



# Skupina Sava Re

Predstavitev rezultatov za poslovno leto  
2012

**POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE  
IN  
POZAVAROVALNICE SAVA, d.d.  
V LETU 2012**

25.3.2012

Predstavitev rezultatov vlagateljem in analitikom

## Pregled

- ▶ 10 družb s področja pozavarovalne in zavarovalne dejavnosti
- ▶ Pozavarovalni posli na svetovnem pozavarovalnem trgu
- ▶ Izvajanje zavarovalne dejavnosti na 6 trgih nekdanje Jugoslavije
- ▶ Kosmata konsolidirana premija: 271 mio EUR
- ▶ Bonitetni oceni: S&P BBB+; Am Best A-



## Ključni dosežki

- ▶ podpis pogodbe za odkup 50,9% deleža v Zavarovalnici Maribor
- ▶ rast na tujih pozavarovalnih trgih
- ▶ pridobitev bonitetne ocene s strani AM best na nivoju A-
- ▶ izboljšanje dobičkonososti kapitala in pomembno izboljšanje rezultatov družb v skupini
- ▶ prehod v prvo borzno kotacijo LJSE

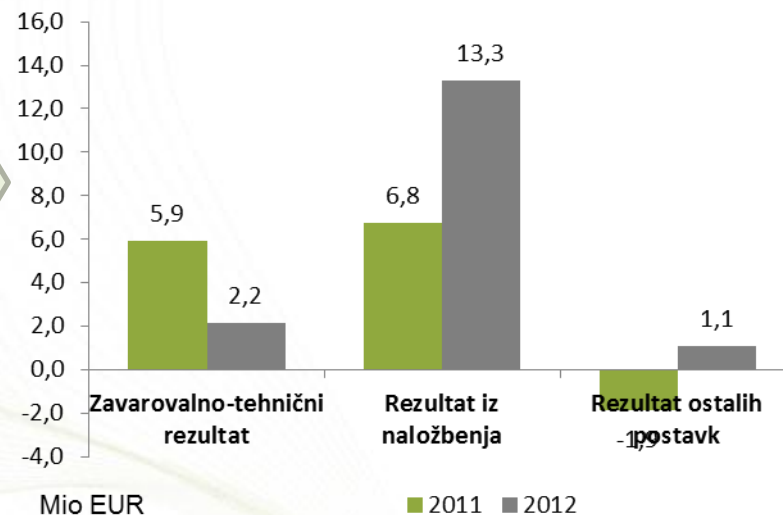
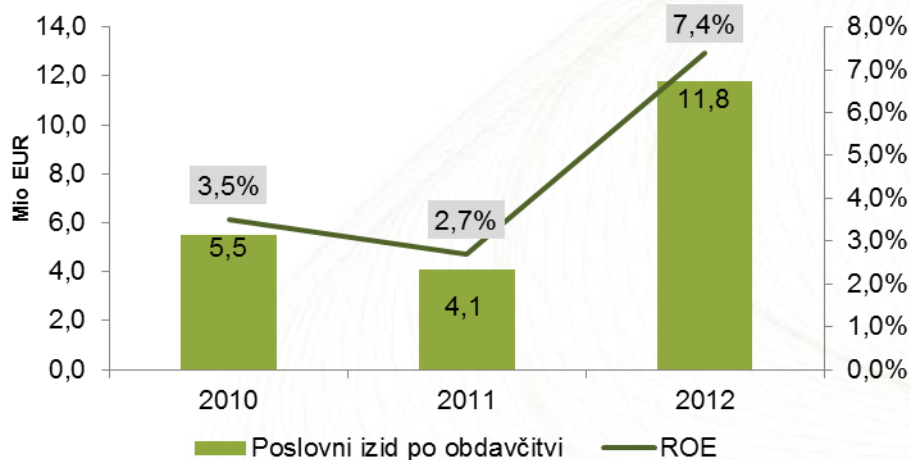


| (v EUR)                                     | 2011        | Plan 2012   | 2012               | Sprememba<br>2012/2011 | Doseganje<br>plana v % |
|---|-------------|-------------|--------------------|------------------------|------------------------|
| Kosmata premija                             | 258.415.194 | 271.148.318 | <b>270.763.193</b> | +4,8 %                 | 99,9 %                 |
| Zavarovalno-tehnični rezultat               | 5.912.230   | 6.659.153   | <b>2.154.990</b>   | -63,6                  | 32,4 %                 |
| Donos naložb*                               | 6.764.553   | 13.350.419  | <b>13.181.309</b>  | +94,9 %                | 99,4 %                 |
| Čisti kombinirani količnik S&P <sup>1</sup> | 98,3 %      | 97,8 %      | <b>98,7 %</b>      | +0,4 o.t.              | +0,9 o.t.              |
| Poslovni izid po obdavčitvi                 | 4.066.402   | 10.588.677  | <b>11.788.457</b>  | +189,9 %               | 111,3 %                |

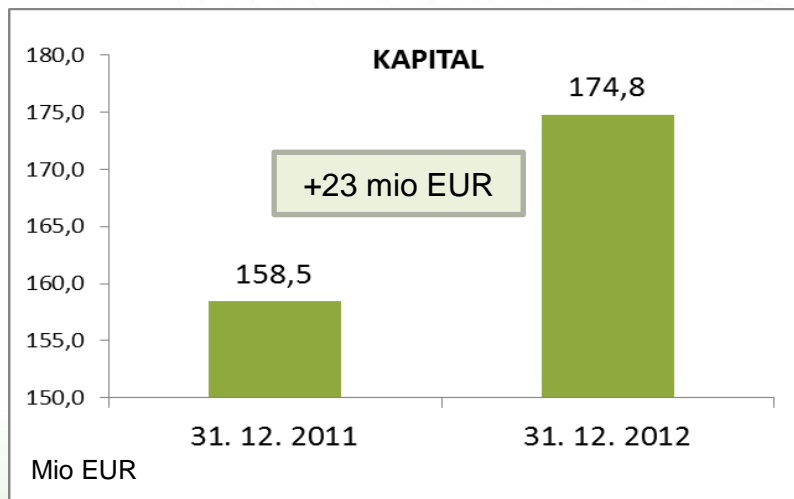
\* Donos naložb ne vključuje donosa v korist življenjskih zavarovancev. Prikazan donos vključuje strošek financiranja.



Izboljšanje rezultata izhaja predvsem iz donosa naložbenja ter izboljšanja rezultatov podrejenih družb

