

Zavarovalna skupina Sava

Rezultati 1-3/2019

16. MAJ 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

Ključni poudarki 1-3/2019

Rast kosmatih premij za **2,8 %**; rast poslovnih prihodkov za **7,2 %**.

Čisti dobiček v višini **10,9 mio EUR**, kar je 25,4 % spodnje meje načrtovanega za leto 2019, in ROE v višini **12,2 %**.

Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik) **93,0 %** je v okviru načrtovanega.

Zavarovalnica Sava je 27. 2. 2019 izpolnila vse odložne pogoje in postala 100-odstotna lastnica družb ERGO osiguranje d.d. in ERGO životno osiguranje d.d., Hrvaška.

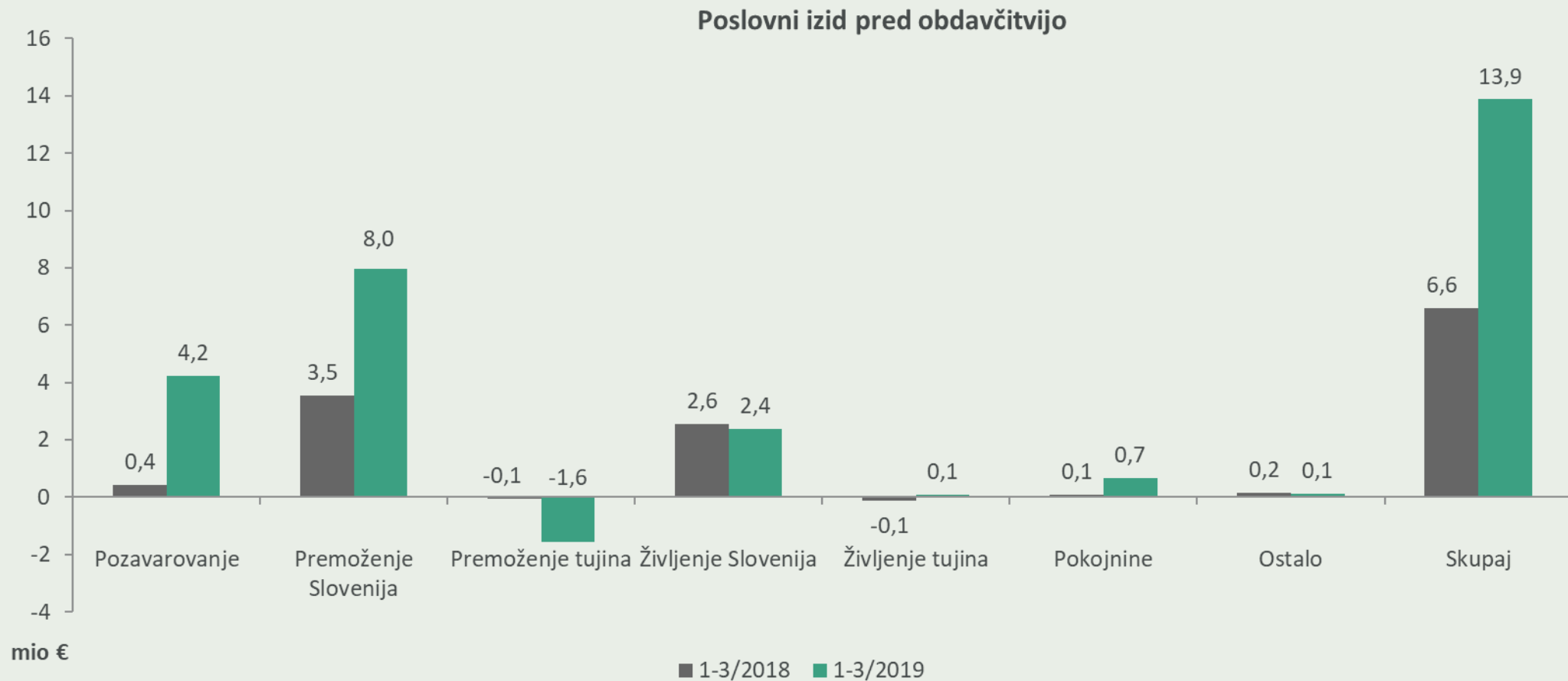
Rezultat Zavarovalne skupine Sava

mio €	1-3/2018	1-3/2019	Načrt 2019	Sprememba 2019/2018
Kosmate premije	167,0	171,6	> 555	2,8%
Čisti stroškovni količnik*	34,1%	32,4%	32,4-33,0%	-1,7 o.t.
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva TR)**	98,9%	93,0%	93,6-94,1%	-5,9 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva TR)	1,9%	1,8%	1,7%	-0,1 o.t.
Čisti poslovni izid	4,6	10,9	vsaj 43	135,7%
ROE	7,3%	12,2%	> 12%	+4,9 o.t.
	31. 12. 2018	31. 3. 2019	N 31.12.2019	
Stanje kapitala	340,2	357,7		5,1%
Stanje naložbenega portfelja	1.082,8	1.120,8		3,5%
Stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	215,9	218,9		1,4%
Stanje sredstev varčevalnih skladov pokojninskih družb	638,2	644,0		0,9%

