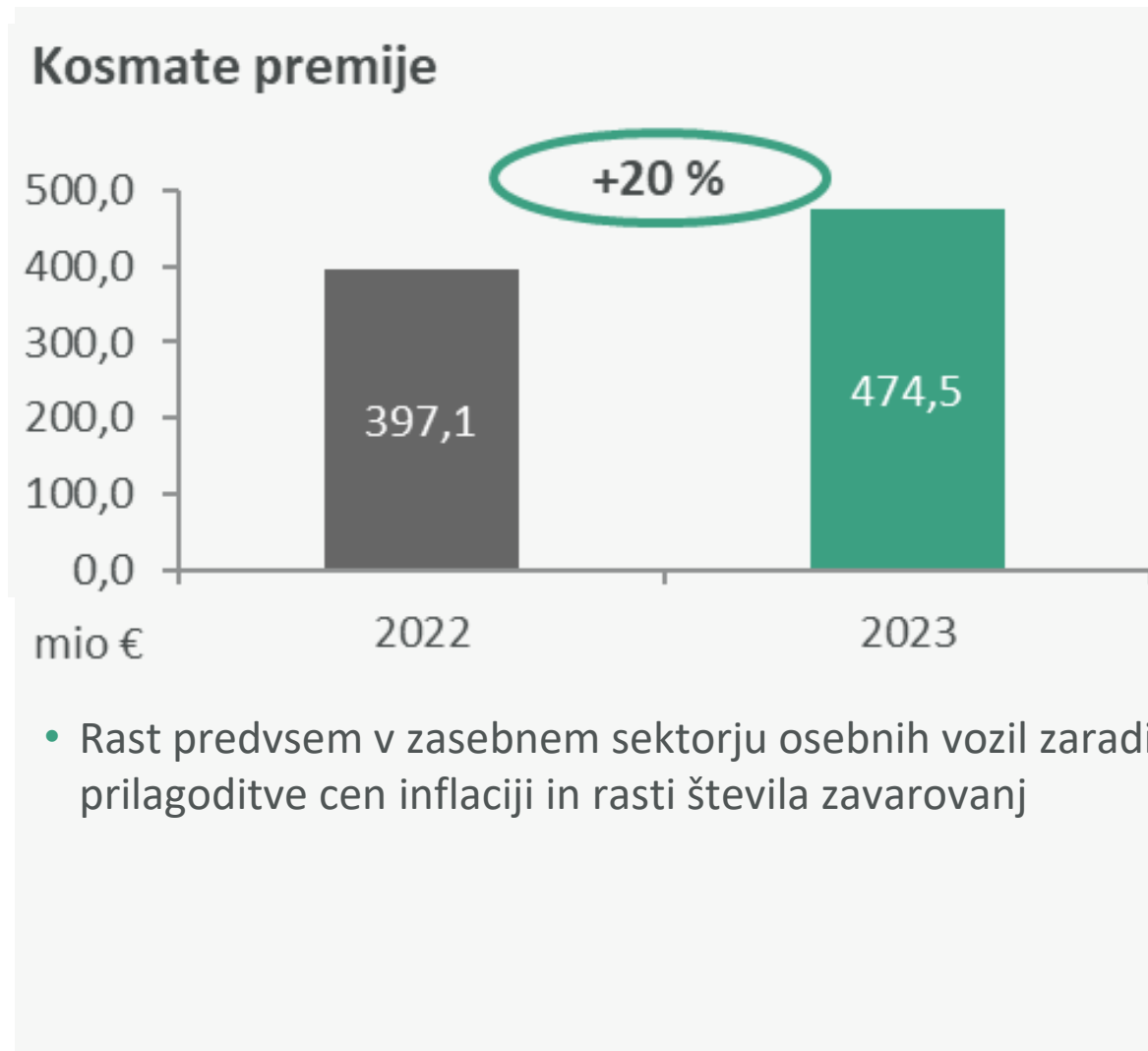


POSLOVANJE  
PO ODSEKIH

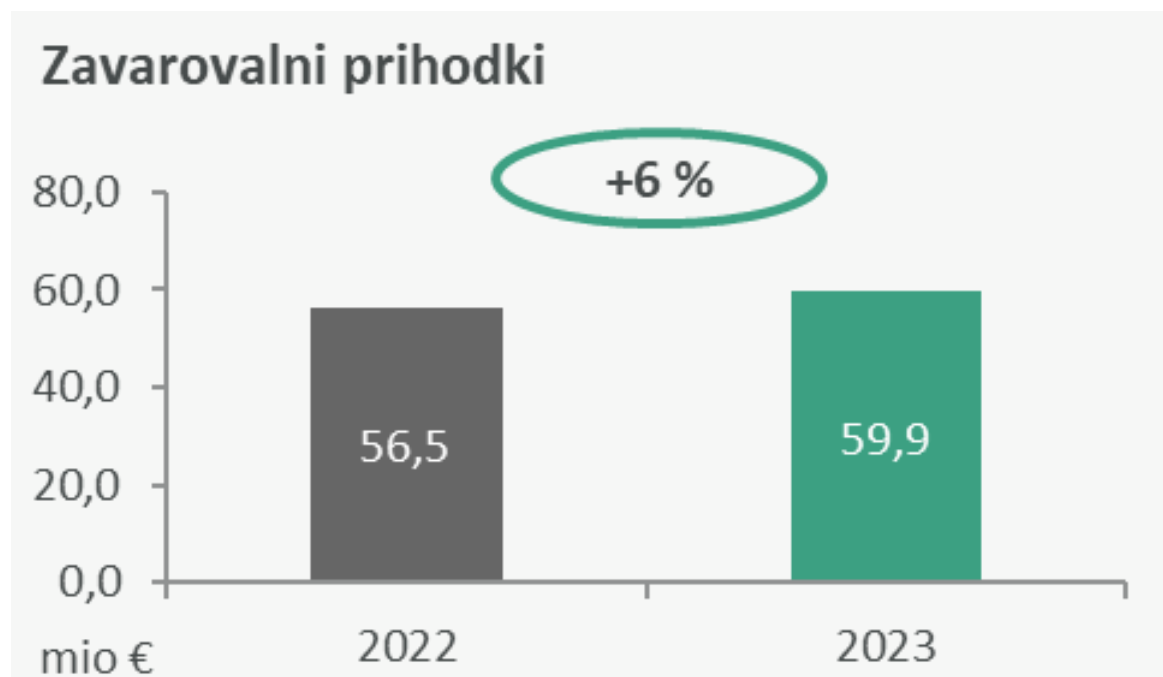
02



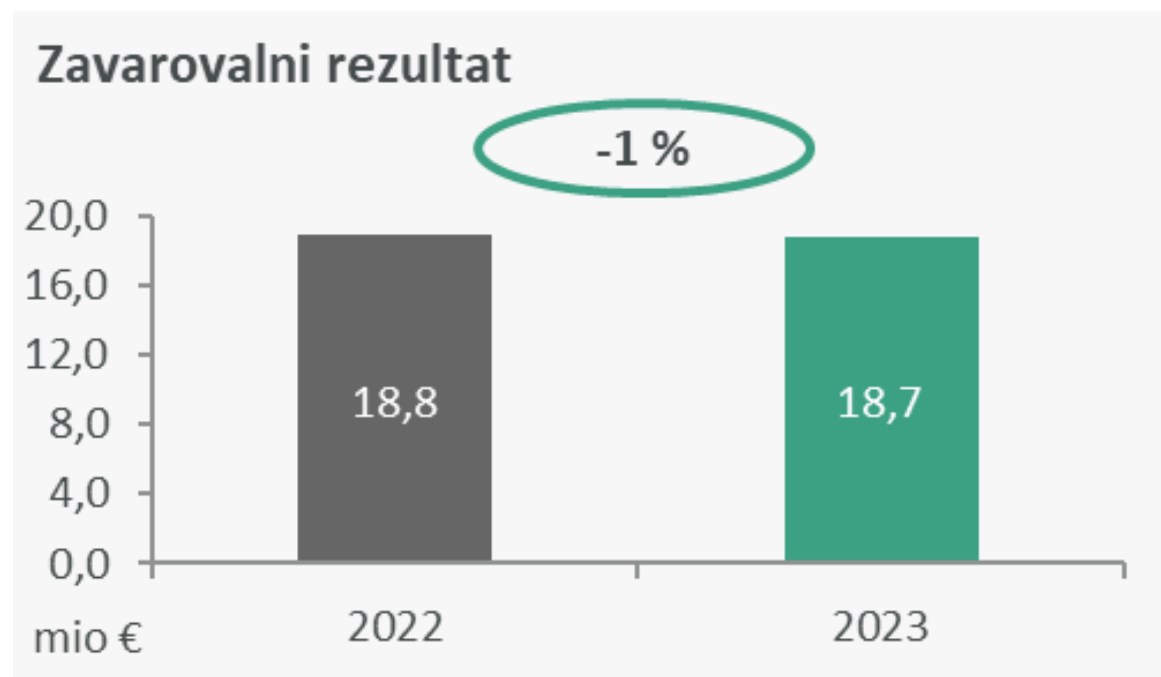
# Premoženje EU: zavarovalni rezultat višji zaradi rasti premij



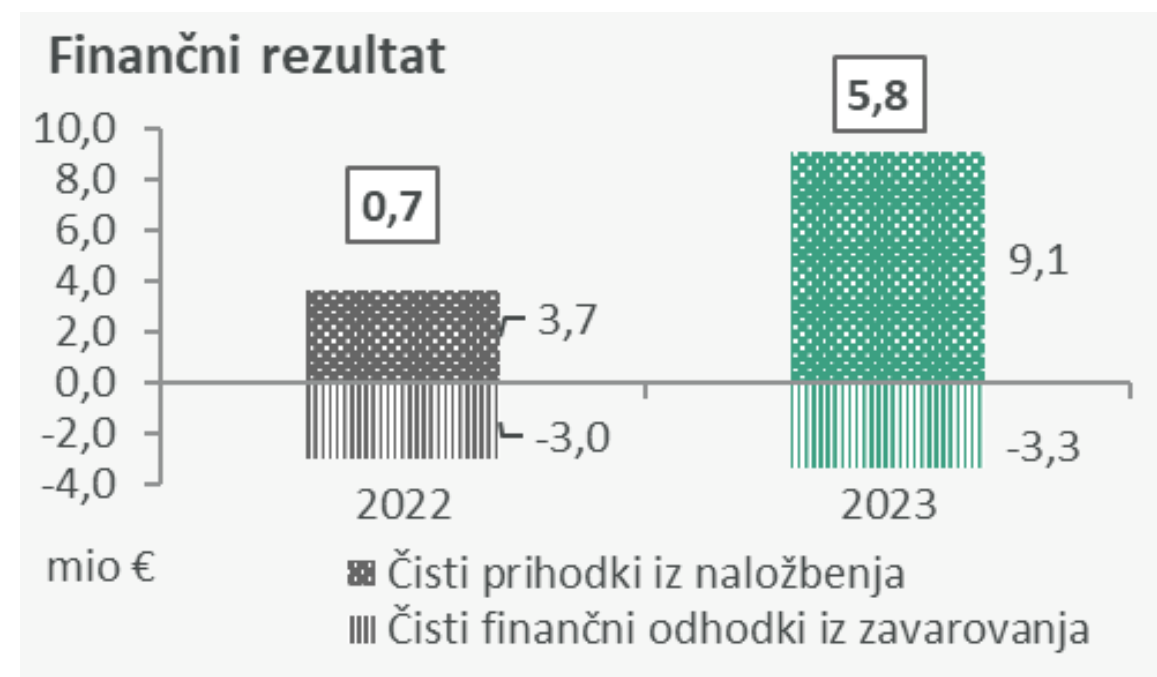
# Življenje EU: dobiček višji zaradi ugodnejšega gibanja finančnih trgov