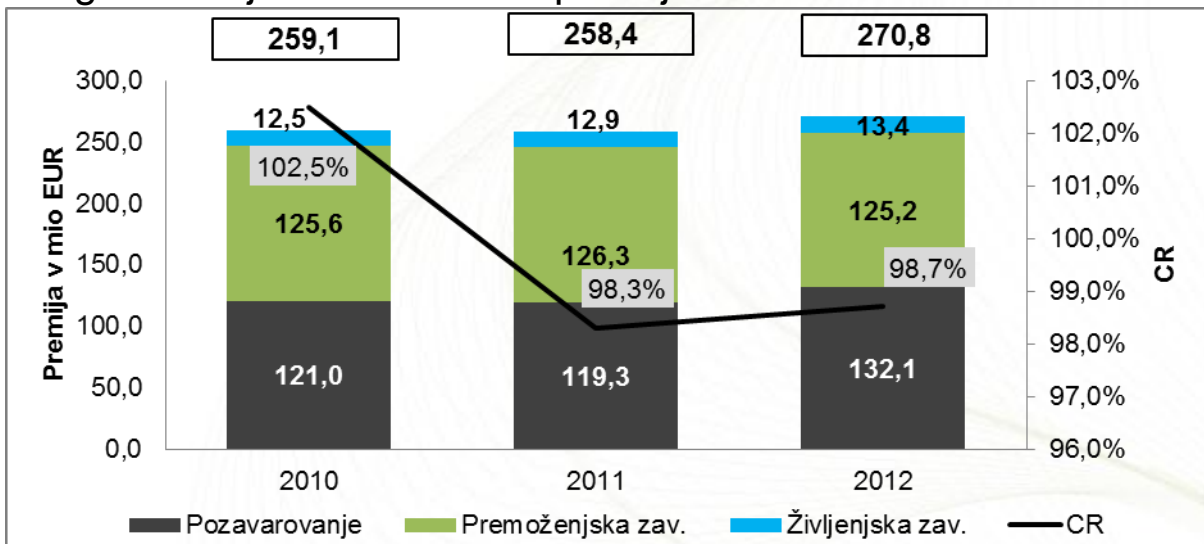


Rast knjigovodske vrednosti delnice ter tržne vrednosti

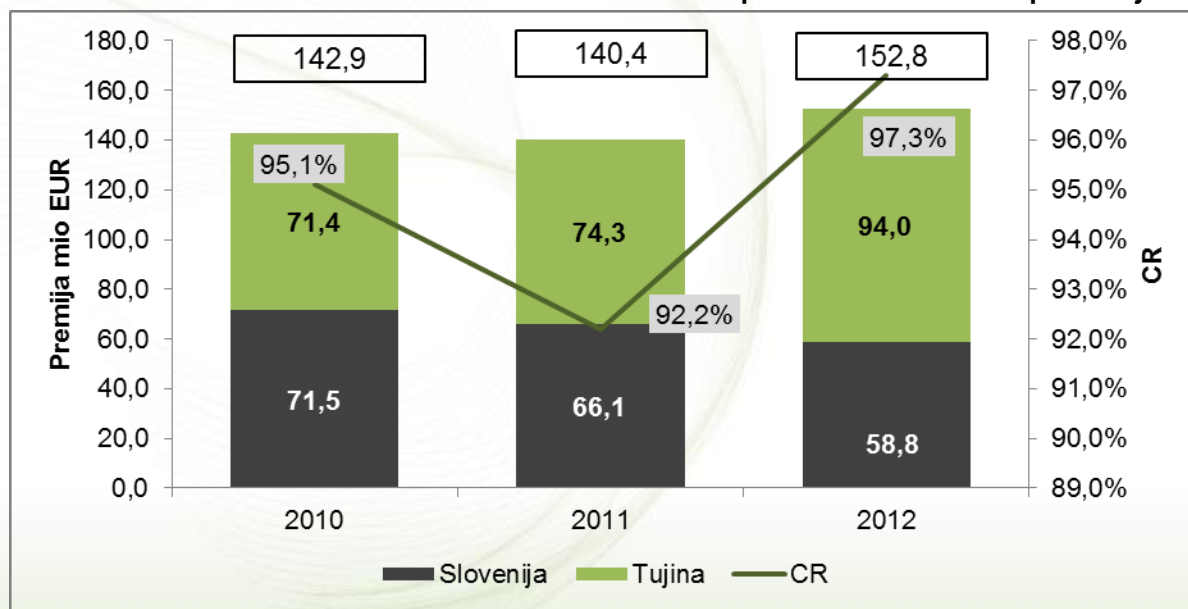


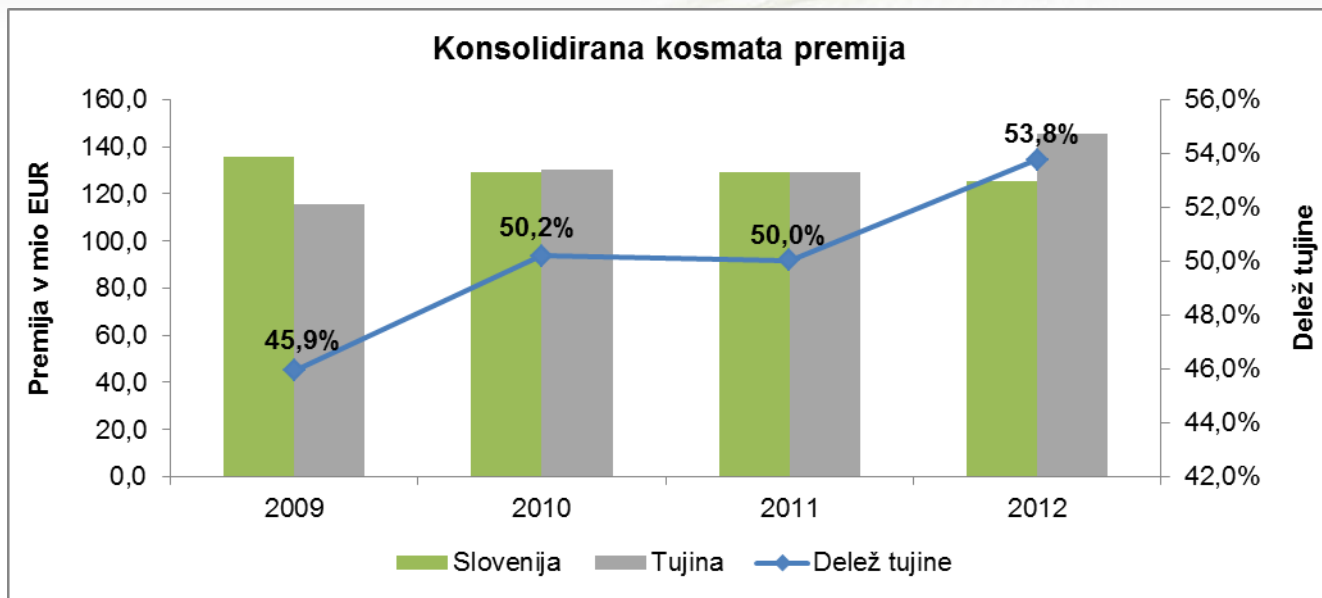
| (v EUR)  | 31.12.2011 | 31.12.2012 | Sprememba v % |
|--|------------|------------|---------------|
| Knjigovodska vrednost delnice                      | 16,92      | 18,67      | 10,3%         |
| Tržni tečaj delnice                                | 5,81       | 7,12       | 22,5%         |
| Cena delnice / knjigovodska vrednost delnice (P/B) | 0,34       | 0,38       | 11,1%         |
| Cena delnice / dobiček na delnico (P/E)            | 13,58      | 5,65       | -58,4%        |