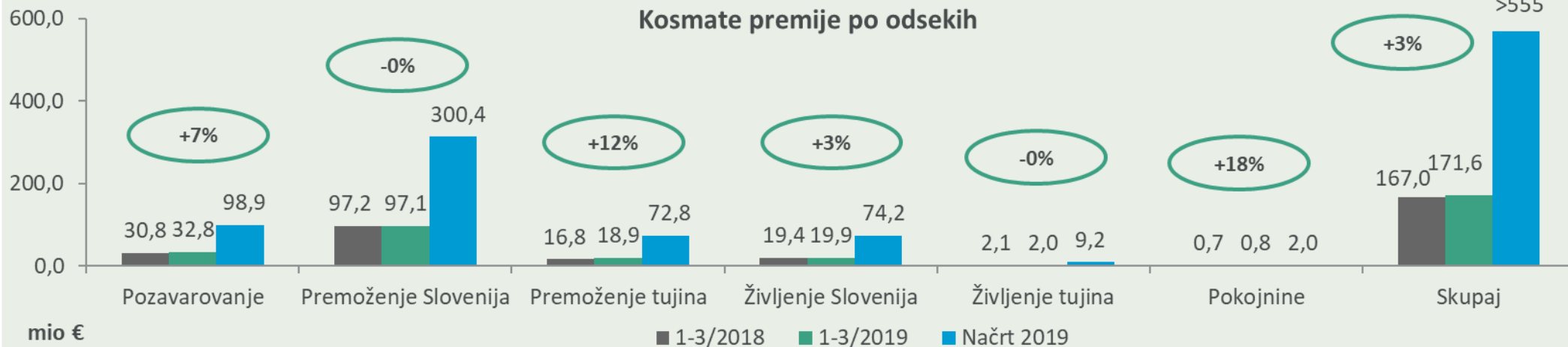
* V izračun stroškovnega količnika so vključeni odseki pozavarovanje, premoženje in življenje.

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

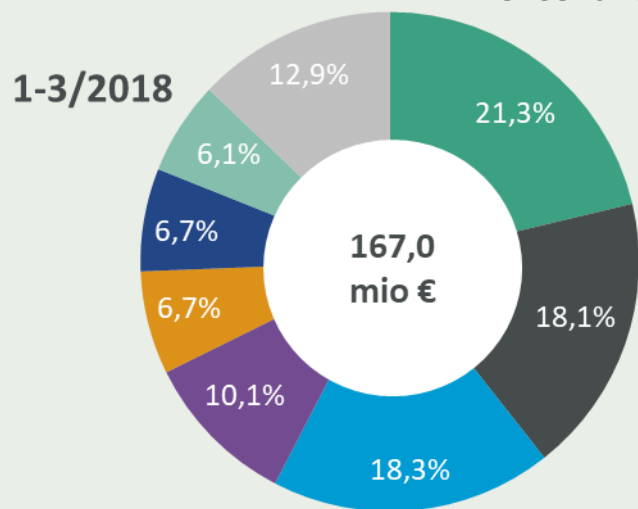
Poslovni izid pred obdavčitvijo po odsekih



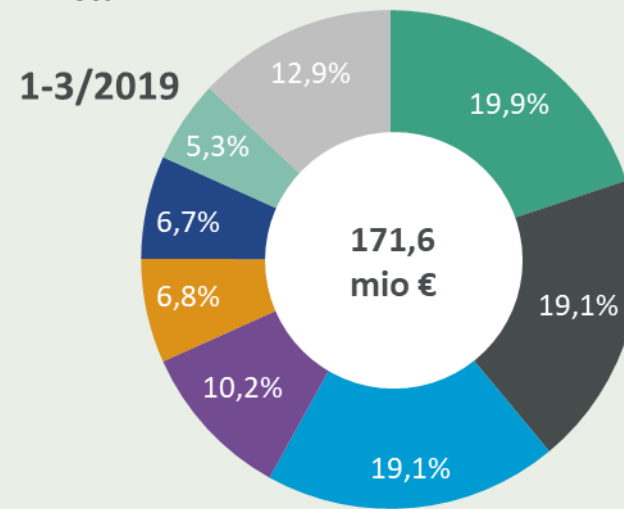
Sestava konsolidiranih kosmatih premij



Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah



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

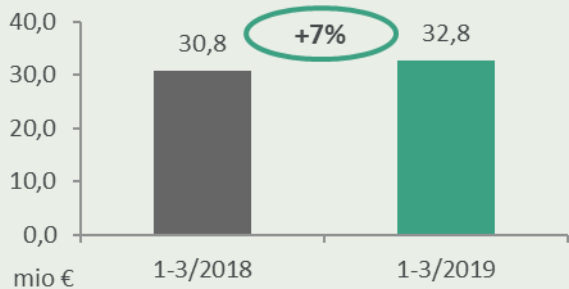


Vsebina

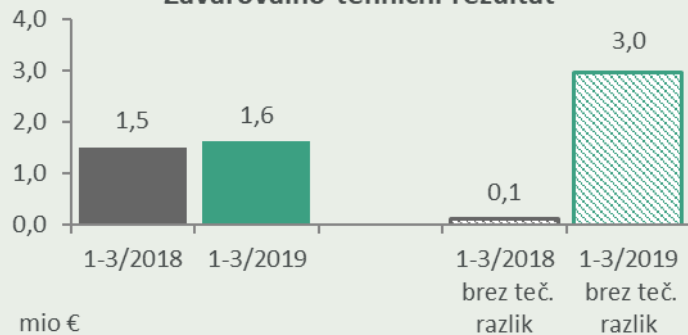
- Poslovanje Zavarovalne skupine Sava
- Poslovanje skupine po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine
- Delnica in dividendna politika skupine
- Solventnost skupine
- Letni načrt skupine

Rezultati po poslovnih odsekih - pozavarovanje

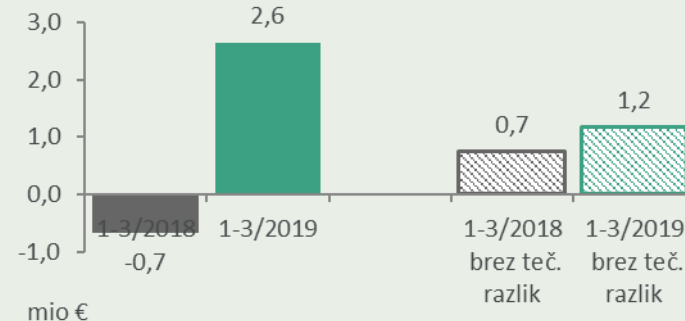
Kosmate premije



Zavarovalno-tehnični rezultat



Rezultat iz naložbenja

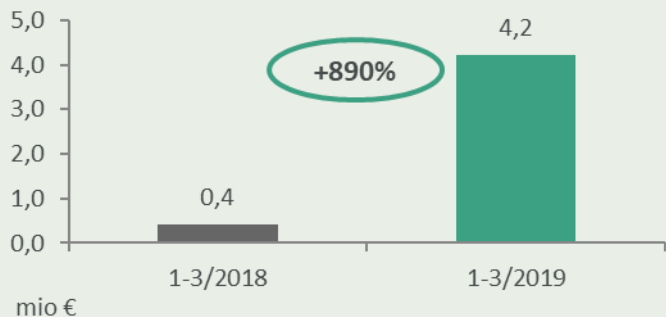


- Rast premij nproporcionalnih pozavarovanj predvsem na azijskih trgih (organska rast obstoječega posla in nove pogodbe)