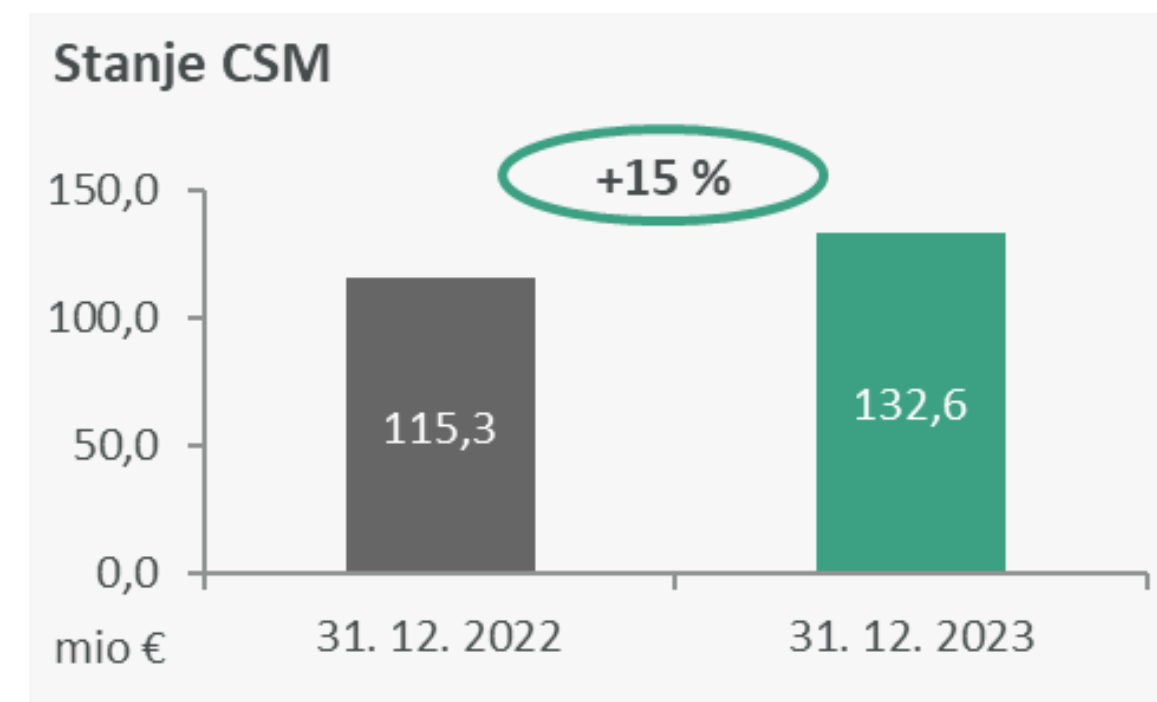
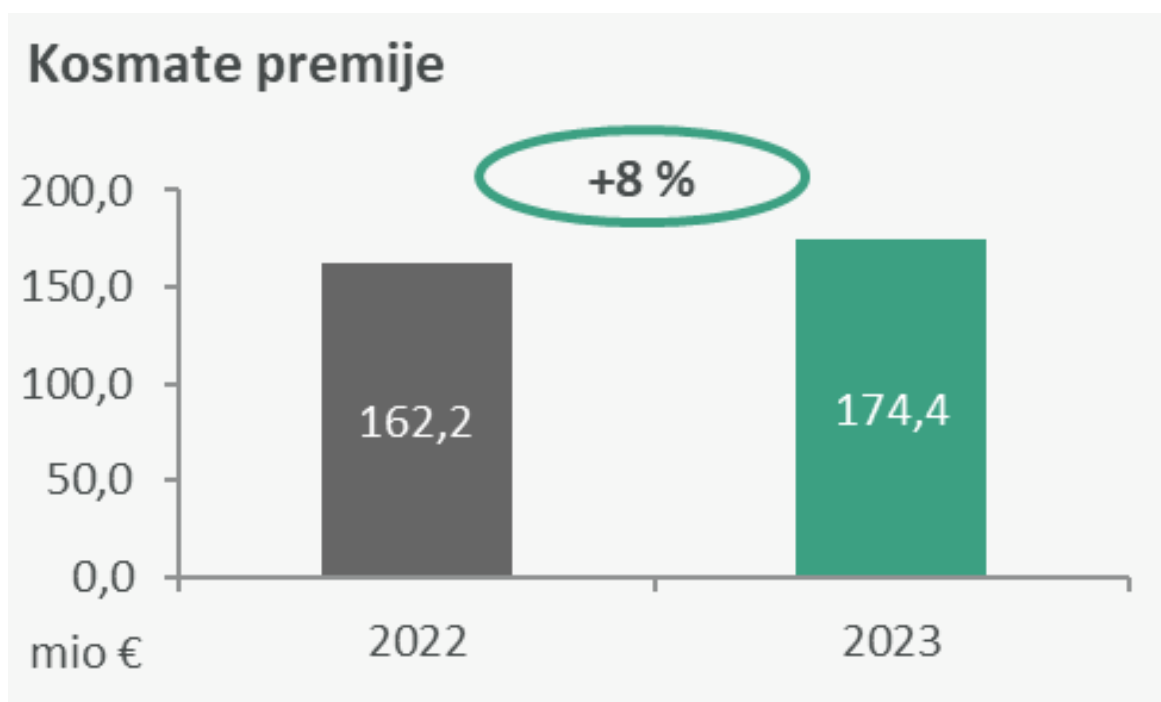
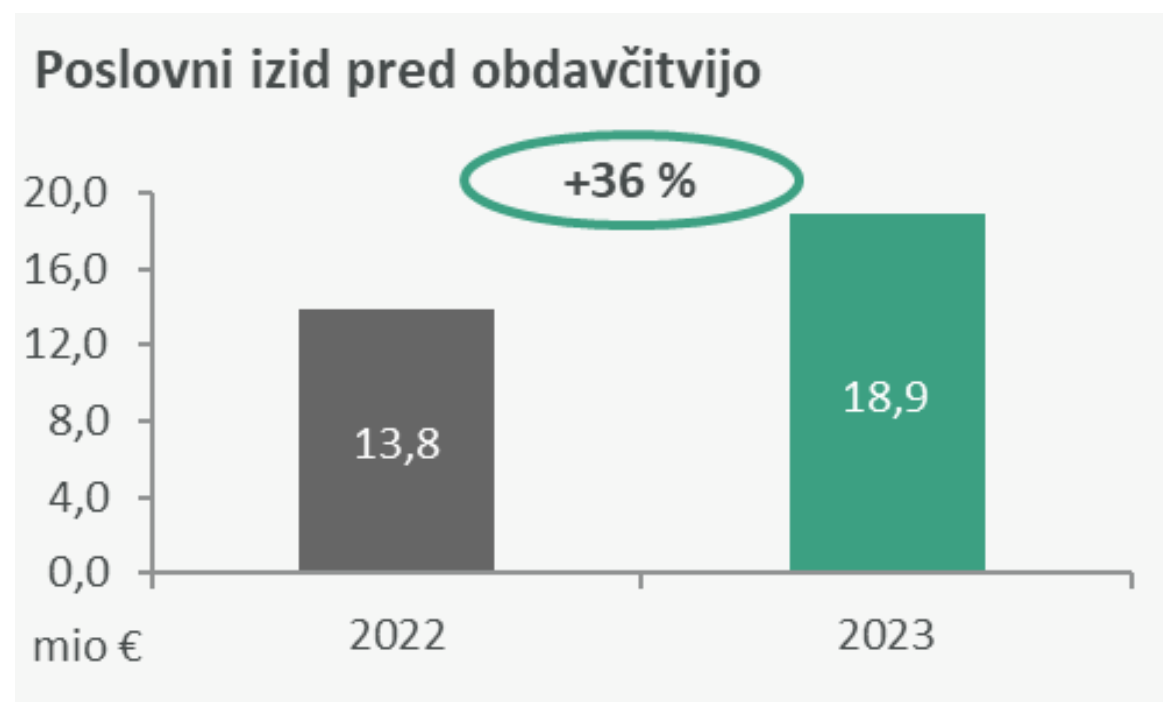
- Boljša prodaja kot v preteklem letu
- Sprememba v strukturi premij v prid rizičnim zavarovanjem, ki imajo v primerjavi z varčevalnimi zavarovanji večji delež premij, ki se všteva v zavarovalne prihodke



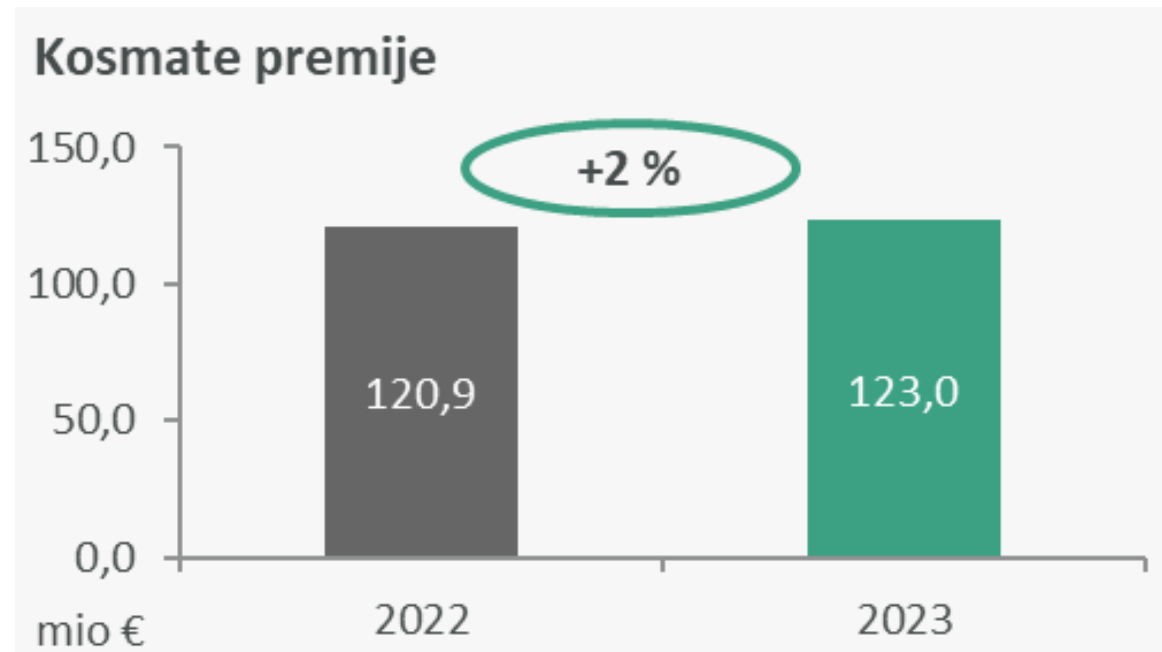
- Zavarovalni prihodki večji zaradi sprememb v sestavi premij (več rizičnih zavarovanj brez naložbene sestavine, ki ni vključena v zavarovalne prihodke)
- Nekoliko večji odhodki za škode zaradi povečanja škodne pogostosti (smrti in dodatne nezgode)



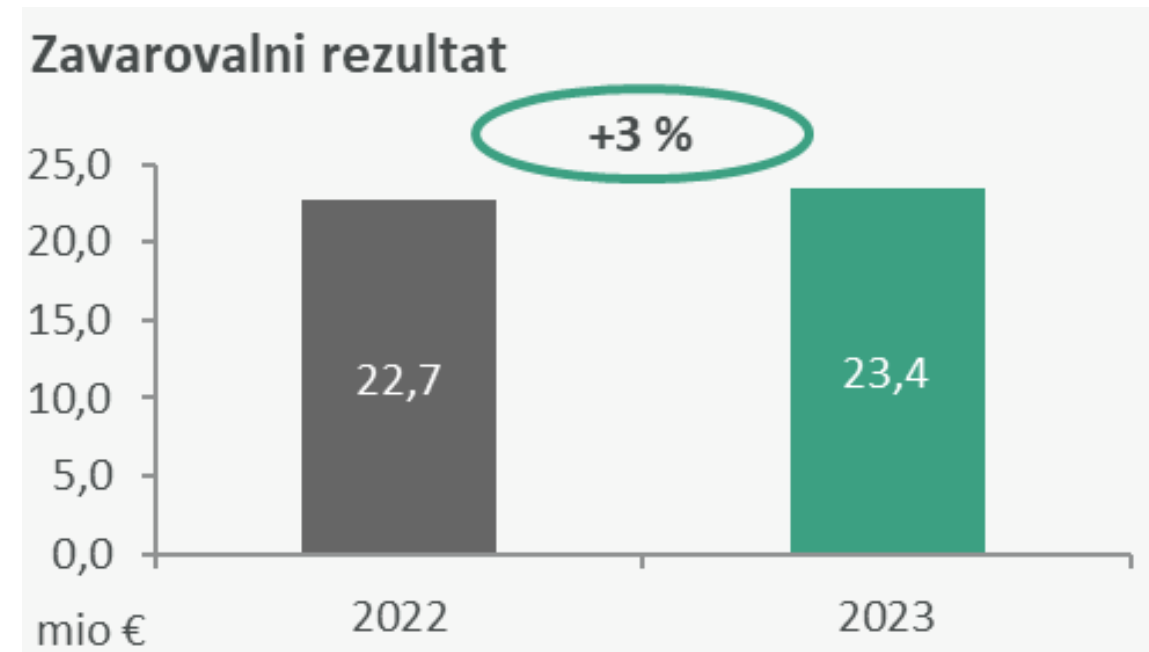
- V 2022 negativen vpliv spremembe poštene vrednosti naložb FVTPL zaradi razmer na finančnih trgih
- Večji obrestni prihodki v 2023