### Segmentacija konsolidirane premije



### Struktura pozavarovalne premije

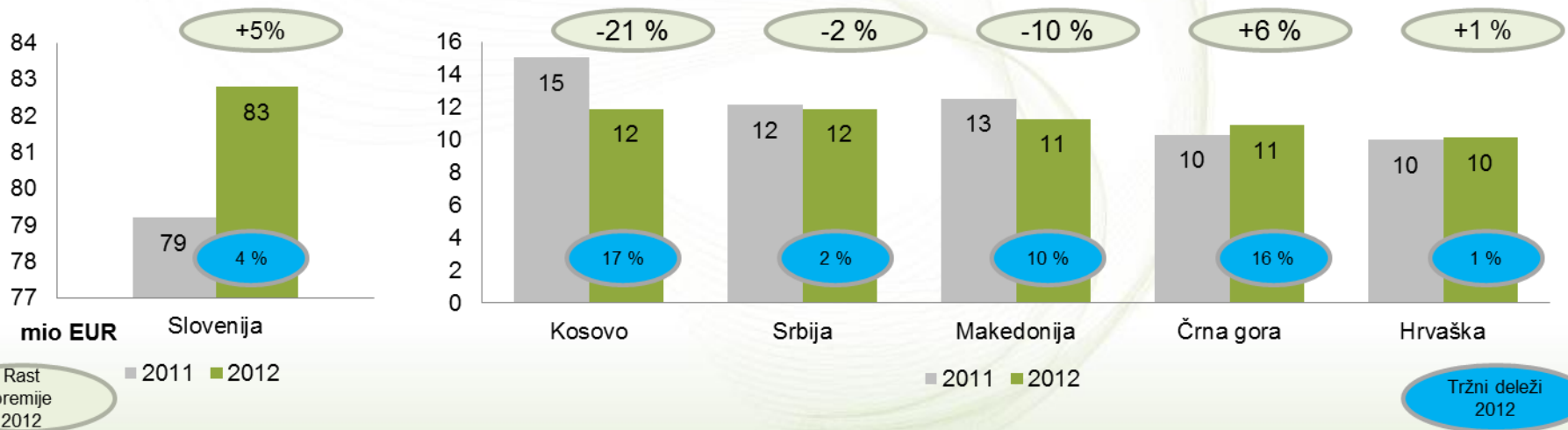




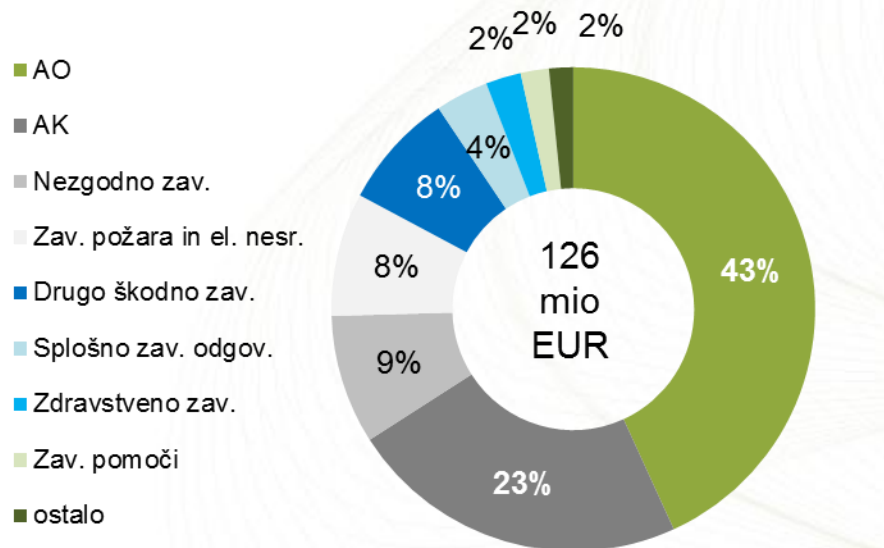
Rast premije iz tujine

Podobna velikost; različni tržni deleži

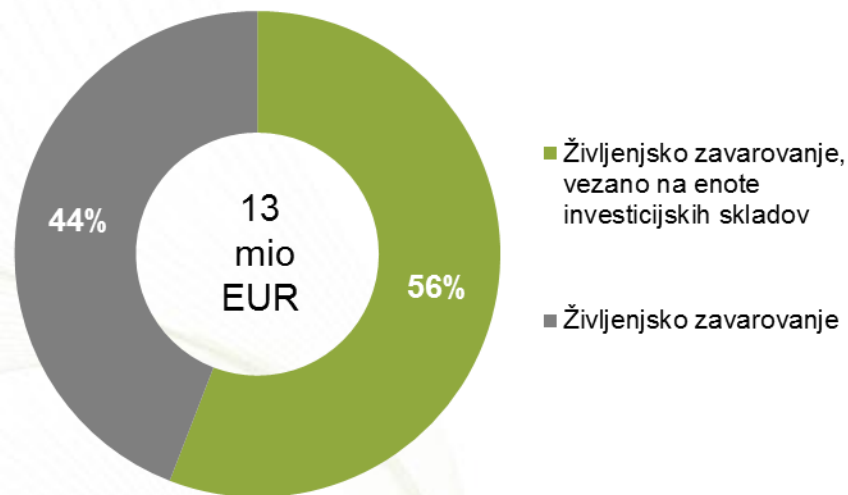
### Kosmata premija družb po trgih



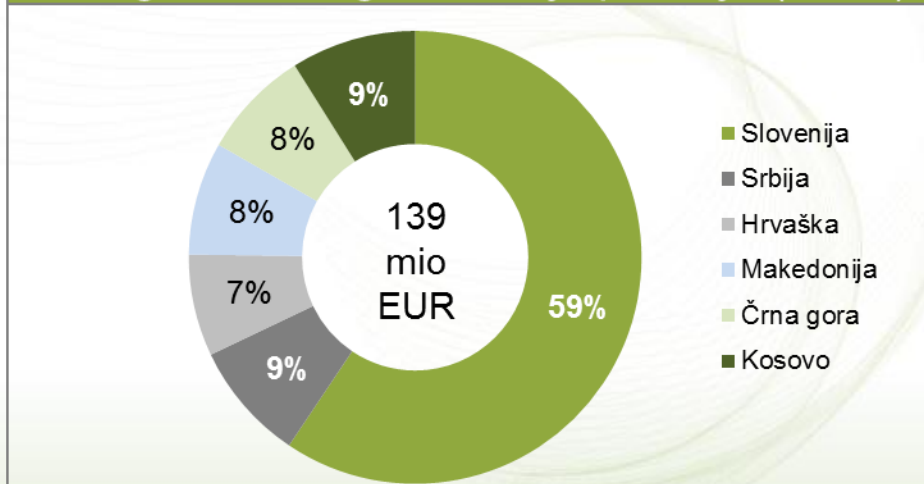
Struktura premoženjske premije (2012)



Struktura življenjske premije (2012)

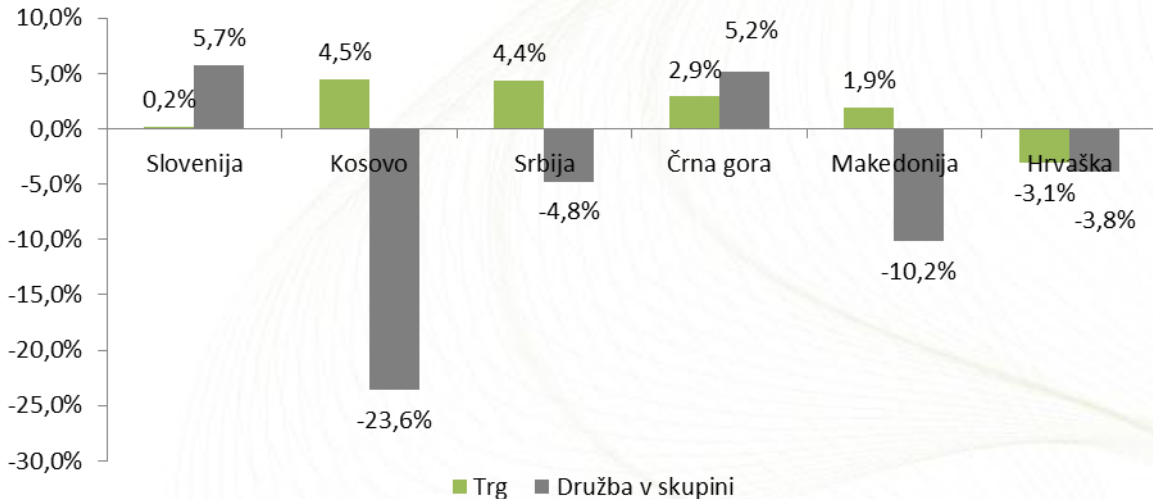


Geografska segmentacija premije (2012)





**Rast kosmate premije v primerjavi s trgom v letu 2012**



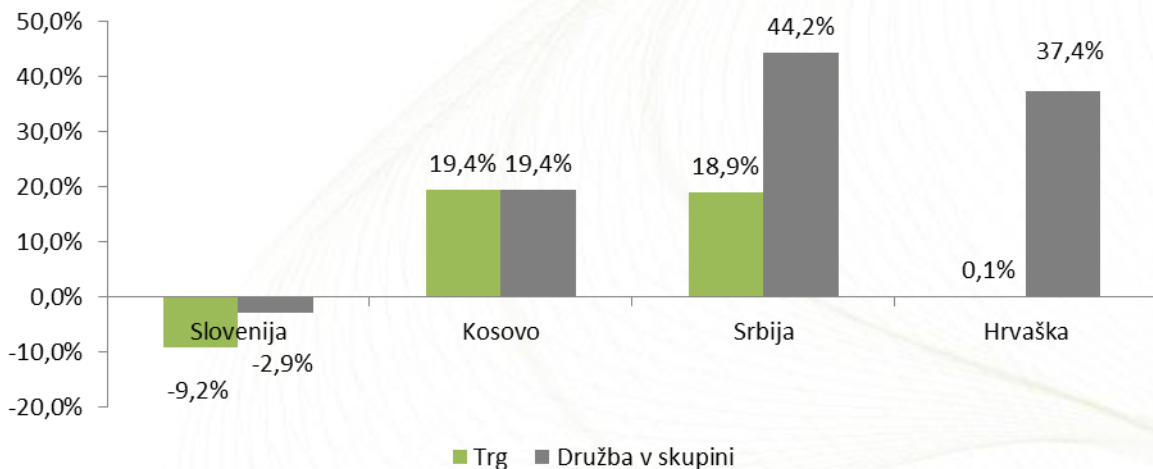
Različne strategije rasti na posameznem trgu

**Poslovni izidi po trgih**



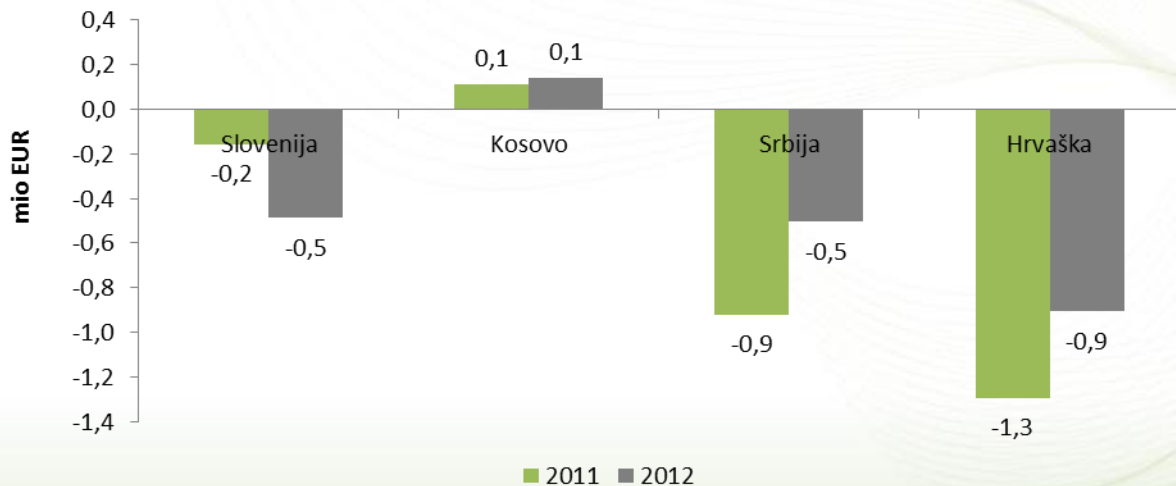
Slovenija: ugoden tehnični rezultat  
 Kosovo: veliko izboljšanje glede na 2011  
 Srbija: prilagajanje nivoja škodnih rezervacij  
 Črna gora: dobri rezultati že drugo leto zapored  
 Makedonija: dosežena točka preloma  
 Hrvaška: veliko izboljšanje, približevanje točki preloma