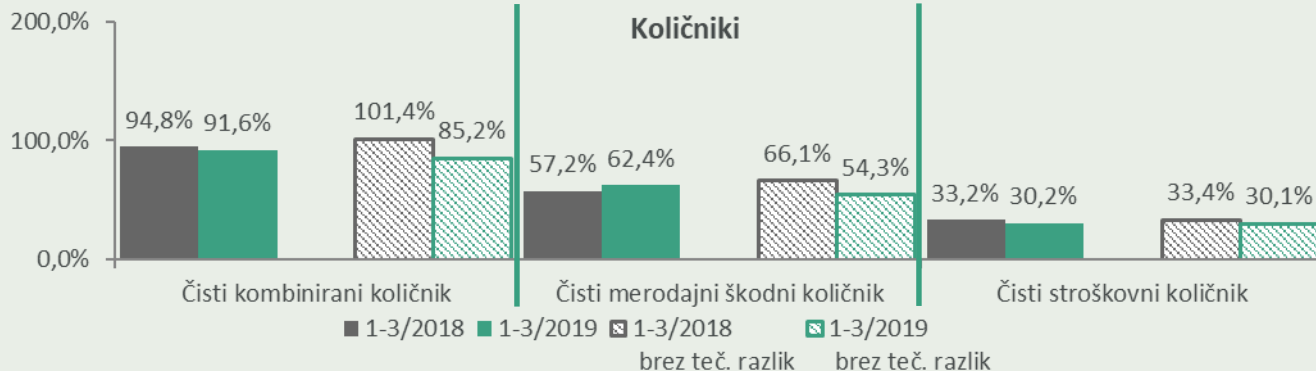
- Nižji obratovalni stroški
- Brez vpliva tečajnih razlik so bili odhodki za škode nižji (1Q 2019 brez večjih škod)
- Neugodno škodno dogajanje v 1Q 2018

- Višji prihodki od naložbenih nepremičnin
- Prihodki iz naslova delnega poplačila v preteklosti oslABLJENE poslovne obveznice