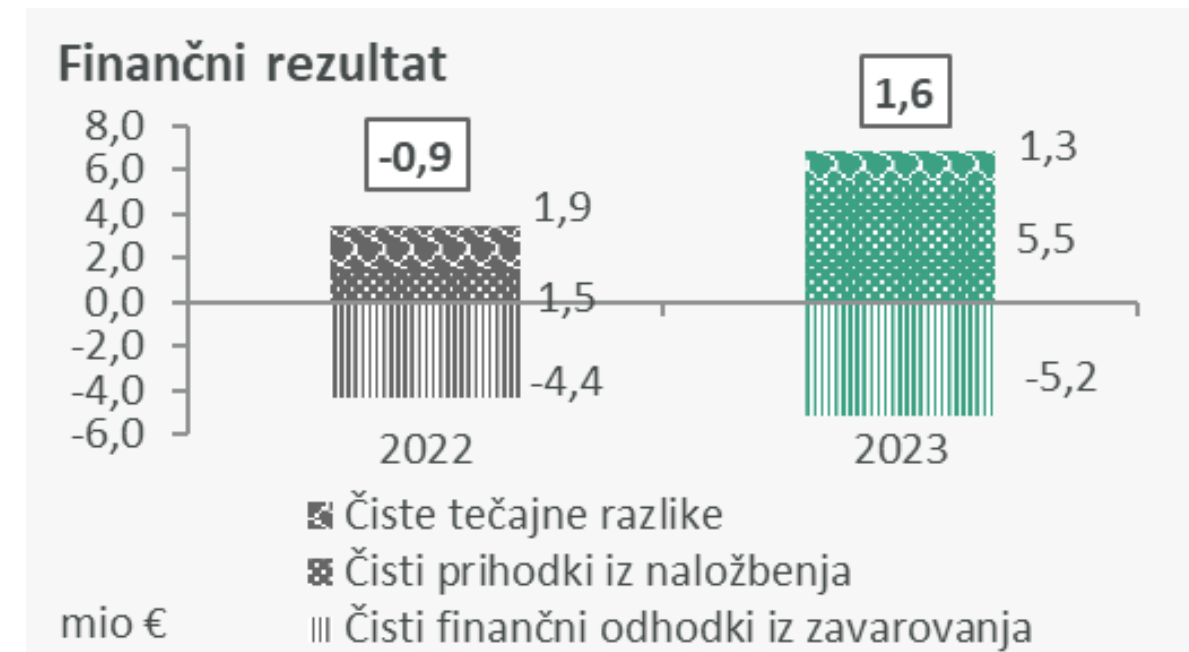
# Pozavarovanje: izboljšanje strukture prihodkov



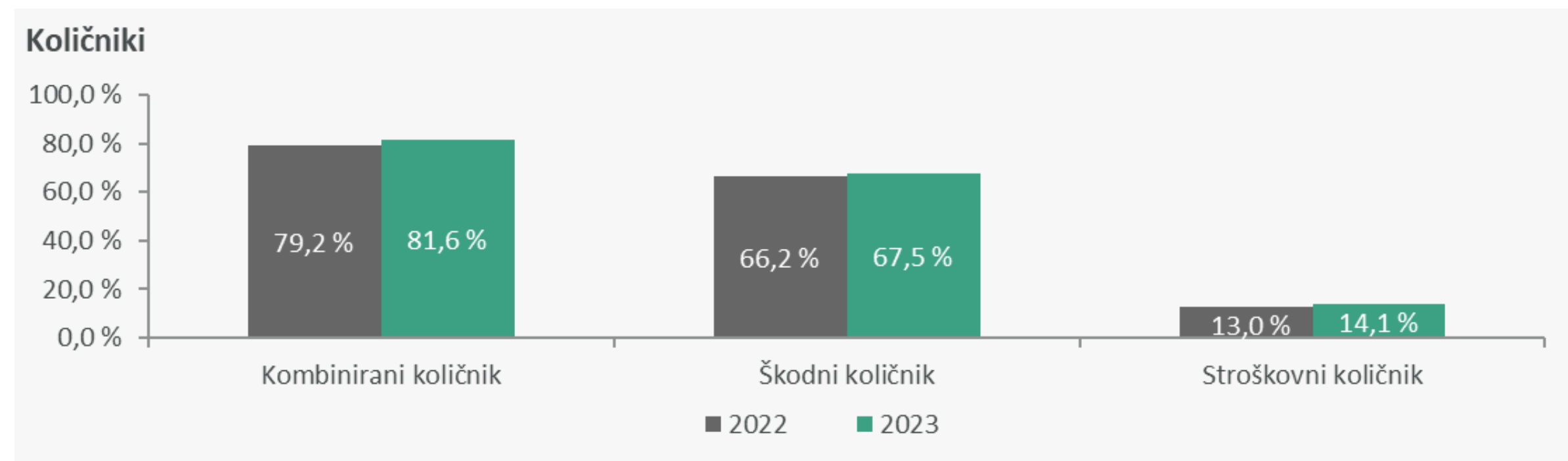
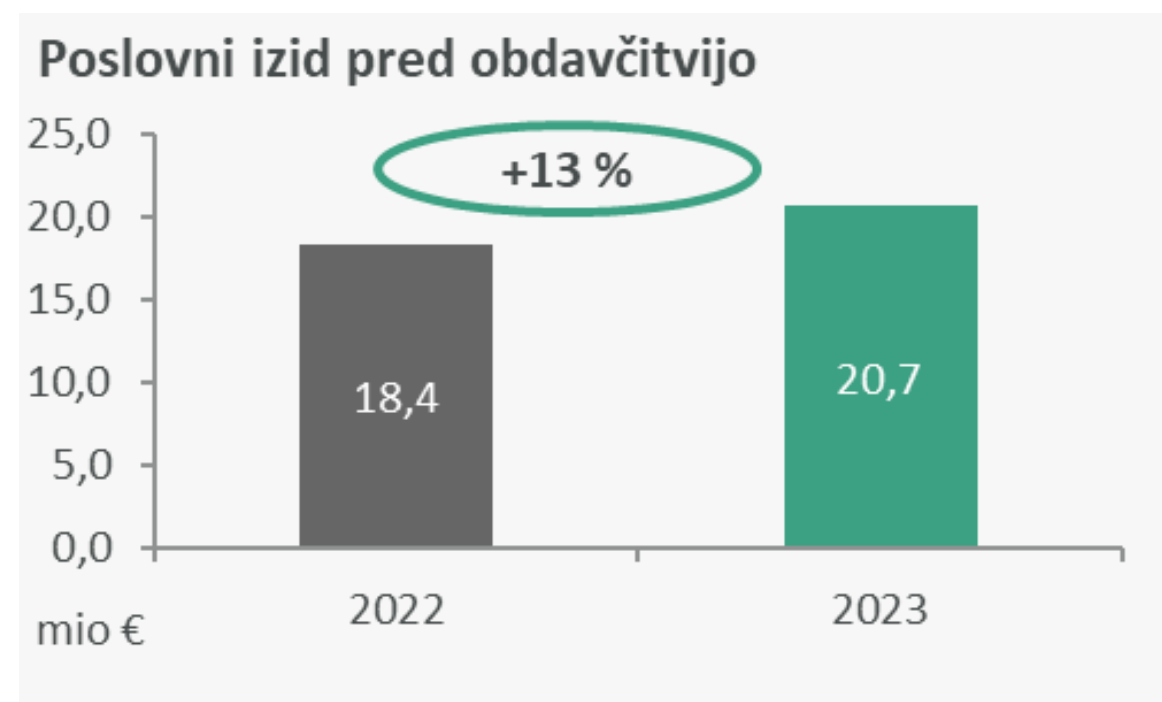
- Rast cen skladno z dogajanjem na pozavarovalnih trgih in organsko povečanje obsega poslovanja
- Pozitivna sprememba v strukturi premij v prid dobičkonosnejšim neproporcionalnim pogodbam, ki so se zvišale za 19,4 %