### Rast kosmate premije v primerjavi s trgom v letu 2012



Premija vseh življenjskih zavarovalnic rasla nad trgom

### Poslovni izidi po trgih

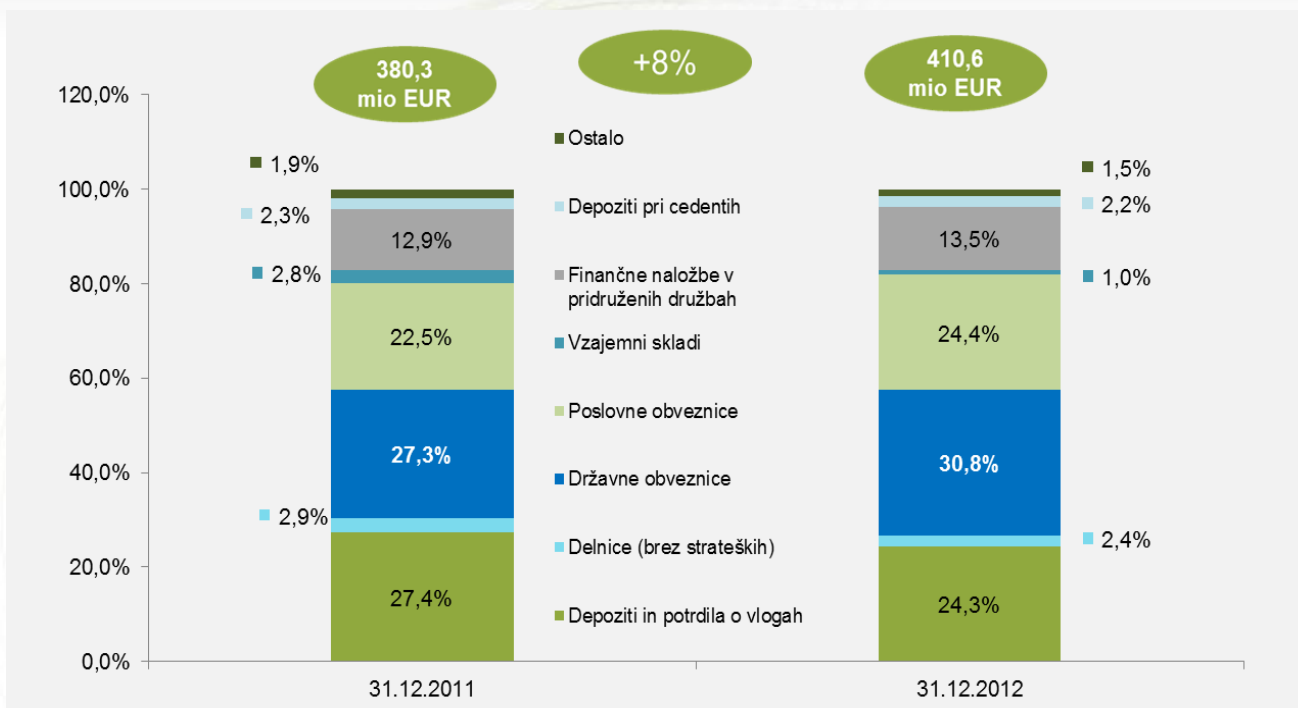


Slovenija: poslabševanje rezultatov zaradi nižanja obrestnih mer (LAT)

Ostali stri: izboljševanje rezultatov; približevanje točkam preloma

| (v mio EUR)   | 31.12.2011   | 31.12.2012   | Indeks<br>31.12.2012/31.12.2011 |
|---|--------------|--------------|---------------------------------|
| Depoziti in potrdila o vlogah   | 104,2        | 100,0        | 95,9                            |
| Državne obveznice   | 104,0        | 126,5        | 121,7                           |
| Poslovne obveznice  | 85,7         | 100,1        | 116,8                           |
| <i>Običajne poslovne obveznice</i>  | 71,4         | 66,7         | 93,5                            |
| <i>Covered bond (krite obveznice)</i>   | 5,1          | 18,7         | 369,1                           |
| <i>Poslovne obveznice z državnim jamstvom</i>                                 | 9,3          | 14,7         | 157,7                           |
| Delnice (brez strateških)   | 11,0         | 9,7          | 88,0                            |
| Vzajemni skladi   | 10,5         | 4,1          | 39,1                            |
| Dana posojila   | 1,1          | 0,8          | 72,1                            |
| Ostalo  | 0,1          | 0,1          | 111,8                           |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 8,6          | 9,0          | 105,1                           |
| <b>Skupaj</b>   | <b>325,2</b> | <b>350,2</b> | <b>107,7</b>                    |
| Zgradbe in zemljišča  | 6,1          | 5,1          | 84,1                            |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah  | 49,1         | 55,3         | 112,6                           |
| <b>Skupaj</b>   | <b>380,3</b> | <b>410,6</b> | <b>108,0</b>                    |
| Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje        | 24,1         | 27,6         | 114,4                           |
| <b>Skupaj</b>   | <b>404,5</b> | <b>438,2</b> | <b>108,3</b>                    |

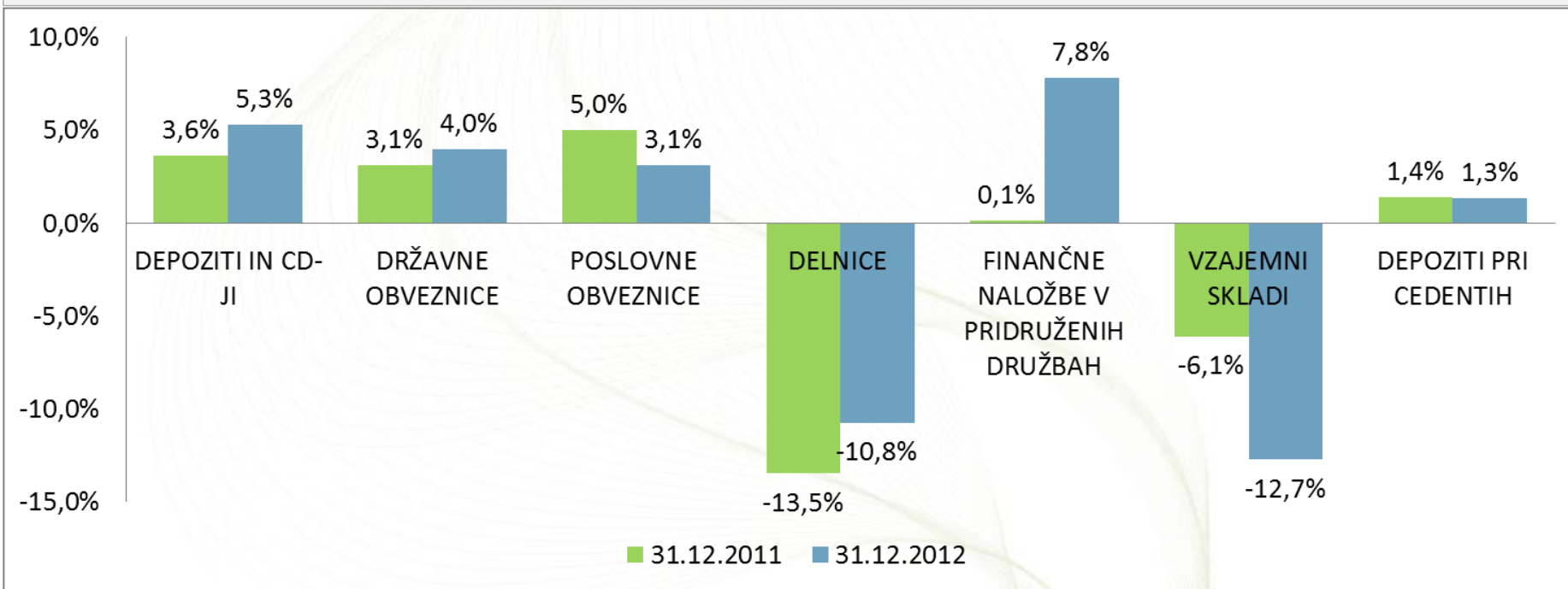
- Stanje naložb se je v letu 2012 v primerjavi z letom 2011 povečalo za 30,3 mio EUR oziroma za 8,3%.
- Povečanje naložb je posledica pozitivnega denarnega toka iz osnovne dejavnosti in pozitivnega prevrednotenja naložb.
- Najbolj so se povečale naložbe v krite obveznice in naložbe v državne obveznice izven Slovenije.
- Znesek depozitov se je zmanjšal.