Poslovni izid pred obdavčitvijo

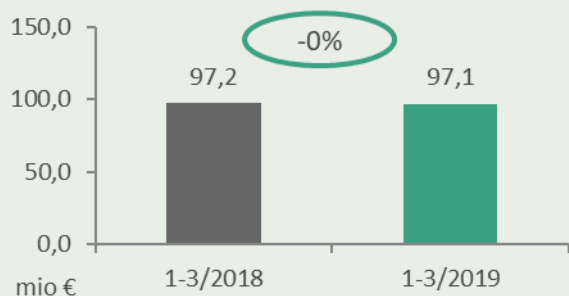


Količniki

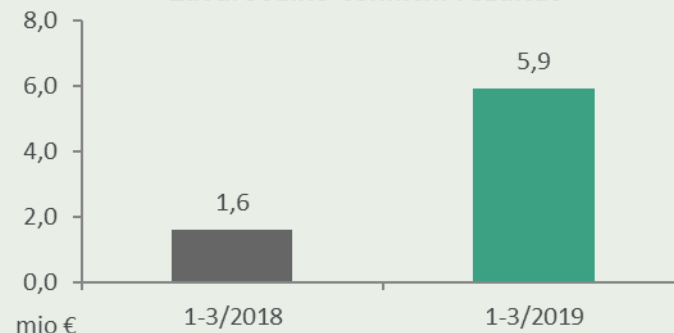


Rezultati po poslovnih odsekih – premoženje Slovenija

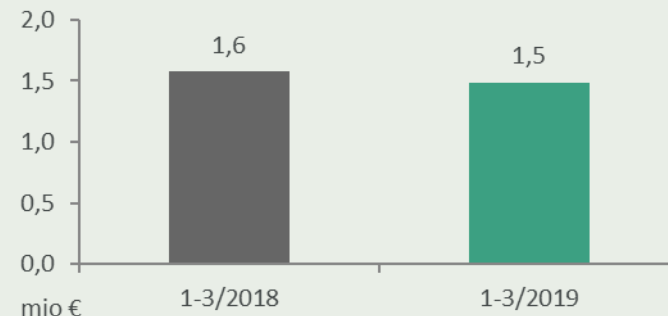
Kosmate premije



Zavarovalno-tehnični rezultat



Rezultat iz naložbenja

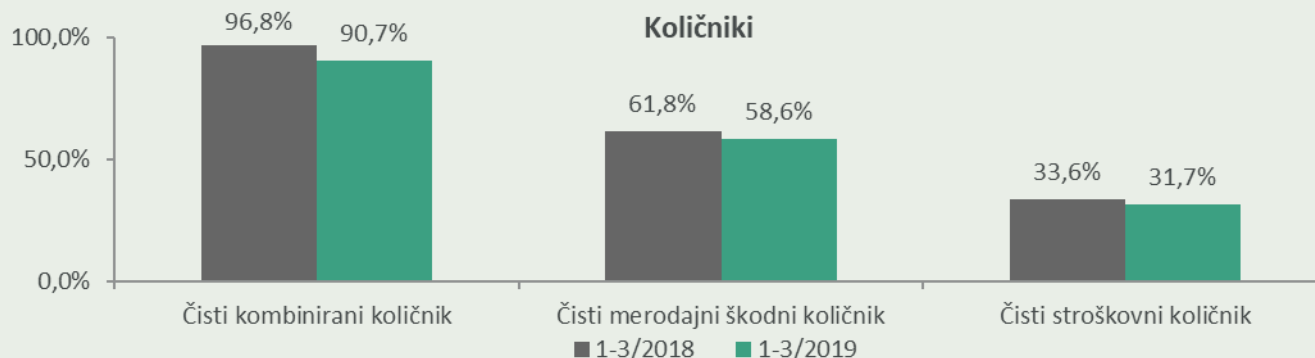
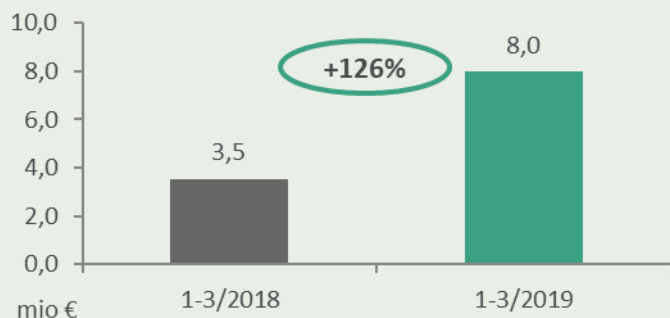


- Povečan obseg avtomobilskih zavarovanj (rast števila prodanih zavarovanj in rast povprečne premije zasebnega sektorja) in padec na ožjem premoženju in zavarovanju splošne odgovornosti

- Višji čisti prihodki od premij

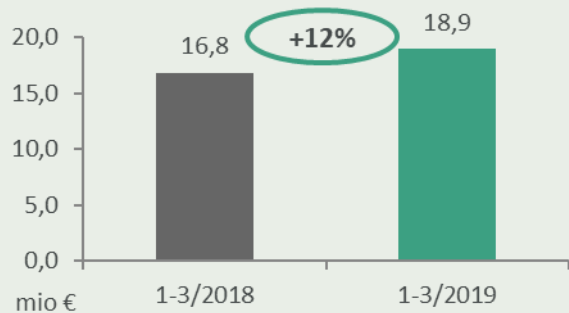
- Nižji obrestni prihodki zaradi nižjih obrestnih mer na kapitalskih trgih

Poslovni izid pred obdavčitvijo

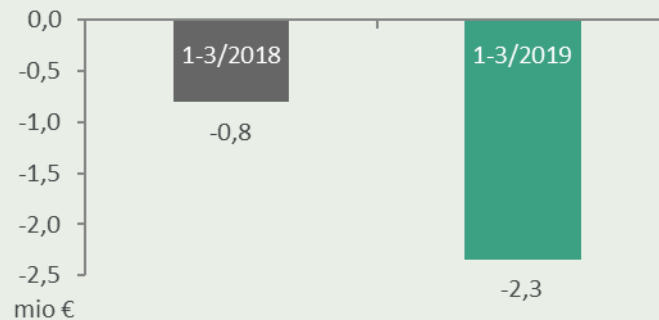


Rezultati po poslovnih odsekih – premoženje tujina

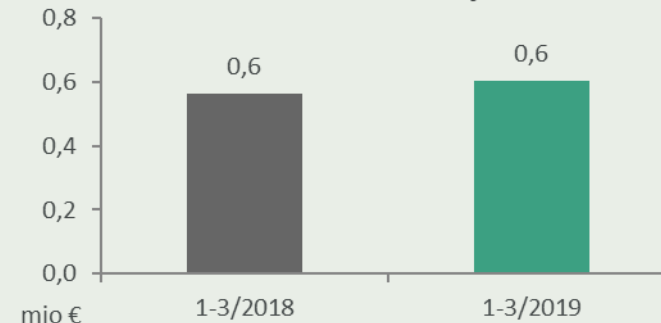
Kosmate premije



Zavarovalno-tehnični rezultat



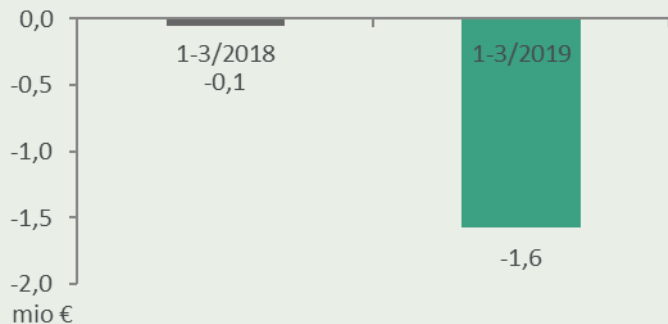
Rezultat iz naložbenja



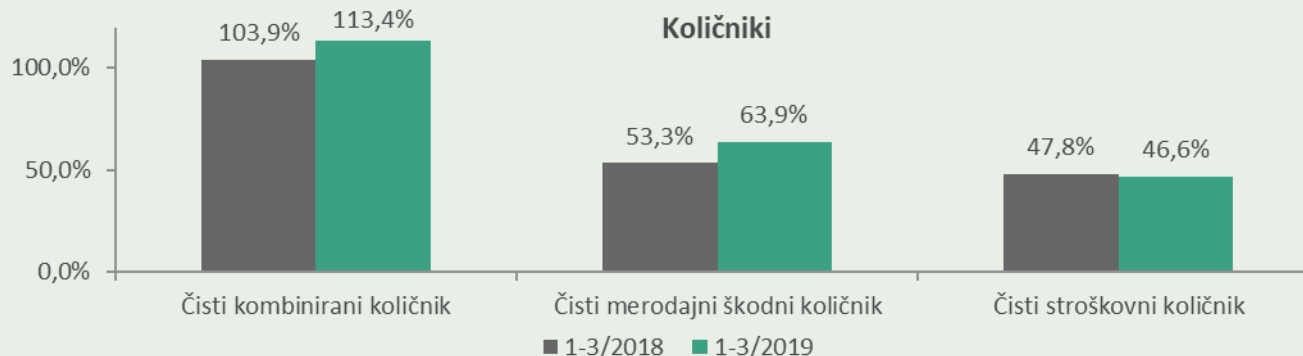
- Rast kosmatih premij v večini premoženjskih zavarovalnic v tujini
- Največja rast pri hrvaški podružnici pri avtomobilskih zavarovanjih (sprememba zavarovalnih pogojev), v Srbiji prevzem Energoprojekt Garanta, v Črni Gori rast premije letalskih zavarovanj zaradi pridobitve večjega zavarovanca