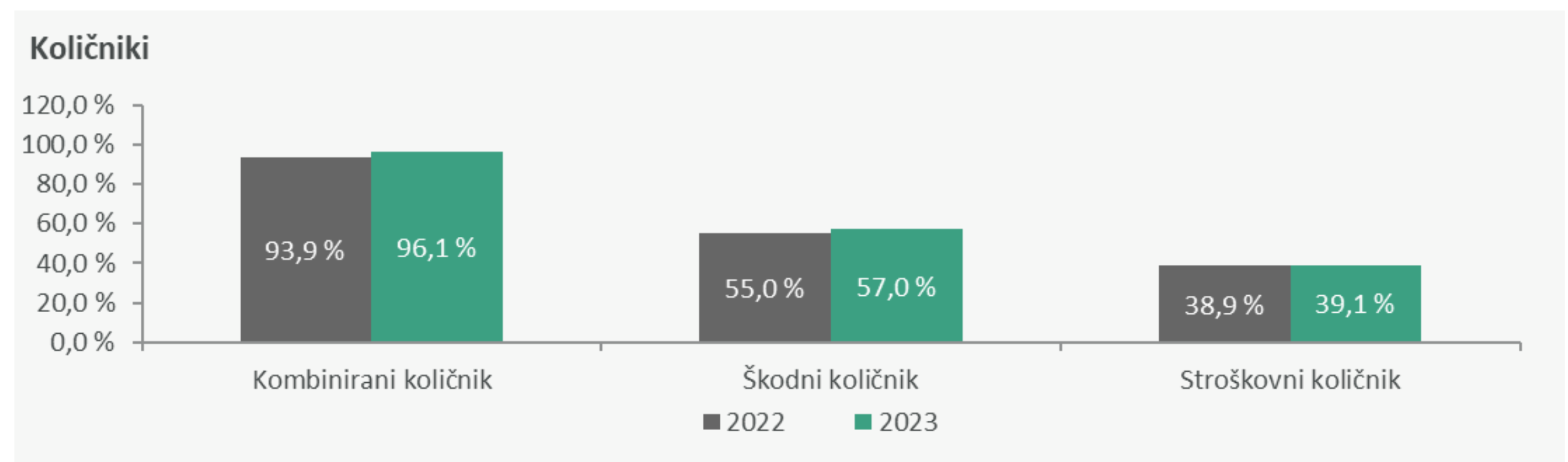
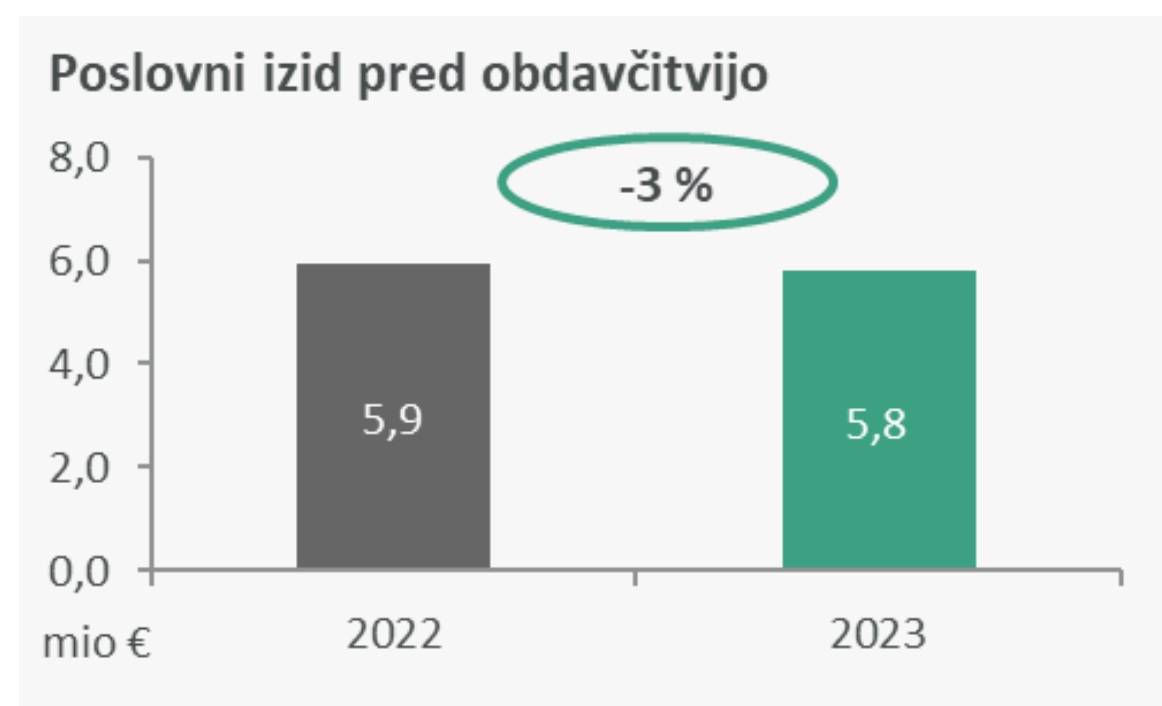
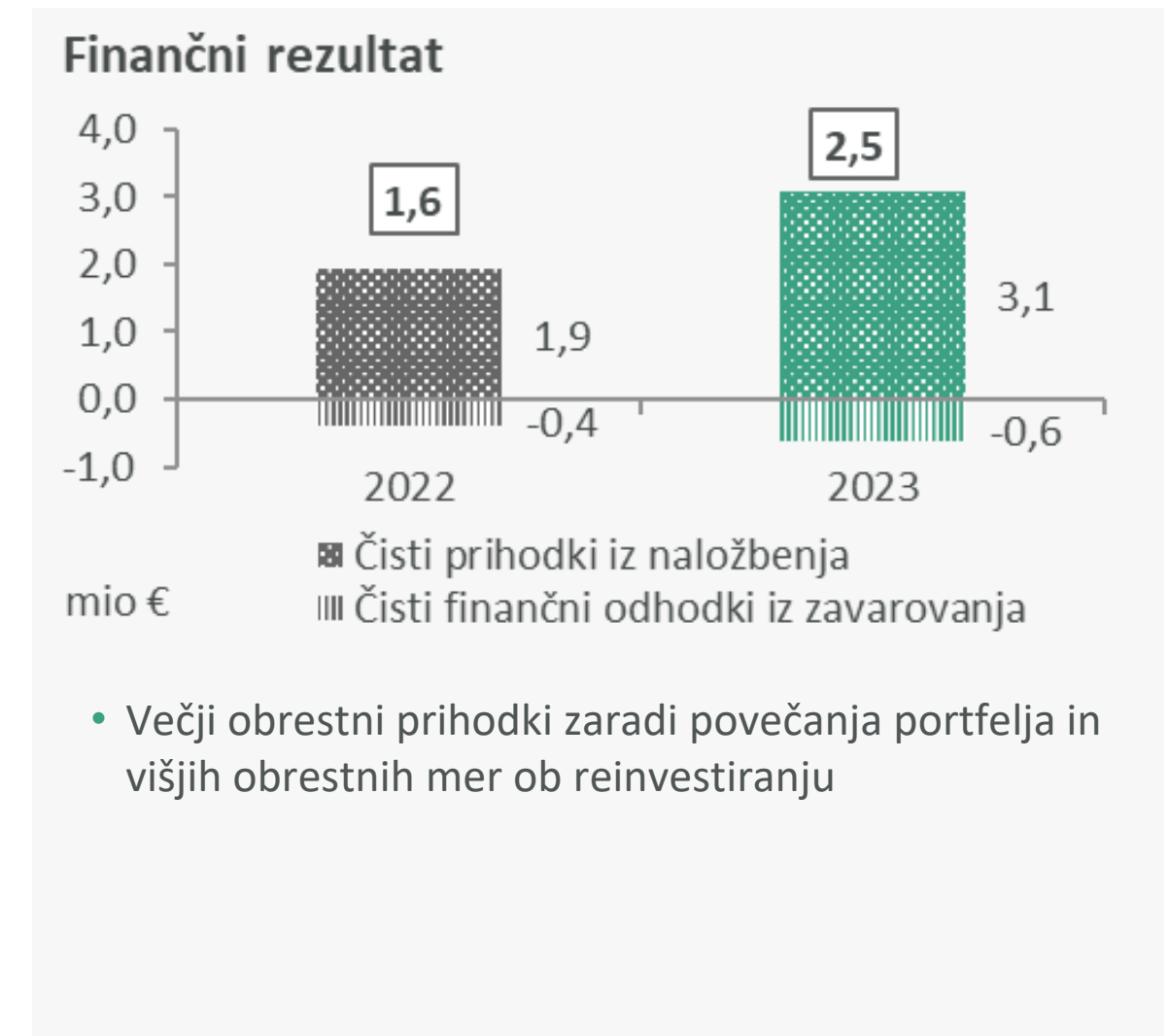
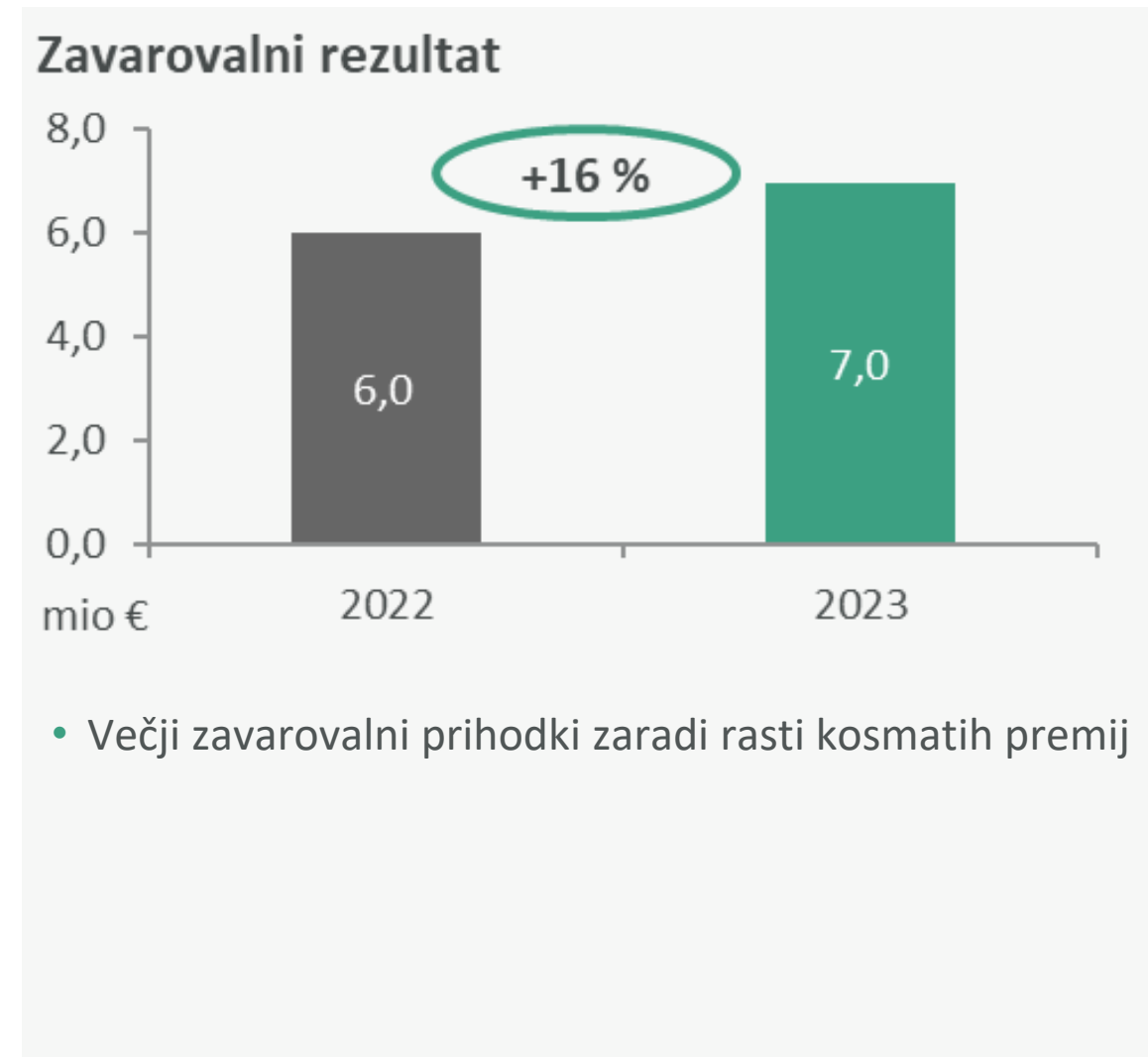
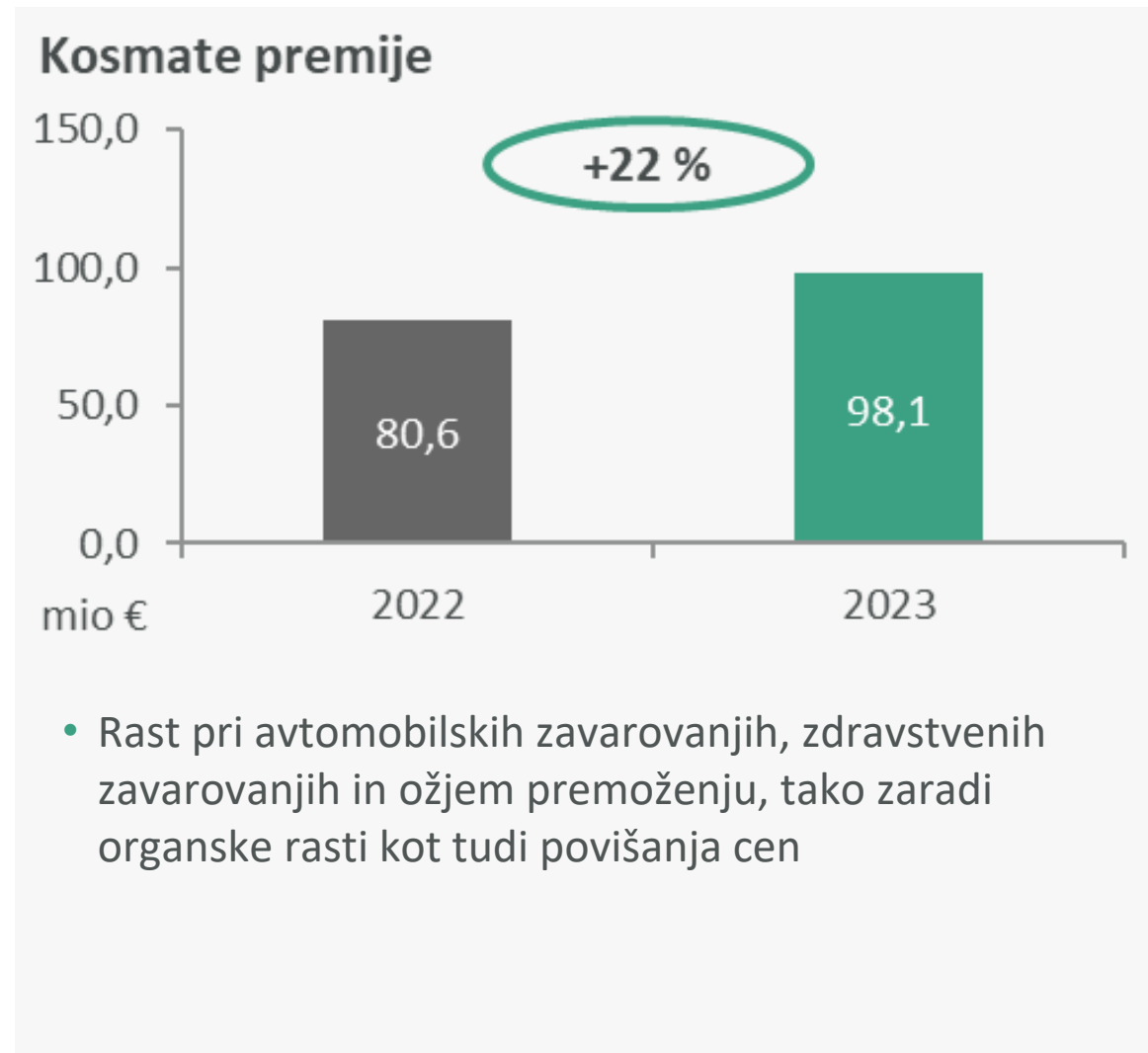
- Vpliv rasti zavarovalnih prihodkov zaradi izboljšanja strukture premij v prid neproporcionalnim pogodbam
- Ugodnejši razvoj pozavarovanja