| <b>DONOS</b>                                |            |            |                      |
|---|------------|------------|----------------------|
| (v EUR)                                     | 31.12.2011 | 31.12.2012 | Rast/padec 2012/2011 |
| Prihodki naložb                             | 20.552.403 | 21.999.217 | 7,0%                 |
| Odhodki naložb                              | 11.950.692 | 6.786.310  | -43,2%               |
| Donos naložb brez stroškov financiranja     | 8.601.710  | 15.212.907 | 76,9%                |
| Donosnost naložb brez stroškov financiranja | 2,3%       | 3,9%       | +1,6 o.t.            |

- V kategoriji ostalo so zajeta posojila, zgradbe, zemljišča in ostalo.
- Prikazane so naložbe brez naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

### DONOSNOST NALOŽBENEGA PORTFELJA



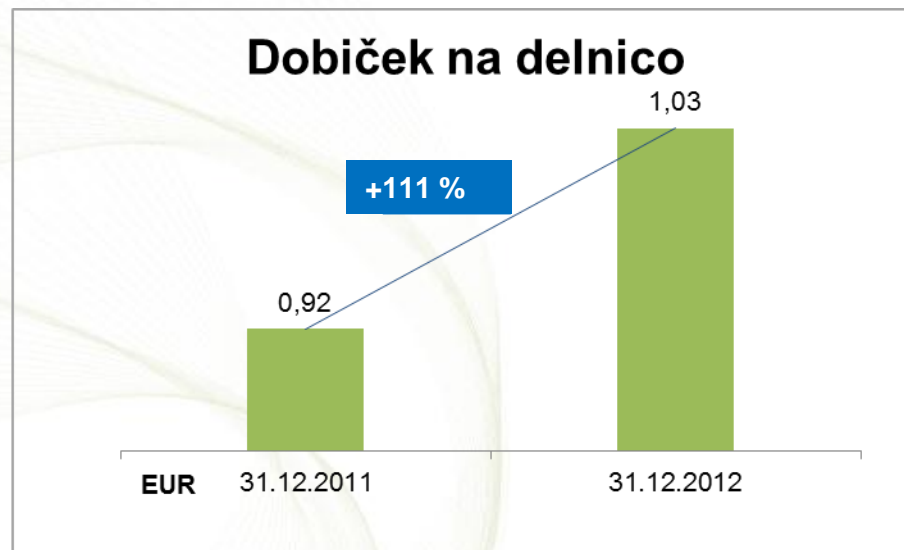
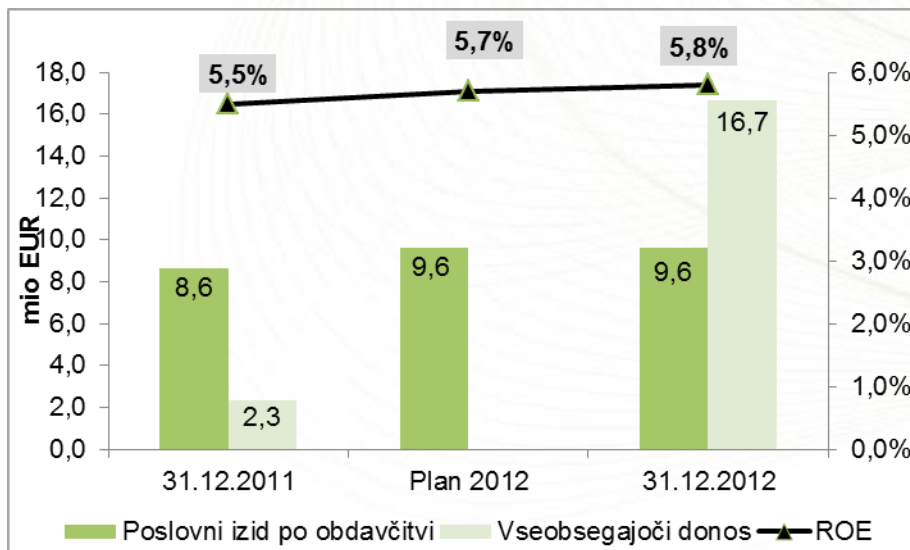
Pri vseh vrstah naložb, razen delnic in vzajemnih skladov, je bila donosnost pozitivna in je skupaj znašala 3,3%, medtem ko je v letu 2011 znašala 1,8%.

Višja donosnost je predvsem posledica manjših slabitev strateških naložb (v 2011 5,2 mio EUR, v 2012 pa 0,3 mio EUR).

# Poslovanje Pozavarovalnice Sava

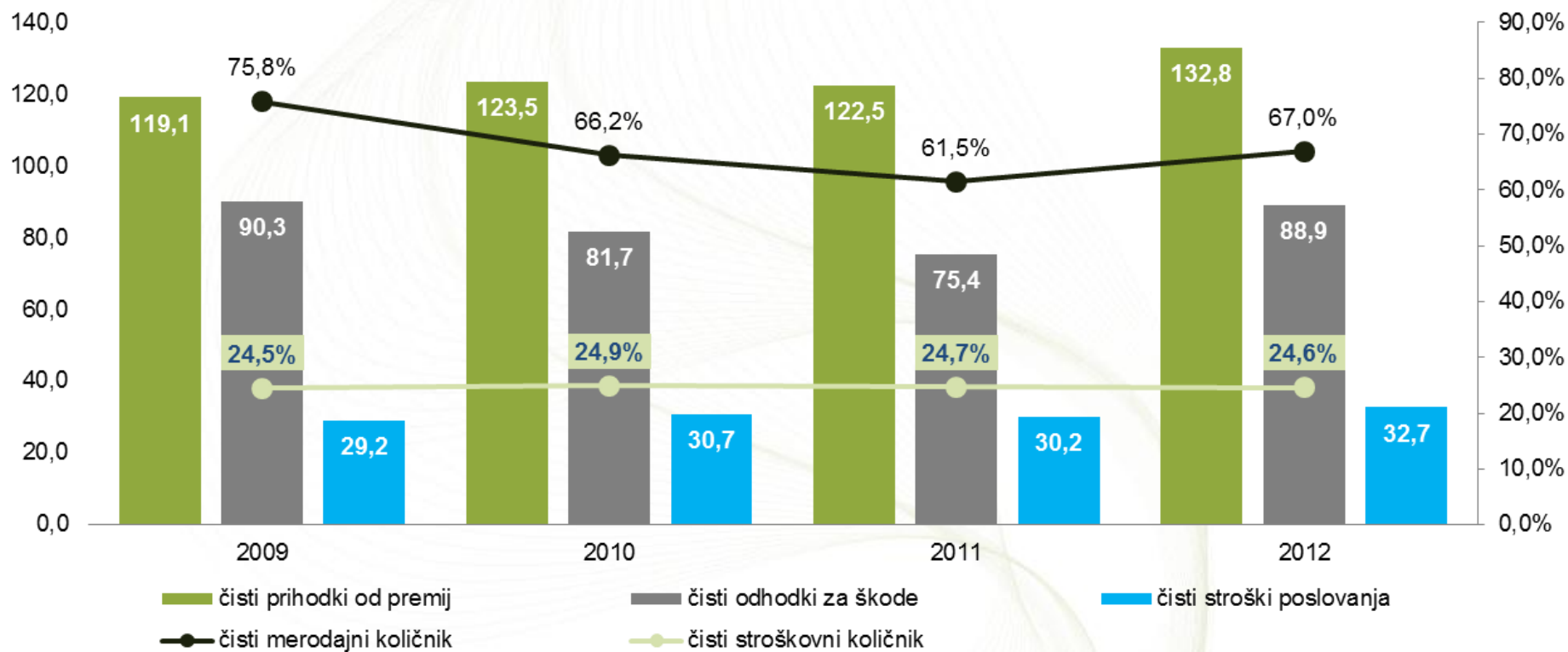
25. marec 2012

| (v EUR)                                     | 2011        | 2012               | Sprememba 2012/2011 |
|---|-------------|--------------------|---------------------|
| Kosmata premija                             | 140.350.370 | <b>152.827.900</b> | +8,9 %              |
| Zavarovalno-tehnični rezultat               | 9.843.486   | <b>3.613.574</b>   | -63,3 %             |
| Donos naložb*                               | 1.429.011   | <b>7.558.877</b>   | +429,0 %            |
| Čisti kombinirani količnik S&P <sup>1</sup> | 92,2 %      | <b>97,3 %</b>      | +5,1 o.t.           |
| Poslovni izid po obdavčitvi                 | 8.637.293   | <b>9.604.981</b>   | +11,2 %             |