- Velika požarna škoda na Kosovu
- Višji čisti odhodki za škode hrvaške in srbske premoženjske zavarovalnice zaradi povečanega škodnega dogajanja in nekaj večjih škod na zavarovanju avtomobilske odgovornosti

Poslovni izid pred obdavčitvijo

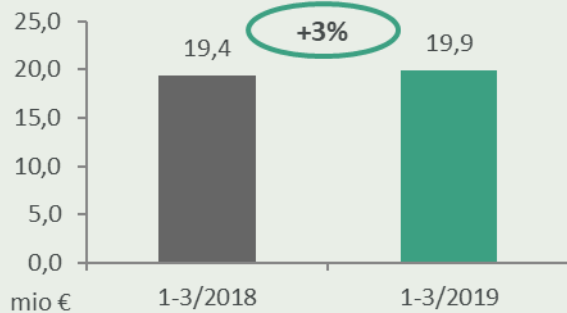


Količniki



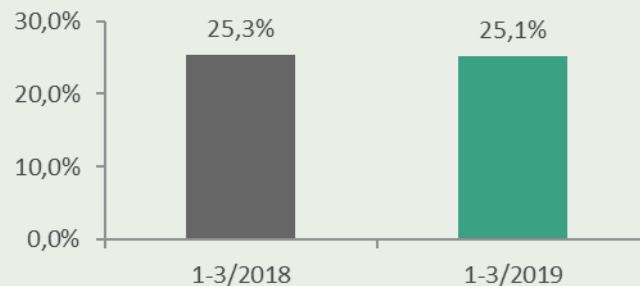
Rezultati po poslovnih odsekih – življenje Slovenija

Kosmate premije



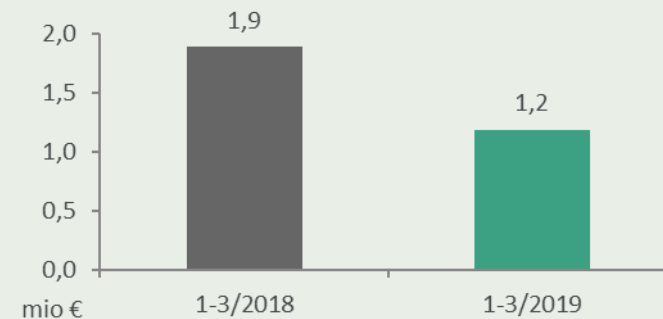
- Nova zavarovanja, s prodajo katerih je bil nadomeščen izpad premij zaradi doživetij, smrti in odkupov
- Povečan znesek enkratnih vplačil na naložbenih zavarovanjih

Čisti stroškovni količnik



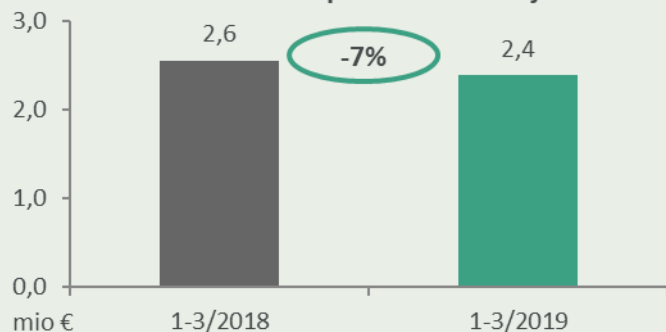
- Znižanje stroškovnega količnika je posledica rasti premij in znižanja drugih obratovalnih stroškov (za 2,4 %)

Rezultat iz naložbenja



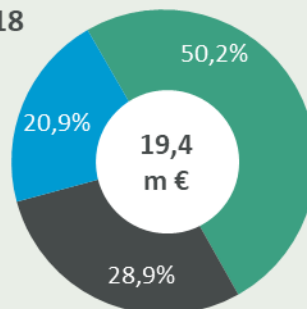
- Znižanje obrestnih prihodkov zaradi nižjih obrestnih mer na kapitalnih trgih in nižji realizirani kapitalni dobički