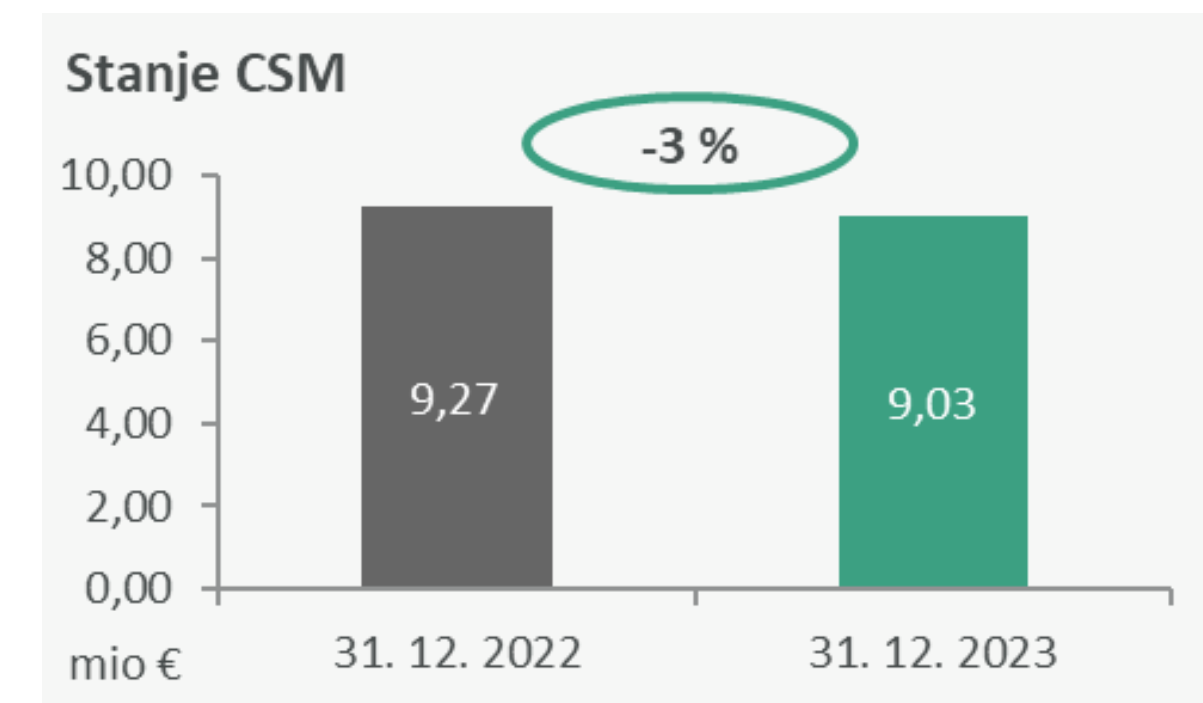
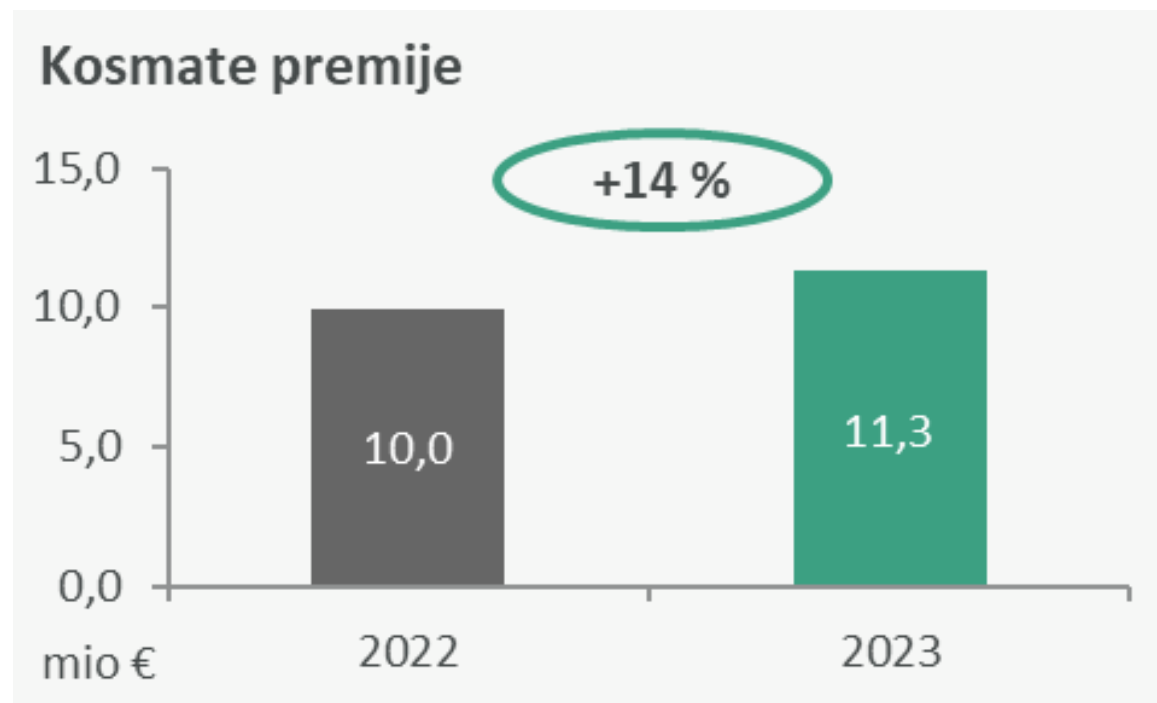
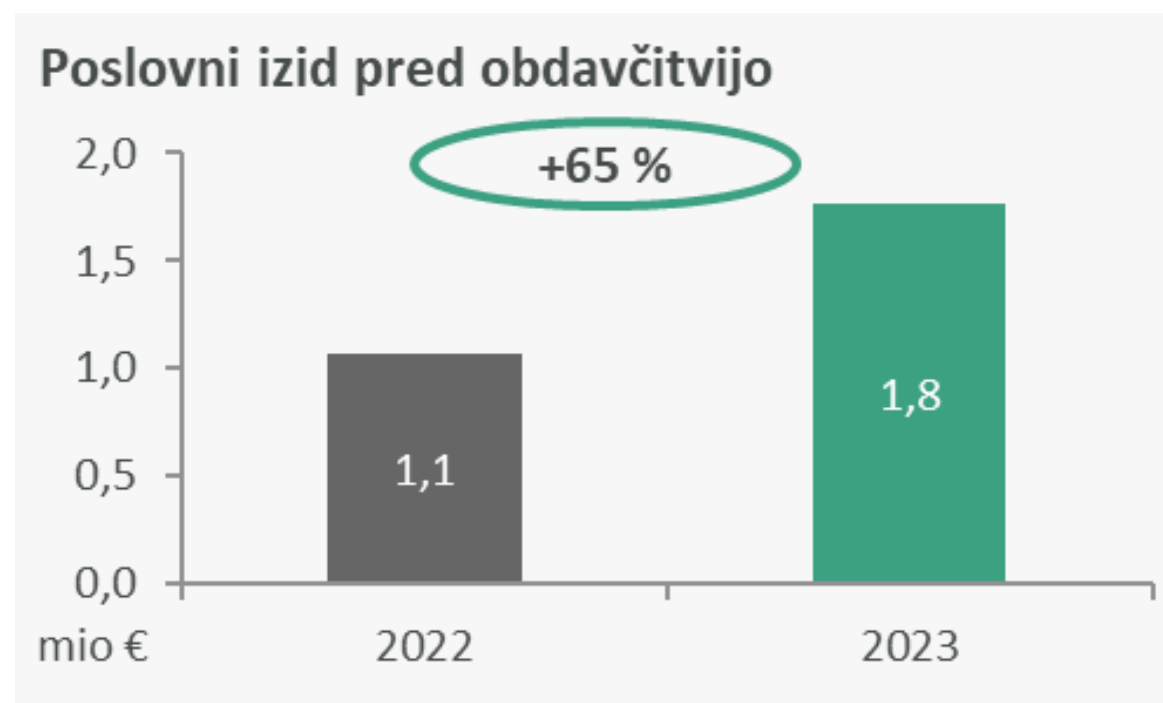
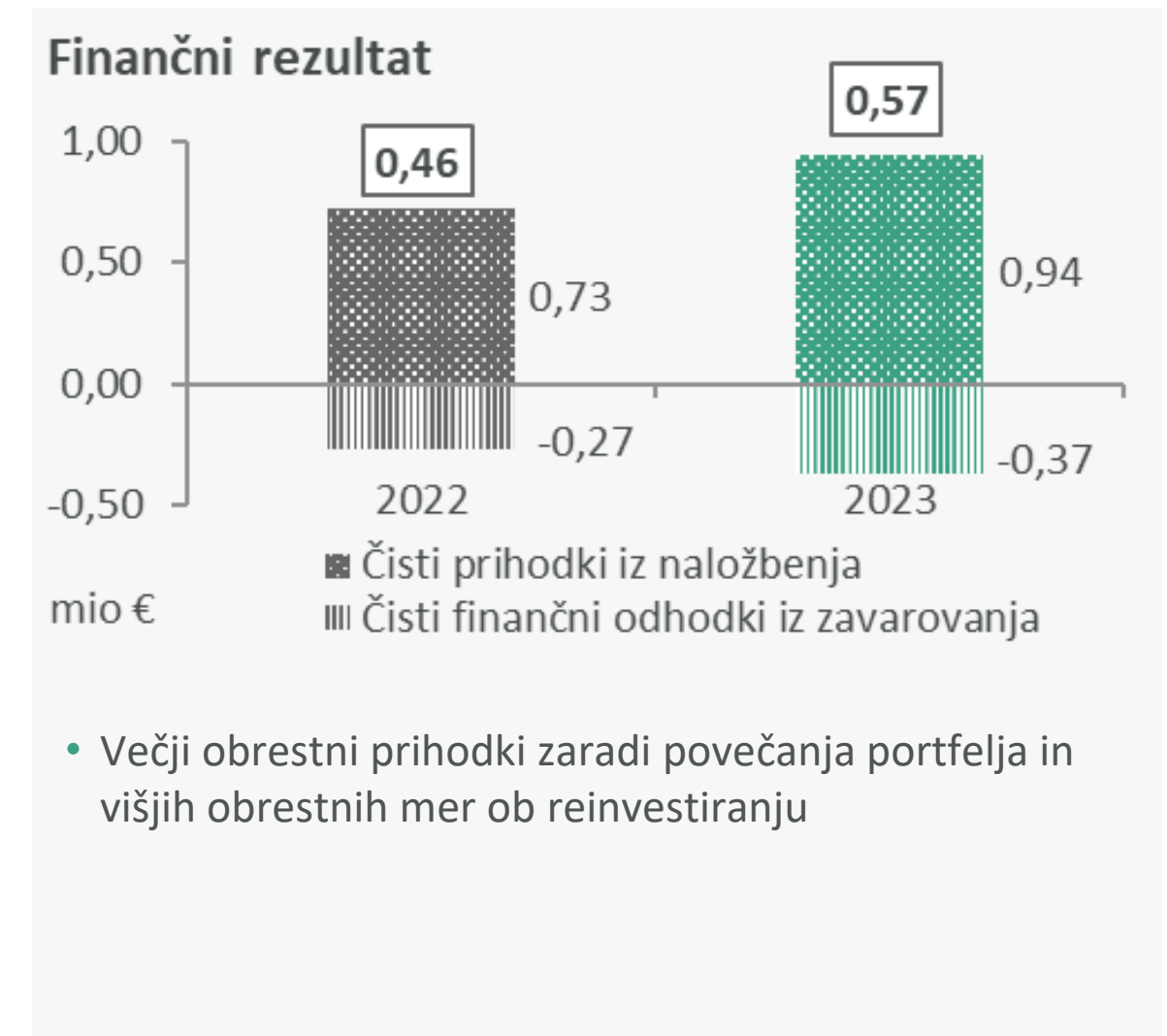
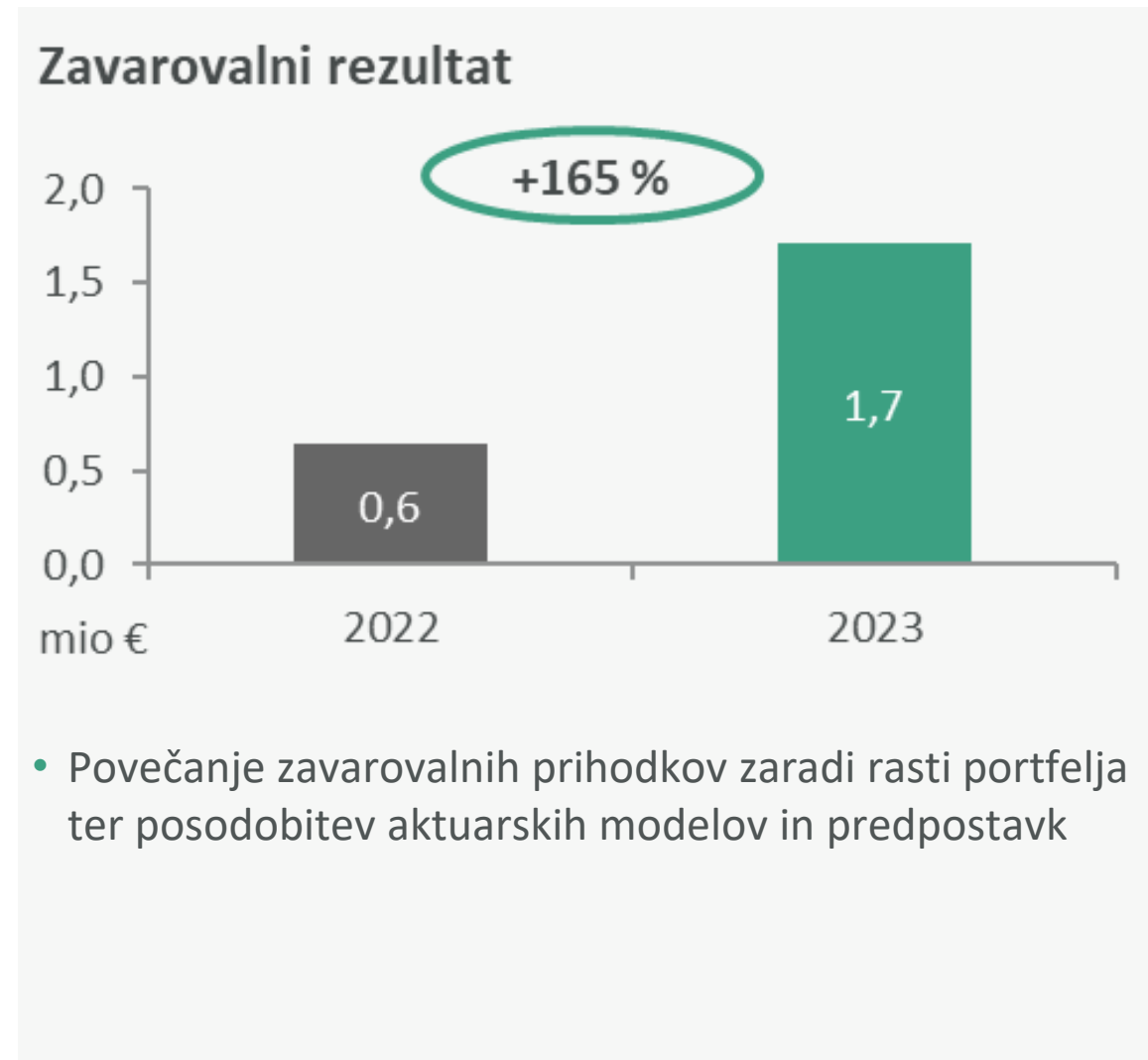
- V 2022 negativen vpliv spremembe poštene vrednosti naložb FVTPL zaradi gibanj na finančnih trgih
- V 2023 večji obrestni prihodki (reinvestiranje po višjih obrestnih merah)