Na rezultat leta 2012 je vplivalo:

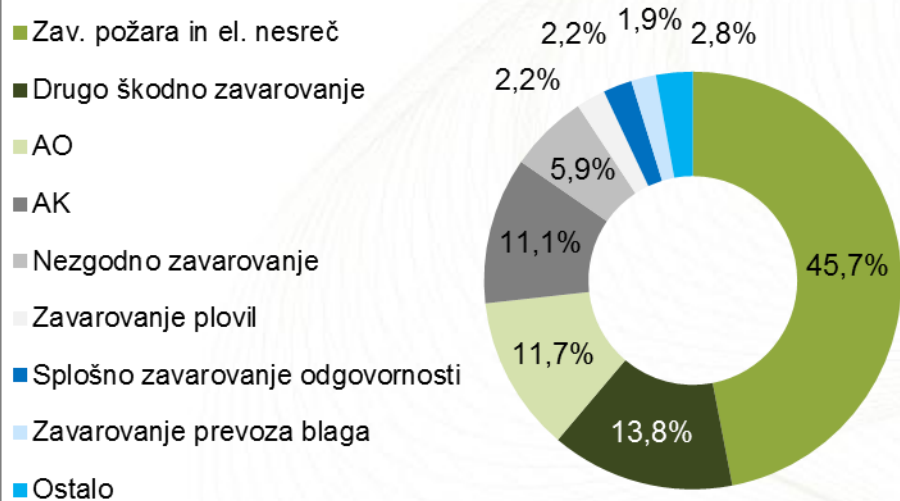
■ Neugodno škodno dogajanje (tajske poplave, vihar Sandy, poplave doma)



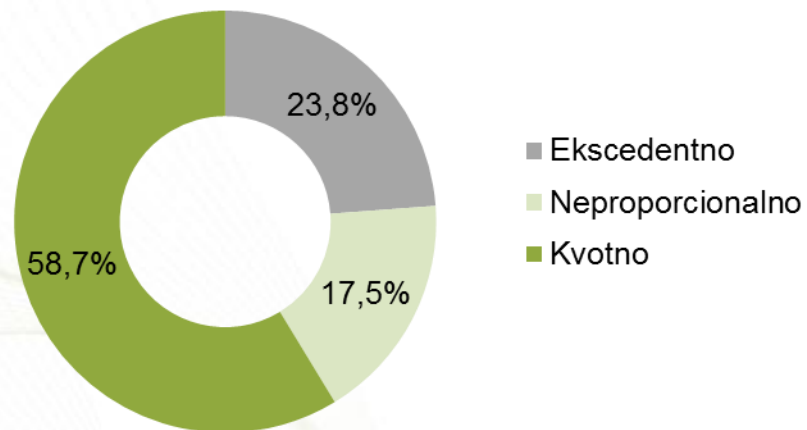
1) Čisti merodajni škodni količnik = (čiste škode + sprememba čistih škodnih rezervacij) / (čiste premije + sprememba čistih prenosnih premij)  
 2) Čisti stroškovni količnik = (čiste provizije + sprememba čistih razmejenih provizij) / (čiste premije + sprememba čistih prenosnih premij)



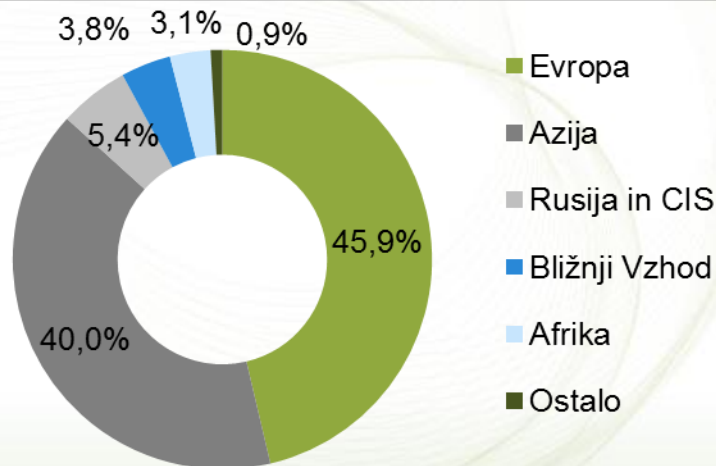
Struktura po zavarovalnih vrstah (2012)



Struktura po obliki pozavarovanja (2012)

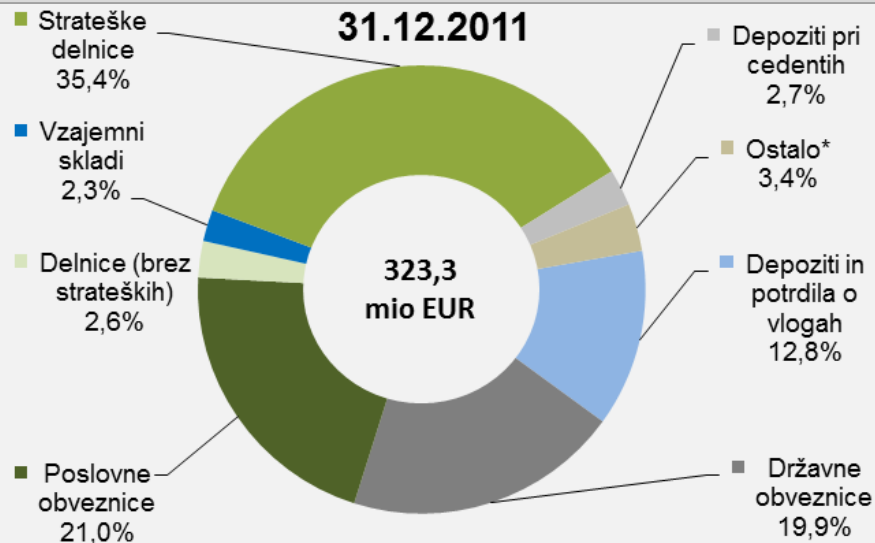


Struktura po trgih (pogodbeno leto 2012)