Poslovni izid pred obdavčitvijo



Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah

1-3/2018

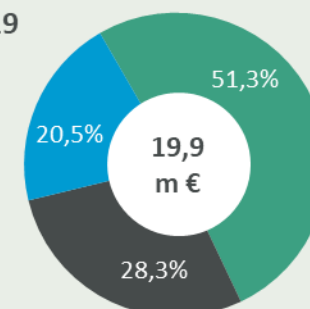


■ Življenjsko zavarovanje vezano na enote investicijskih skladov

■ Klasično življenjsko zavarovanje

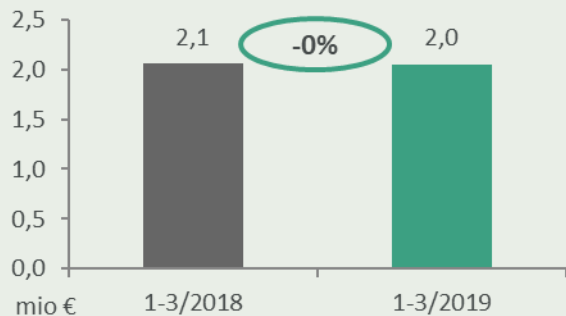
■ Dodatno nezgodno zavarovanje

1-3/2019

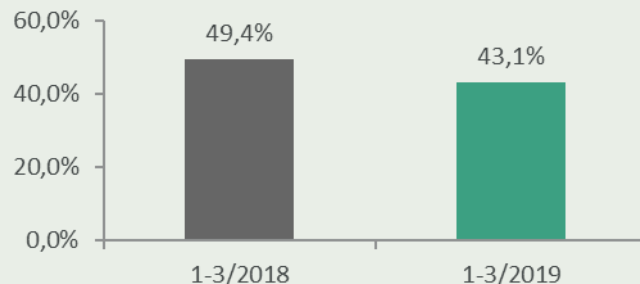


Rezultati po poslovnih odsekih – življenje tujina

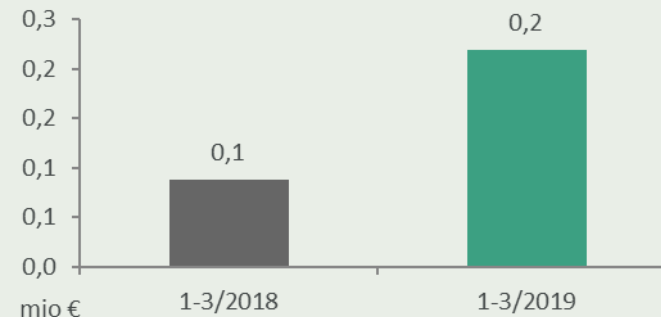
Kosmate premije



Čisti stroškovni količnik



Rezultat iz naložbenja

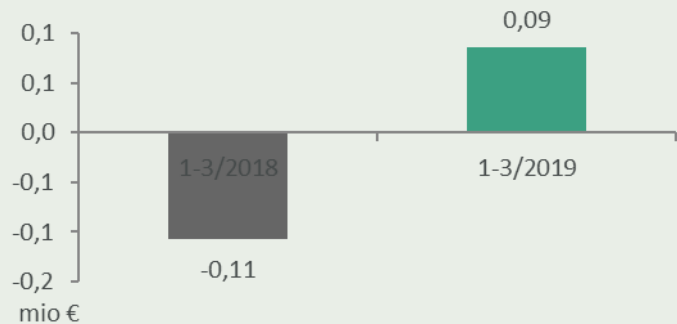


- Padec kosmatih premij v hrvaški podružnici zaradi izteka polic (doživetja, smrt, odkupi)
- Visoka rast na trgih Kosova in Srbije (povečevanje produktivnosti prodajne mreže)

- Izboljšanje stroškovnega količnika zaradi visoke rasti premij in znižanja drugih obratovalnih stroškov (za več kot 10 %)

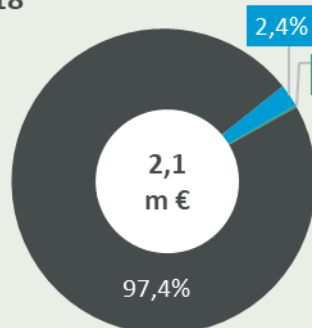
- V 1-3/2019 nižji odhodki iz naslova negativnih tečajnih razlik na Hrvaškem

Poslovni izid pred obdavčitvijo

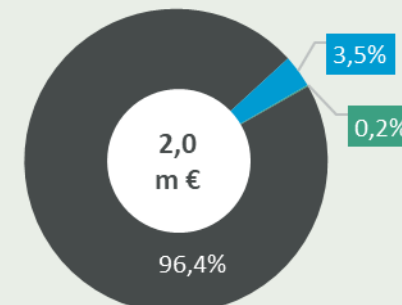


Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah

1-3/2018

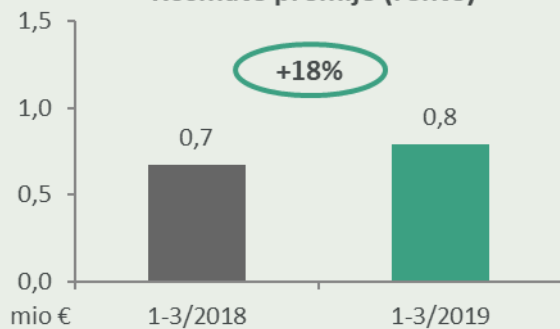


1-3/2019

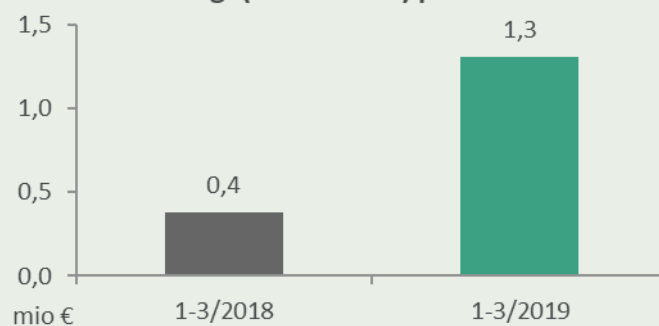


Rezultati po poslovnih odsekih – pokojnine

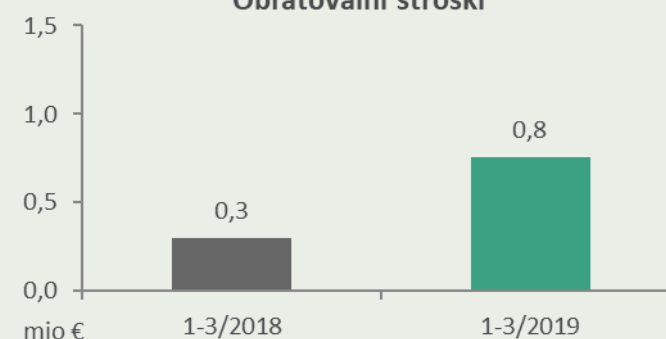
Kosmate premije (rente)