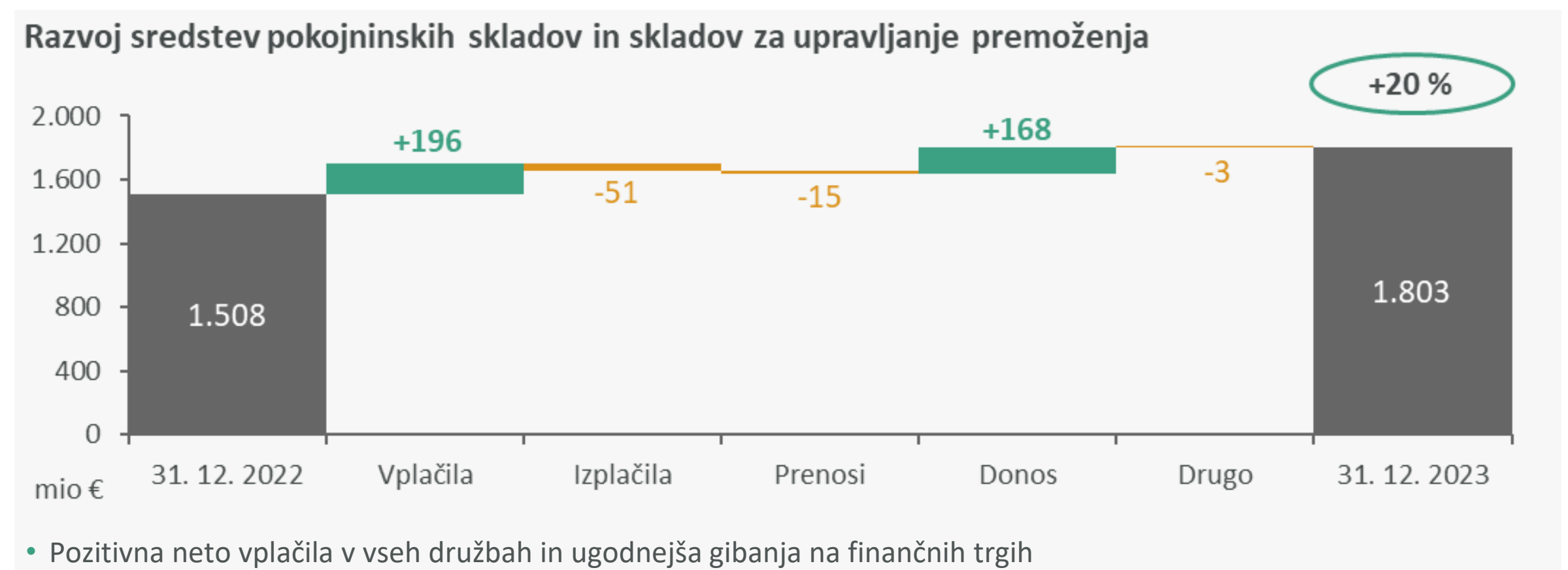
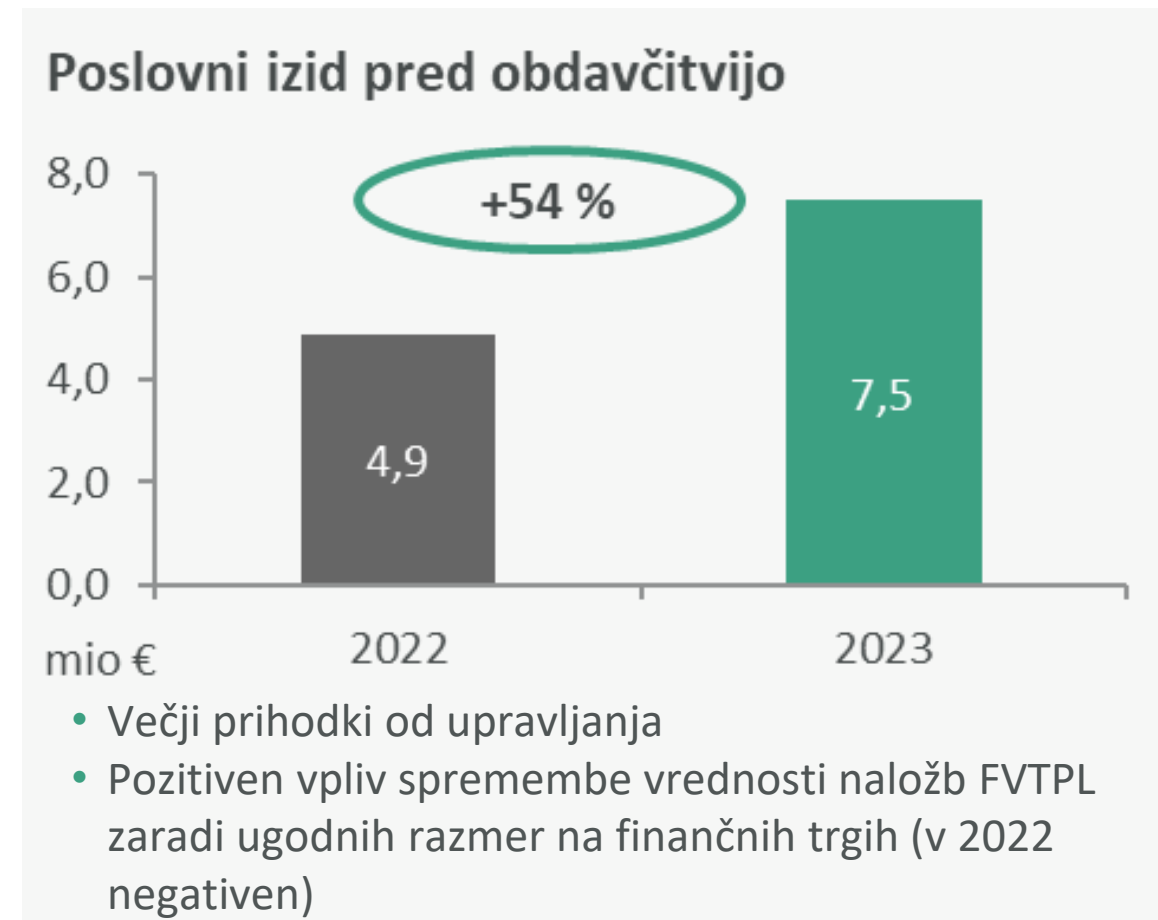
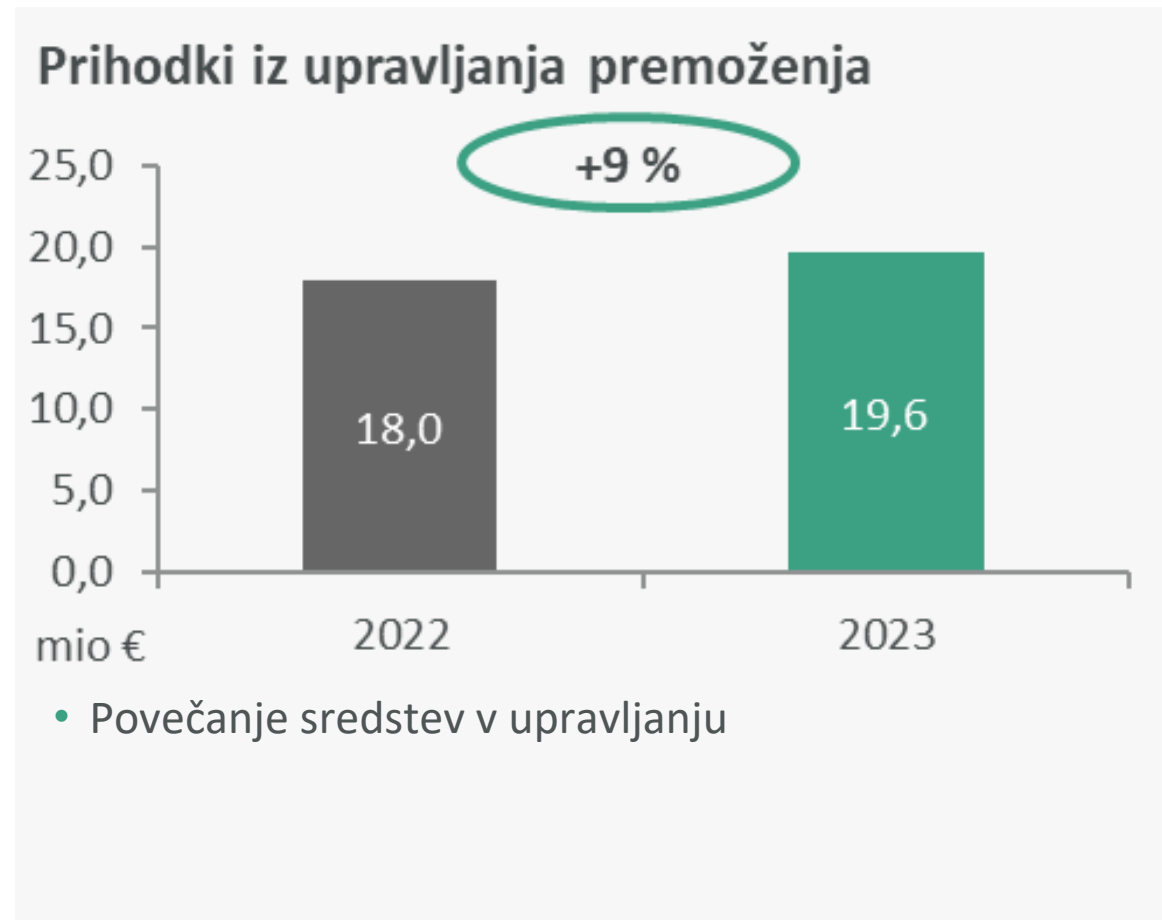
# Premoženje zunaj EU: visoka rast premij