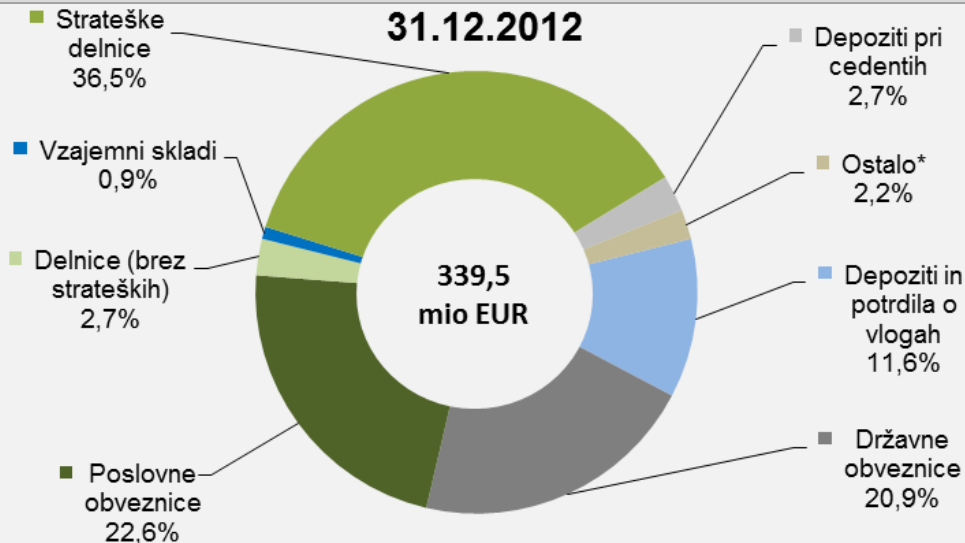


**STRUKTURA**

**31.12.2011**



**31.12.2012**



**DONOS**

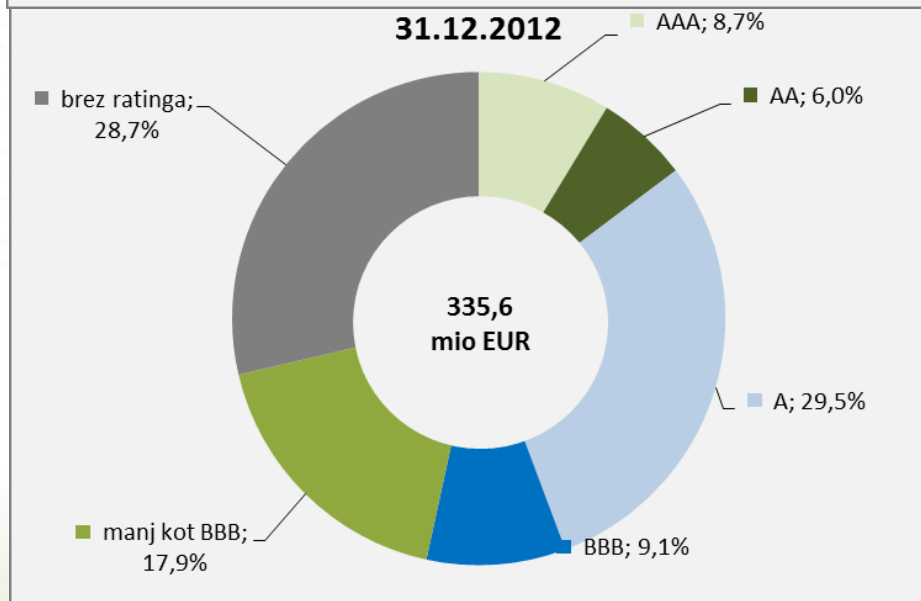
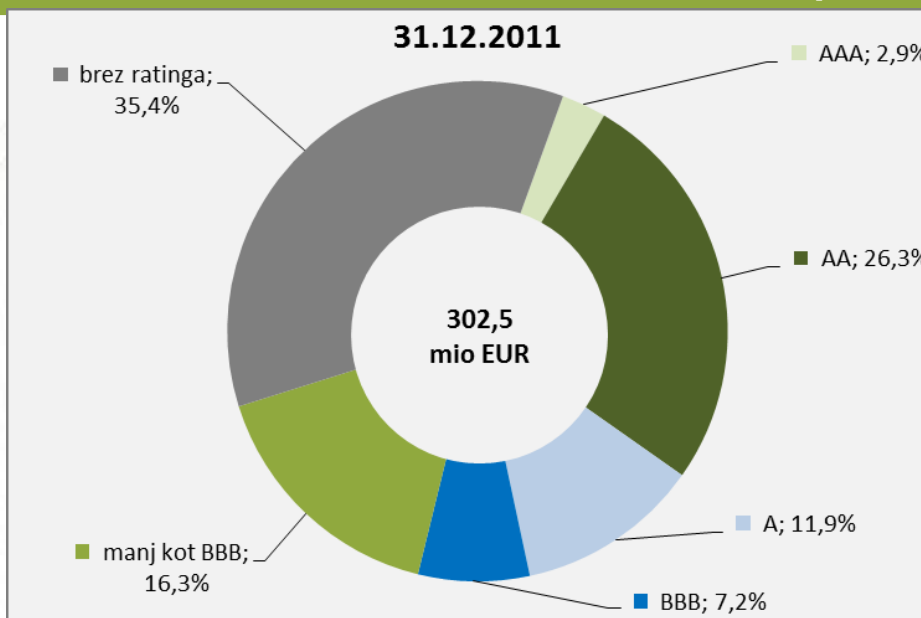
| (v EUR)                                     | 31.12.2011 | 31.12.2012 | Rast/padec 2012/2011 |
|---|------------|------------|----------------------|
| Prihodki naložb                             | 12.978.166 | 14.640.141 | 12,8%                |
| Odhodki naložb                              | 9.786.961  | 5.632.762  | -42,4%               |
| Donos naložb brez stroškov financiranja     | 3.191.205  | 9.007.379  | 182,3%               |
| Donosnost naložb brez stroškov financiranja | 1,0%       | 2,7%       | +1,7 o.t.            |

A large, white, stylized letter 'S' is positioned on the right side of the image, set against a solid green background. The 'S' is thick and has a smooth, flowing appearance.

Hvala

# Priloge

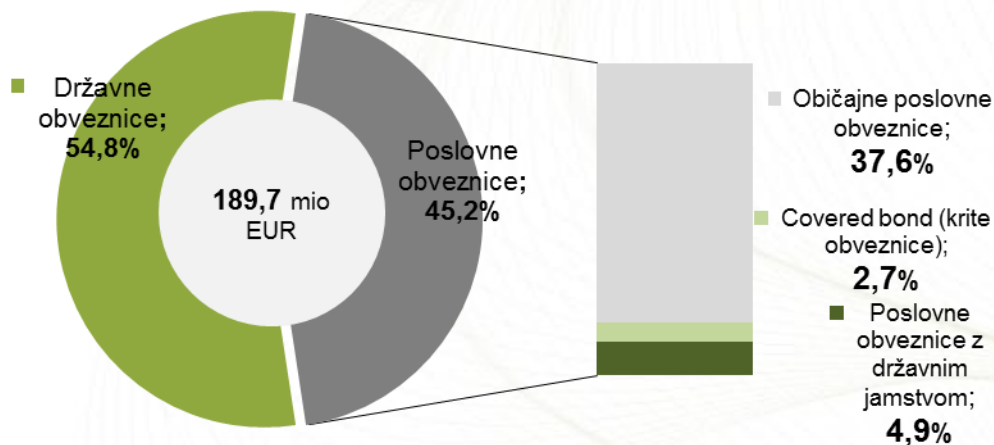
**Bonitetna slika naložb v obveznice in depozite**



Povečal se je delež naložb v bonitetni razred A ali več (za 3,2 odst. točki), zmanjšal pa se je delež naložb brez ratinga (za 6,8 odstotnih točk).

**Obveznice**

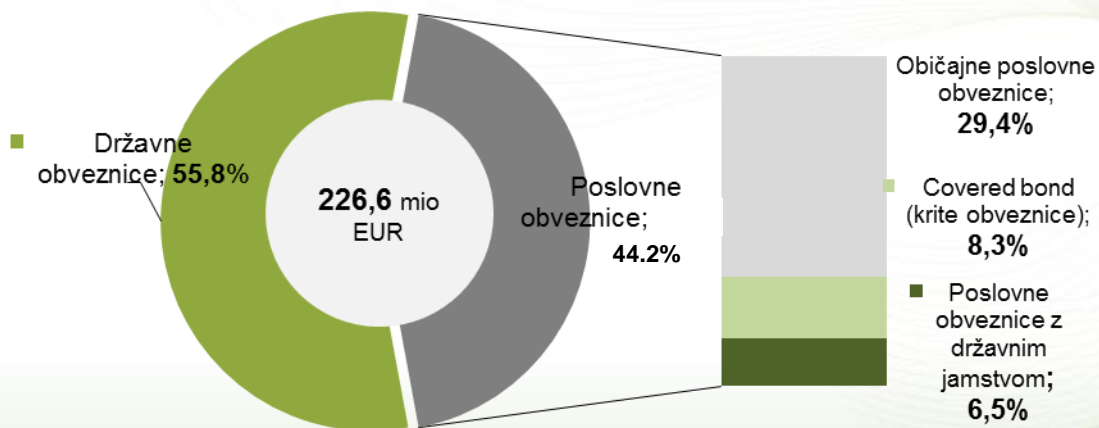
**31.12.2011**



**Bonitetna ocena 30.12.2011**

|              |        |
|--------------|--------|
| AAA          | 4,6 %  |
| AA           | 41,6 % |
| A            | 17,6 % |
| BBB          | 9,3 %  |
| manj kot BBB | 16,0 % |
| brez ratinga | 10,8 % |

**31.12.2012**



**Spremenjena struktura poslovnih obveznic je posledica politike nalaganja v obveznice z visokimi bonitetnimi ocenami.**

**Bonitetna ocena 30.12.2012**

|              |        |
|--------------|--------|
| AAA          | 12,9 % |
| AA           | 9,0 %  |
| A            | 40,3 % |
| BBB          | 10,0 % |
| manj kot BBB | 20,9 % |
| brez ratinga | 7,0 %  |