Drugi (zavarovalni) prihodki



Obratovalni stroški

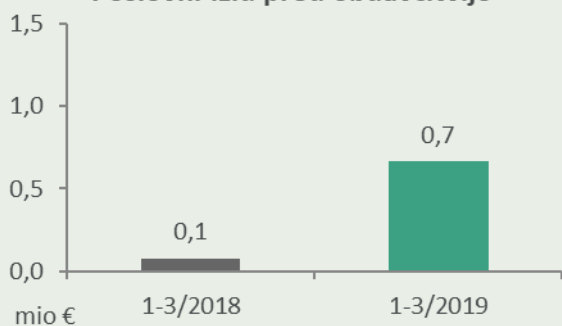


- Več zavarovancev se je odločilo za izbiro pokojninske rente ob upokojitvi

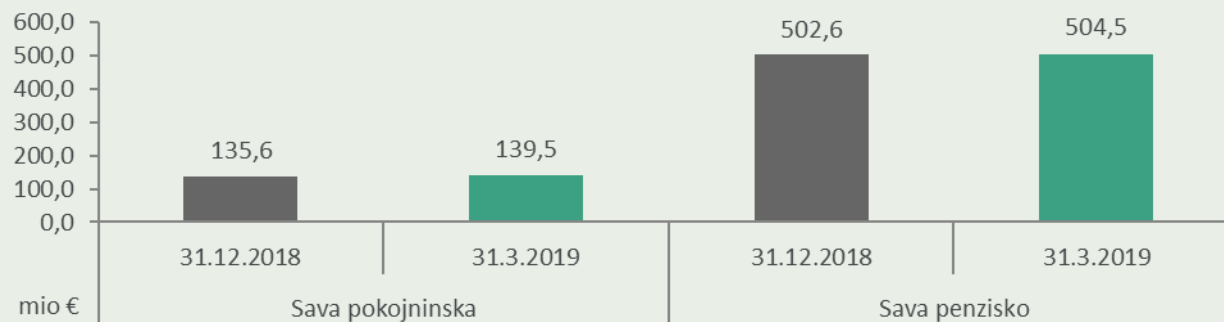
- Vključitev severnomakedonske družbe v konsolidacijo z 31. 3. 2018
- Drugi (zavarovalni) prihodki so se povečali zaradi rasti sredstev v upravljanju

- Vključitev severnomakedonske družbe v konsolidacijo
- Povečanje obratovalnih stroškov slovenske pokojninske družbe za 7,9 %

Poslovni izid pred obdavčitvijo



Stanje sredstev pokojninskih skladov

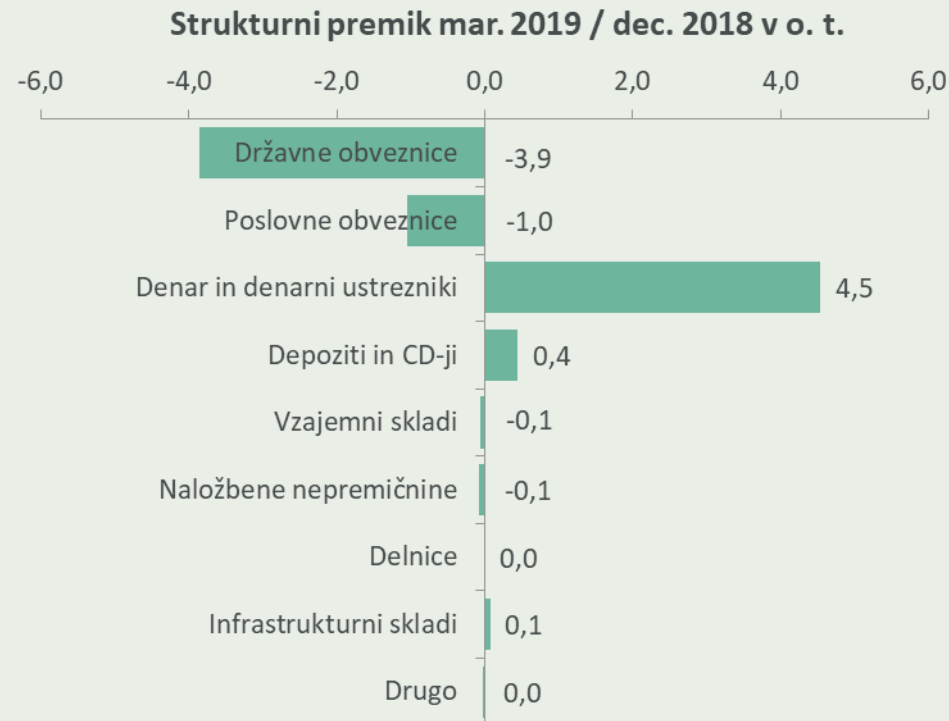


Vsebina

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

Struktura naložbenega portfelja

	31. 12. 2018	31. 3. 2019
Stanje naložbenega portfelja (mio €)	1.082,8	1.120,8
Državne obveznice	50,9%	47,0%
Poslovne obveznice	34,1%	33,0%
Denar in denarni ustrezniki	4,9%	9,5%
Depoziti in CD-ji	2,6%	3,0%
Vzajemni skladi	3,0%	2,9%
Naložbene nepremičnine	1,9%	1,8%
Delnice	1,4%	1,5%
Infrastrukturni skladi	0,5%	0,6%
Drugo	0,7%	0,7%
Skupaj naložbeni portfelj	100,0%	100,0%



Znižanje strukturnega deleža naložb v državne obveznice za 3,9 o. t.: znižanje je posledica zapadlosti državnih obveznic bonitetnega razreda A.