# Življenje zunaj EU: visoka rast prihodkov

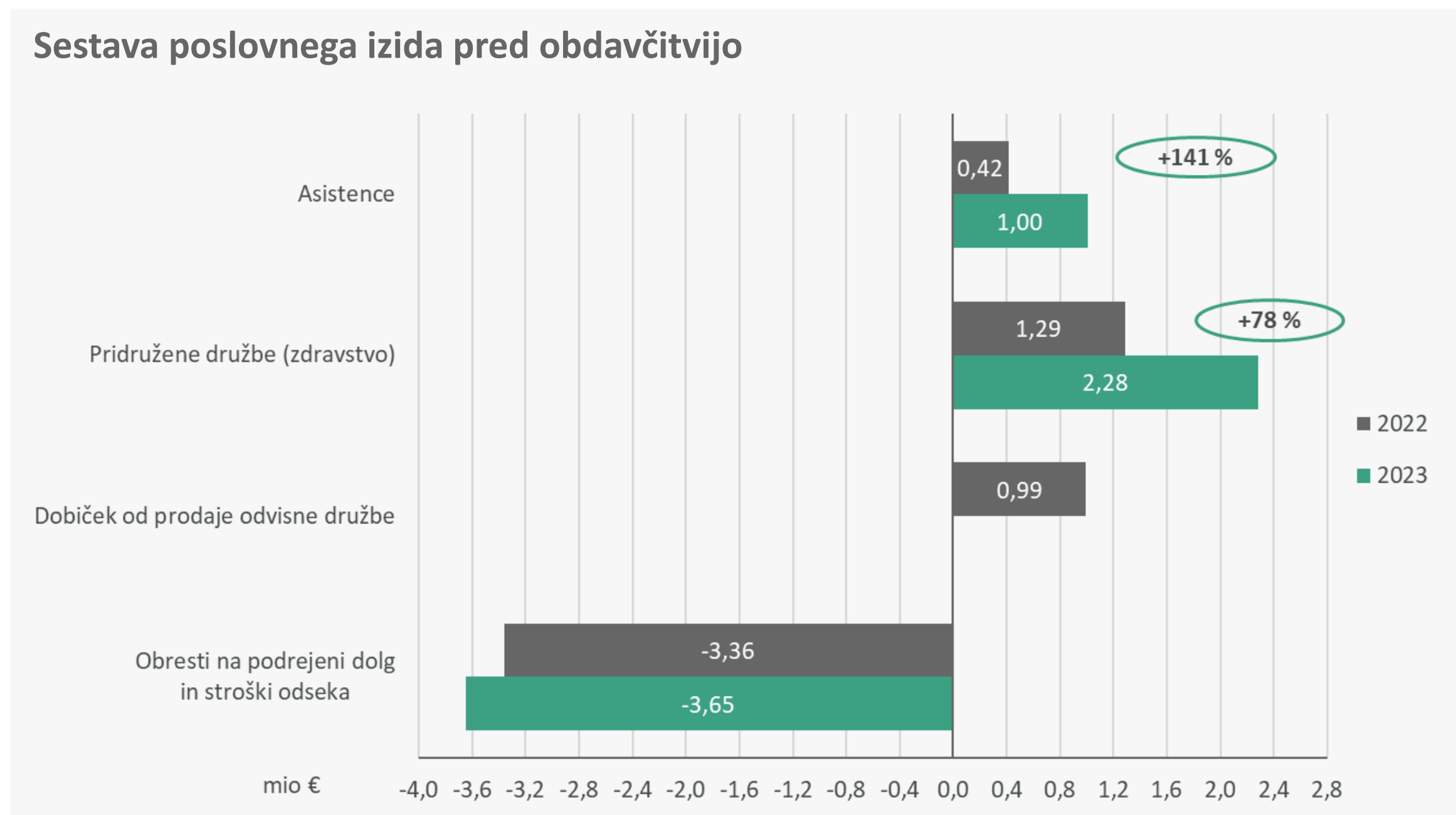
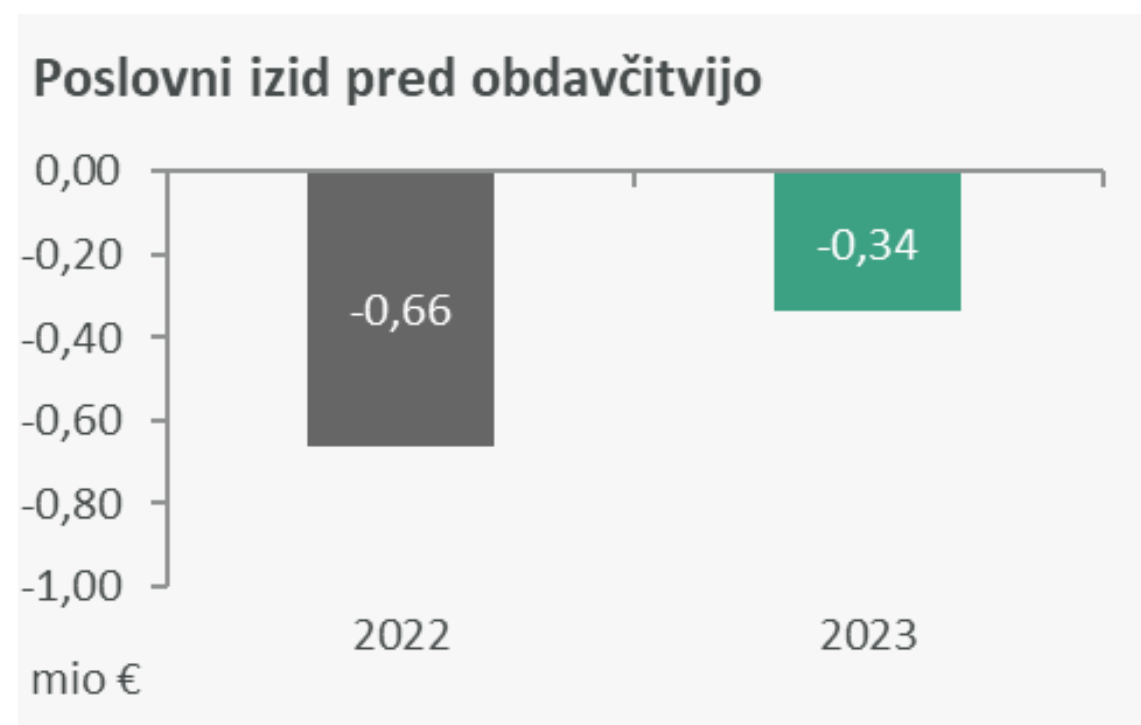


# Pokojnine in upravljanje premoženja: visoka rast vplačil v sklade





## Drugo: višji dobiček zdravstvenih in asistenčnih storitev



FINANČNE  
NALOŽBE

03



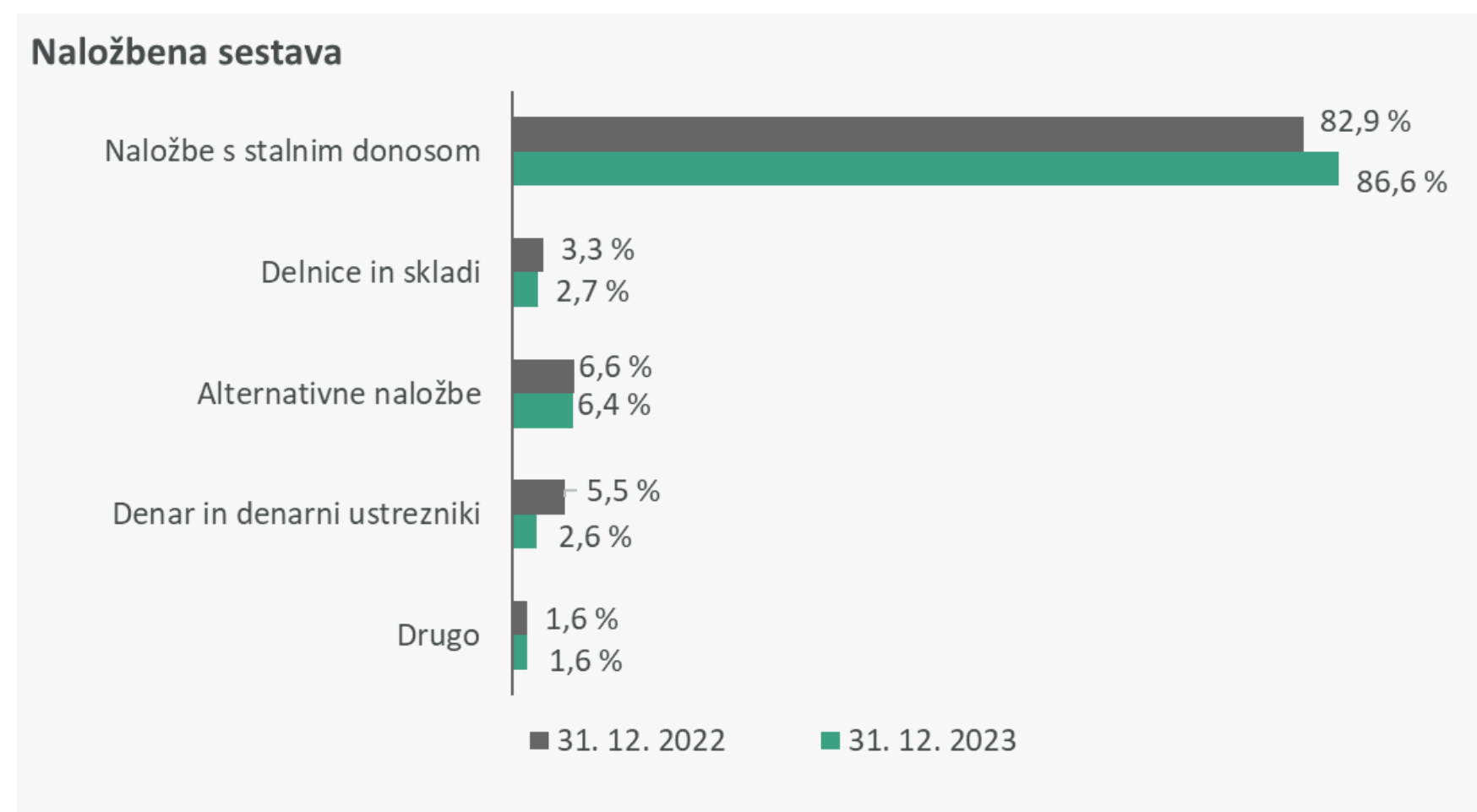
## Donos in donosnost naložbenega portfelja

v mio €	2022	2023	Sprememba
Prihodki od obresti po efektivni obrestni meri	15,4	20,6	5,2
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	-11,8	3,0	14,7
Prihodki/odhodki od prodaje naložb	-0,4	-0,8	-0,4
Spremembe pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	0,3	0,3	0,0
Ostali prihodki/odhodki iz naložbenja	5,2	7,2	2,0
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	<b>8,8</b>	<b>30,2</b>	<b>21,4</b>
<b>Donosnost naložbenega portfelja</b>	<b>0,6 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>+1,5 o. t.</b>

- Povečanje obrestnih prihodkov zaradi (re)investiranja v naložbe z višjim donosom
- Pozitivni doprinos portfelja FVTPL zaradi pozitivnega gibanja na delniških in obvezniških trgih

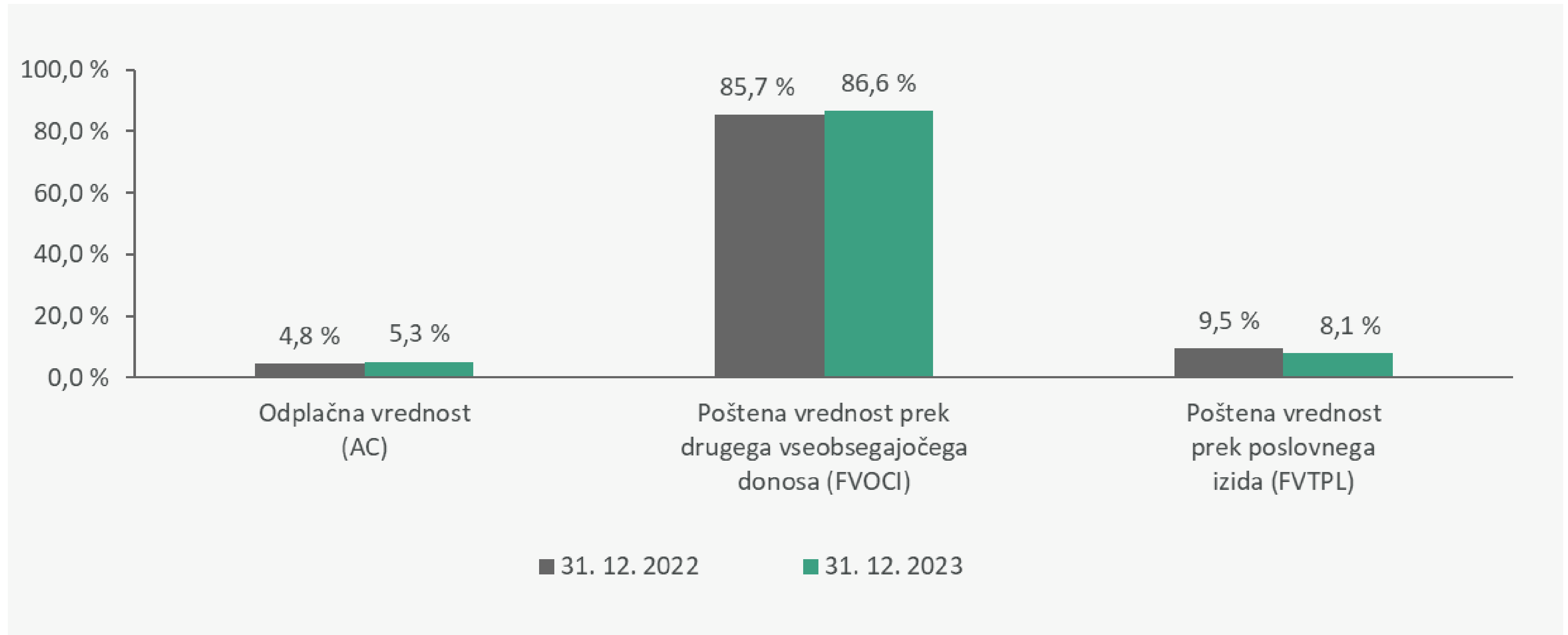
# Sestava naložbenega portfelja

v mio €	31. 12. 2022	31. 12. 2023	Razlika
<b>Naložbe s stalnim donosom</b>	<b>1.173,6</b>	<b>1.302,4</b>	<b>128,8</b>
Državne obveznice	734,5	818,8	84,3
Poslovne obveznice	420,3	458,0	37,7
Depoziti in potrdila o vlogah	18,8	25,6	6,8
<b>Delnice in skladi</b>	<b>47,0</b>	<b>40,3</b>	<b>-6,7</b>
Delnice	24,9	21,8	-3,1
Vzajemni skladi	22,2	18,6	-3,6
<b>Alternativne naložbe</b>	<b>93,1</b>	<b>96,1</b>	<b>3,0</b>
Infrastrukturni skladi	53,9	57,3	3,5
Nepremičninski skladi	16,5	13,9	-2,6
Naložbene nepremičnine	22,8	24,9	2,1
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>78,3</b>	<b>39,8</b>	<b>-38,5</b>
<b>Drugo</b>	<b>23,1</b>	<b>24,6</b>	<b>1,5</b>
<b>Skupaj naložbeni portfelj</b>	<b>1.415,2</b>	<b>1.503,3</b>	<b>88,1</b>