## Depoziti

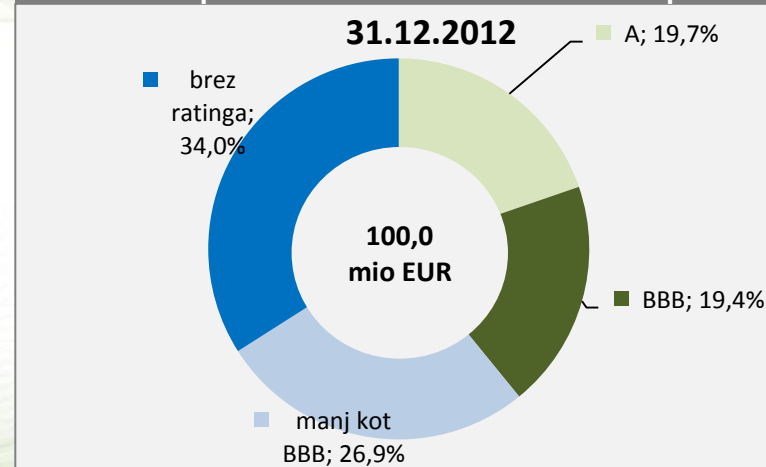
### Izpostavljenost po državah

| Domicilna država bančne skupine | Vrednost v mio EUR | Struktura v % |
|---------------------------------|--------------------|---------------|
| Slovenija                       | 25,2               | 25,2%         |
| Avstrija                        | 22,3               | 22,3%         |
| Francija                        | 14,5               | 14,5%         |
| Rusija                          | 8,6                | 8,6%          |
| Italija                         | 7,8                | 7,8%          |
| Kosovo                          | 4,5                | 4,5%          |
| Črna gora                       | 4,4                | 4,4%          |
| Turčija                         | 3,6                | 3,6%          |
| Srbija                          | 2,7                | 2,7%          |
| Grčija                          | 2,0                | 2,0%          |
| Madžarska                       | 1,7                | 1,7%          |
| Hrvaška                         | 1,3                | 1,3%          |
| Nemčija                         | 1,0                | 1,0%          |
| Makedonija                      | 0,4                | 0,4%          |
| <b>SKUPAJ</b>                   | <b>100,0</b>       | <b>100,0%</b> |

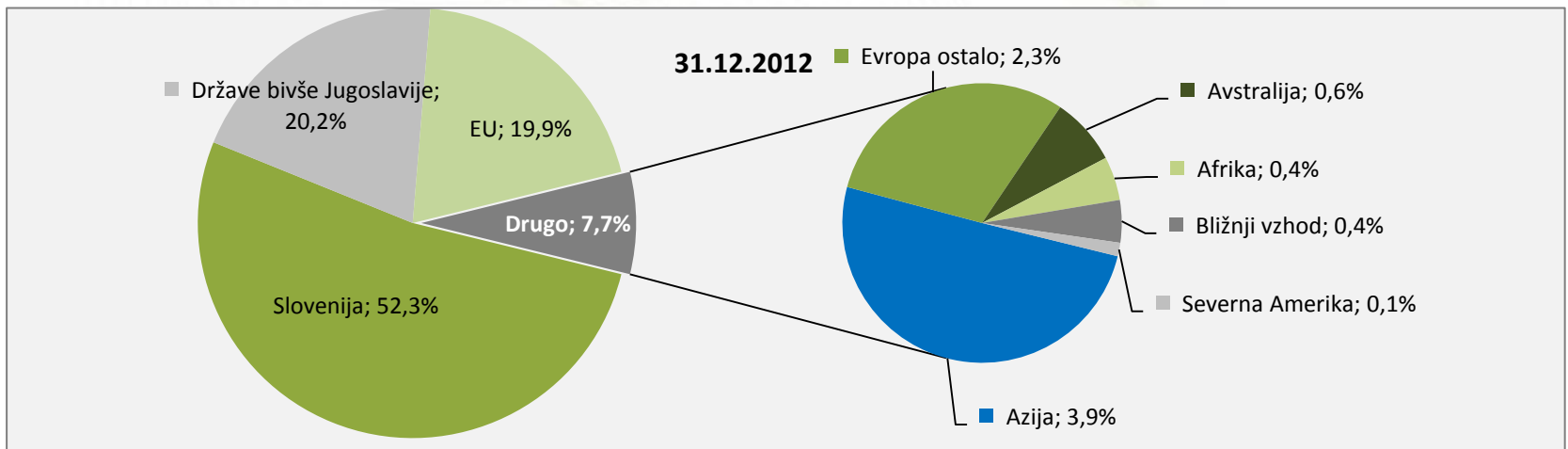
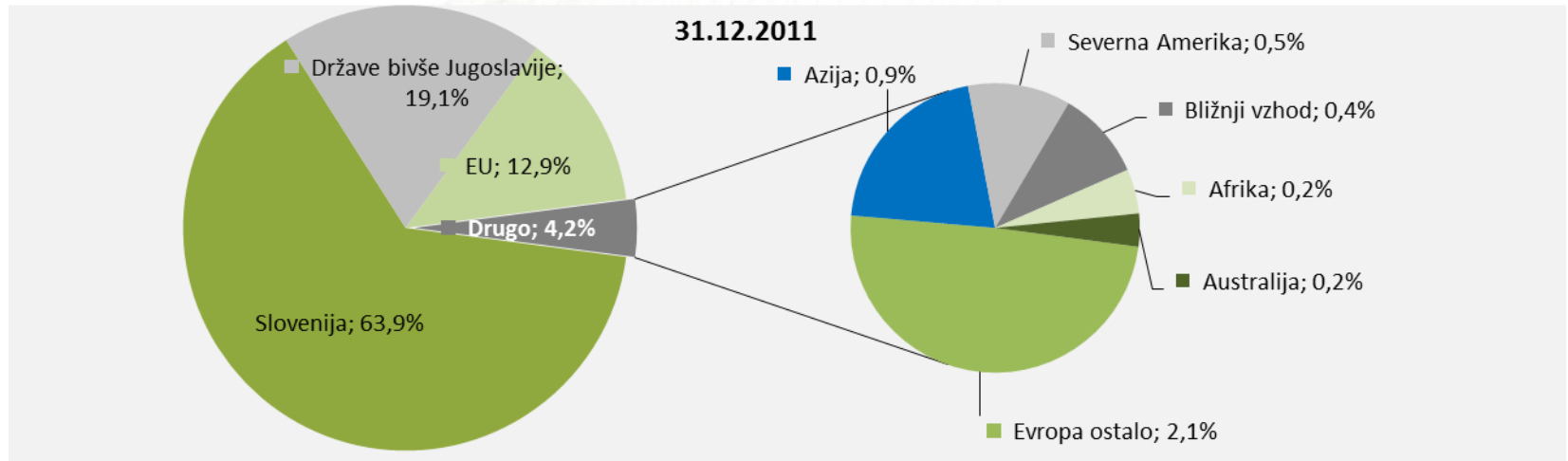
### Zapadlost

| Zapadlost v mesecih | Vrednost v mio EUR | Struktura v % |
|---------------------|--------------------|---------------|
| depozit na odpoklic | 3,7                | 3,7%          |
| 0-3                 | 22,1               | 22,1%         |
| 3-6                 | 20,0               | 20,0%         |
| 6-9                 | 18,8               | 18,8%         |
| 9-12                | 17,6               | 17,6%         |
| 12-15               | 6,9                | 6,9%          |
| več kot 15          | 10,9               | 10,9%         |
| <b>Skupaj</b>       | <b>100,0</b>       | <b>100,0%</b> |

### Struktura po bonitetnih ocenah bančne skupine



## Struktura naložb po regijah



**Izpostavljenost do Slovenije se je zmanjšala za 11,6 odstotnih točk.**



## Izpostavljenost do Slovenije

31.12. 2011

| Država rizika | Vrsta izdajatelja | Vrednost v mio EUR |
|---------------|-------------------|--------------------|
| Slovenija     | banka             | 104,3              |
|               | država            | 73,6               |
|               | ostalo            | 32,6               |
| <b>SKUPAJ</b> |                   | <b>210,5</b>       |

31.12.2012

| Država rizika | Vrsta izdajatelja | Vrednost v mio EUR |
|---------------|-------------------|--------------------|
| Slovenija     | banka             | 98,0               |
|               | država            | 60,1               |
|               | ostalo            | 27,7               |
| <b>SKUPAJ</b> |                   | <b>185,8</b>       |

Finančne naložbe v Sloveniji so se v letu 2012 v primerjavi z letom 2011 zmanjšale za 25 mio EUR zaradi nakupov obveznic izdajateljev izven Slovenije.

## Izpostavljenost do PIIGS

31.12. 2011

| Država rizika | Vrsta naložbe      | Vrednost v mio EUR |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Italija       | poslovna obveznica | 1,56               |
| Španija       | poslovna obveznica | 1,82               |
| Grčija        | državna obveznica  | 0,88               |
| Irska         | državna obveznica  | 0,46               |
| <b>SKUPAJ</b> |                    | <b>4,7</b>         |

31.12.2012

| Država rizika | Vrsta naložbe      | Vrednost v mio EUR |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Italija       | poslovna obveznica | 1,0                |
| <b>SKUPAJ</b> |                    | <b>1,0</b>         |