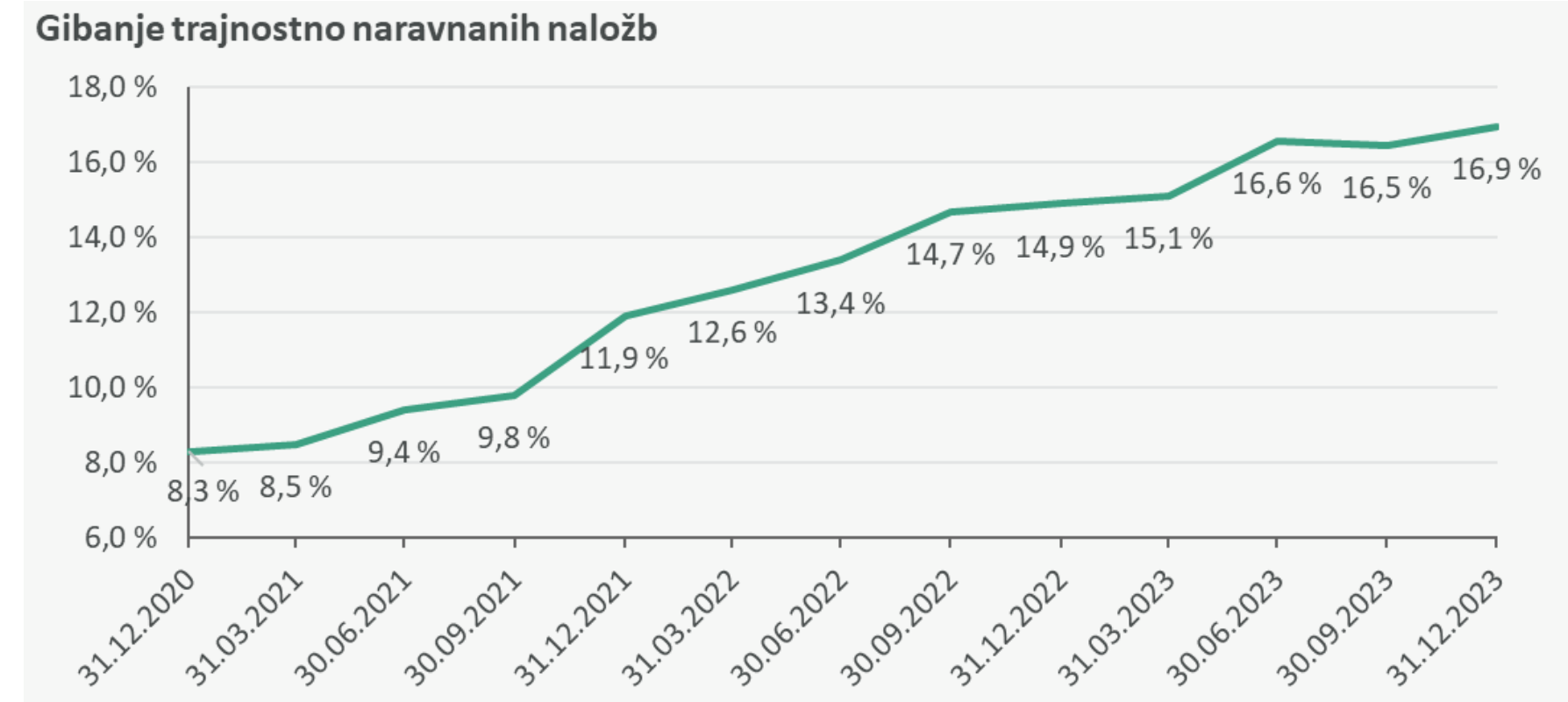
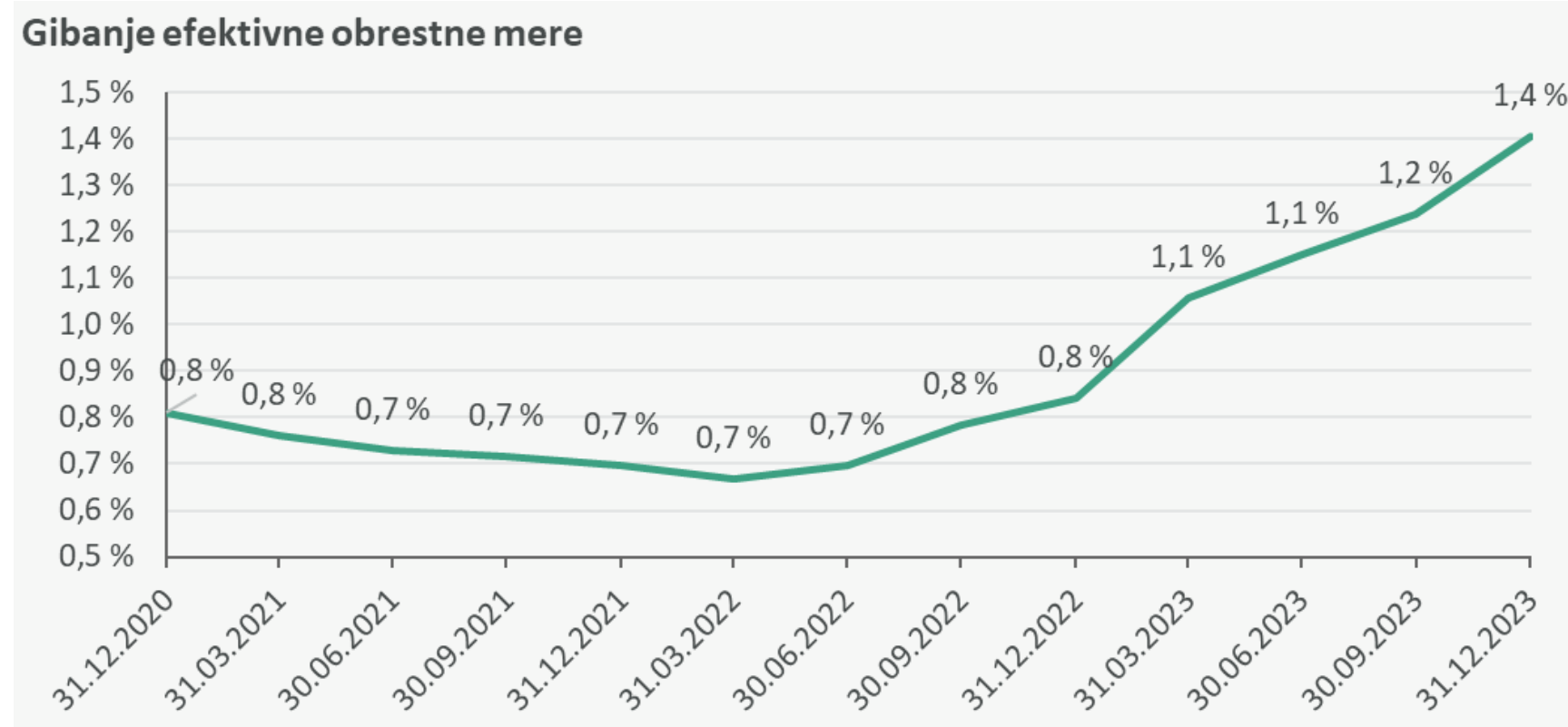
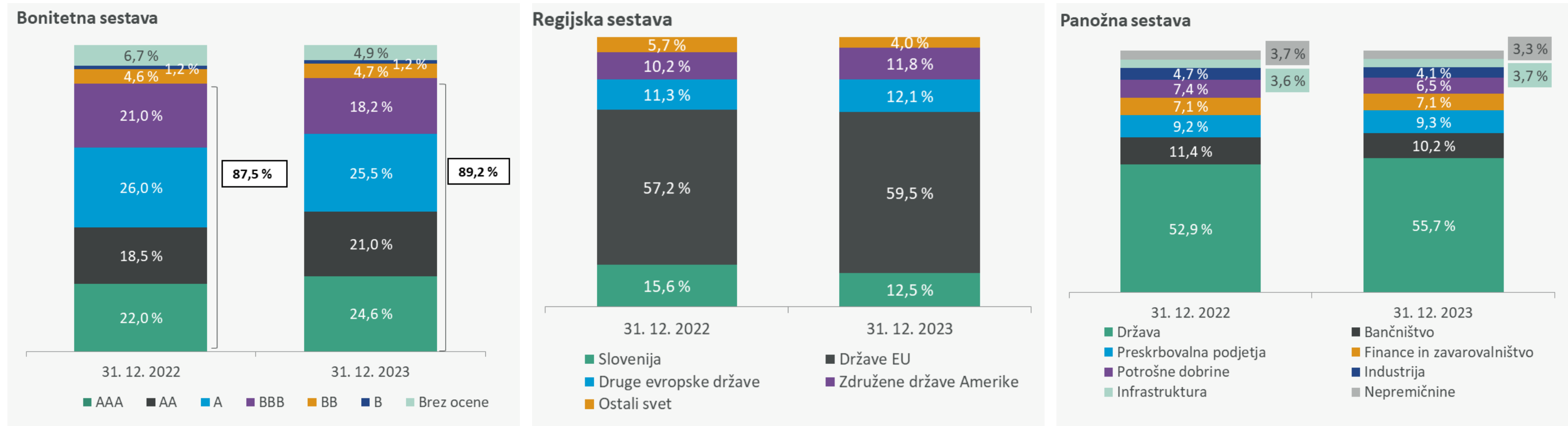
- Ohranjanje varnega in likvidnega portfelja z vlaganjem v državne in poslovne obveznice najvišjih bonitetnih ocen
- Zmanjšanje izpostavljenosti do lastniških vrednostnih papirjev
- Večji poudarek na zagotavljanju likvidnosti brez učinka na poslovni izid
- Donos reinvestiranja v zadnjem četrtletju je znašal približno 3,5 %, za vse leto 2023 pa 3,3 %

## Razvrstitev naložb po računovodskih razredih



- Na povišanje naložb FVOCI je vplivalo reinvestiranje sredstev iz prodanih delniških naložb v skupini FVTPL.

# Varen in stabilen naložbeni portfelj





# Hvala.

Za dodatne informacije: [ir@sava-re.si](mailto:ir@sava-re.si)



V DRUŽBI DOBRIH LJUDI

[www.sava-re.si](http://www.sava-re.si)

# Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

**CSM (angl. Contractual Service Margin). Pogodbena storitvena marža** predstavlja oceno nezasluženega dobička skupin zavarovalnih pogodb, ki na vsako poročevalsko obdobje še ni prepoznan v izkazu poslovnega izida, ker se nanaša na prihodnje storitve.

**Čista pogodbena storitvena marža.** Pogodbena storitvena marža, znižana za pozavarovanje.

**Dividendna donosnost.** Razmerje med vrednostjo dividende na delnico in drsečim povprečjem tečaja delnice v 12-mesečnem obdobju.

**Donos naložbenega portfelja.** Rezultat iz naložbenja in pripadajoči dobički/izgube povezanih družb. Iz izračuna so izključeni donosi življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, vplivi tečajnih razlik in stroški podrejenega dolga.

**Donosnost delnice.** Razmerje med ceno delnice na koncu obdobja, vključno z dividendo, in ceno delnice na koncu preteklega obdobja.

**Donosnost lastniškega kapitala (ROE).** Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v odstotku od povprečnega stanja kapitala v obdobju, brez akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa.

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

**Knjigovodska vrednost delnice.** Razmerje med stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic (brez lastnih delnic).

**Kombinirani količnik.** Seštevek škodnega in stroškovnega količnika. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja. Količnik za Savo Re ne vključuje holdinških stroškov. Pri prehodu na MSRP 17 je skupina ostala pri obstoječi neto/neto metodologiji za izračun kombiniranega količnika. Med letom 2023 se je skupina skladno pristopom drugih primerljivih zavarovalnic odločila za spremembo metodologije na neto/bruto izračun

kombiniranega količnika, ki tudi sledi logiki prikaza izkaza poslovnega izida po MSRP 17. Spremenjena metodologija je prvič uporabljena v tem letnem poročilu. Po novi metodologiji se strošek pozavarovanja v neto znesku upošteva v števcu, v imenovalcu pa se vključijo zavarovalni prihodki brez odštete deli, ki je prenesen v pozavarovanje. Na ta način se kombinirani količnik nekoliko poslabša, je pa za realno primerjavo ustrezno preračunan tudi kombinirani količnik za predhodno leto.

**Kosmate premije.** Premije, ki so obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne.

**Naložbeni portfelj.** Vključuje finančne naložbe, naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike, brez naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

**Obseg poslovanja.** Kosmate premije in prihodki nezavarovalnih dejavnosti.

**Solventnostni količnik.** Količnik primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Količnik, ki presega 100 odstotkov, kaže, da ima družba dovolj virov za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.

**Sredstva v upravljanju.** Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb, sredstva vzajemnih skladov družbe za upravljanje in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

**Stroškovni količnik.** Pripisljivi stroški, nepripisljivi stroški, čisti poslovni prihodki/odhodki, čisti drugi prihodki/odhodki in čiste oslabitve/odprave oslabitev nefinančnih sredstev v odstotku od prihodkov iz zavarovalnih storitev. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje. Količnik za Savo Re ne vključuje holdinških stroškov.

**Škodni količnik.** Odhodki iz zavarovalnih storitev brez stroškov poslovanja in čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb v odstotku od prihodkov iz zavarovalnih storitev. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.