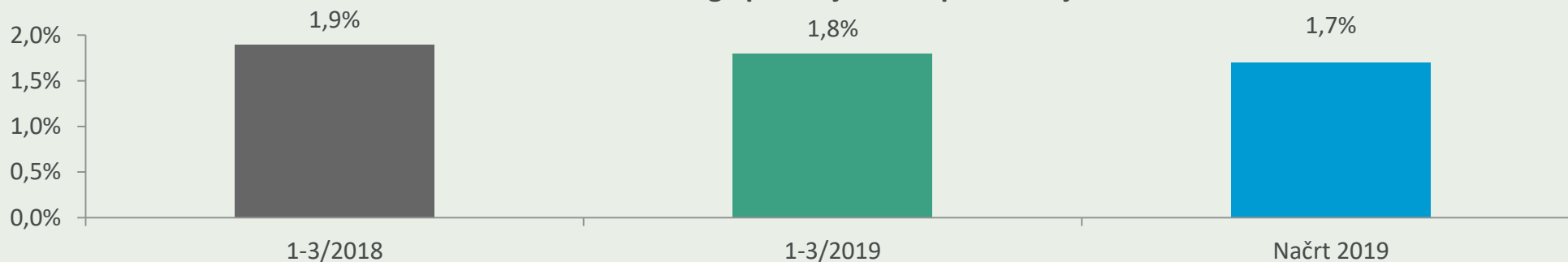
Znižanje strukturnega deleža naložb v poslovne obveznice za 1,0 o. t.: znižanje je posledica zapadlosti in prodaj običajnih in kritih obveznic.

Povečanje strukturnega deleža denarja in denarnih ustreznikov za 4,5 o. t.: povečanje denarnih sredstev je predvsem na Savi Re ter Zavarovalnici Sava in je kratkoročne narave. Sredstva so namenjena pokrivanju obveznosti zaradi naslova prevzema družbe Infond in izplačila dividend delničarjem v drugem četrtletju.

Donos in donosnost naložbenega portfelja

(mio EUR)	1-3/2018	1-3/2019	Absolutna razlika 2019 - 2018
Donos naložbenega portfelja	3,5	6,4	2,9
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	5,0	5,0	0,0
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik (%)	1,9%	1,8%	-0,1 o.t.

Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik



- Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v obdobju 1-3/2019 znaša 5,0 milijona EUR in je na ravni enakega obdobja lanskega leta.
- Donos naložbenih nepremičnin je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta večji za 0,14 milijona EUR.
- Realizirana donosnost naložb obdobja brez vpliva tečajnih razlik se je znižala za 0,1 o.t. in znaša 1,8 %.

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

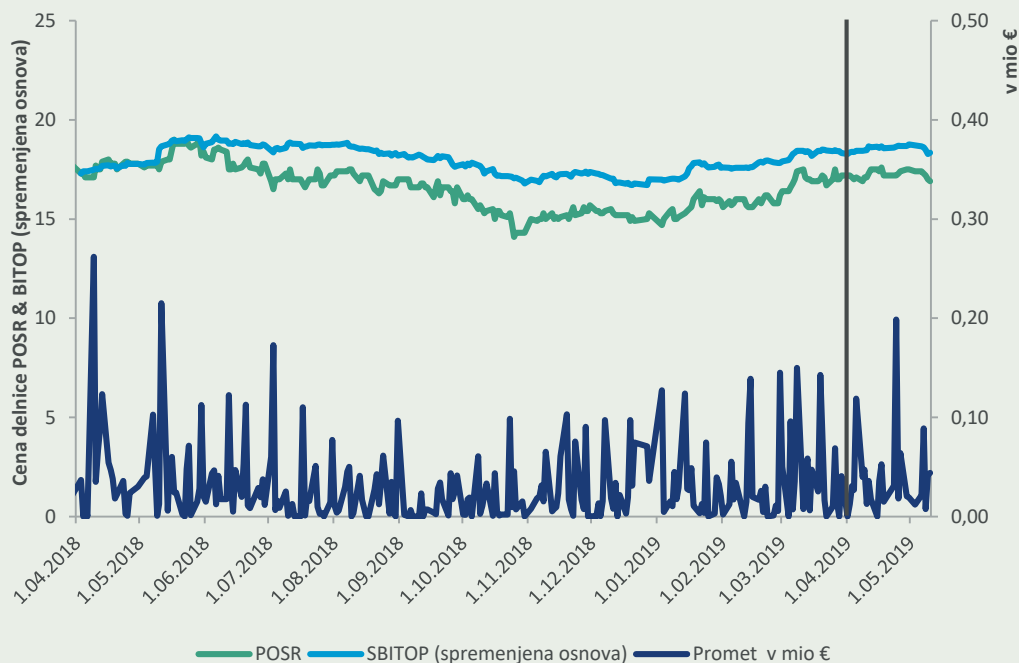
Delničarji in trgovanje z delnico

Knjigovodska vrednost delnice

23,08 €

1Q 2019 / 1Q 2018: **12,2 % rast**

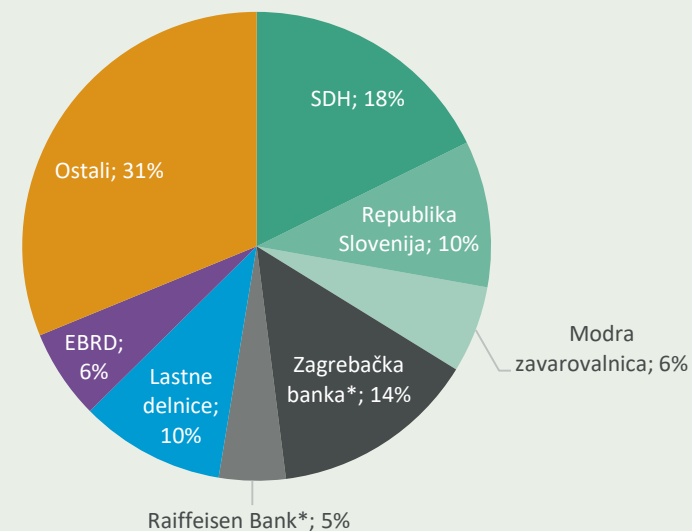
Pregled cene delnic POSR v primerjavi z indeksom SBITOP



31.3.2019

Osnovni kapital (mio €)	71,9
Tržna kapitalizacija (mio €)	296,2
Oznaka delnice	POSR
Število delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966
Število delničarjev	4.042

Lastniška struktura delničarjev na dan 31. 3. 2019



* 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.

Dividendna politika

Sava Re ima cilj, da bo svojim delničarjem v obdobju 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:

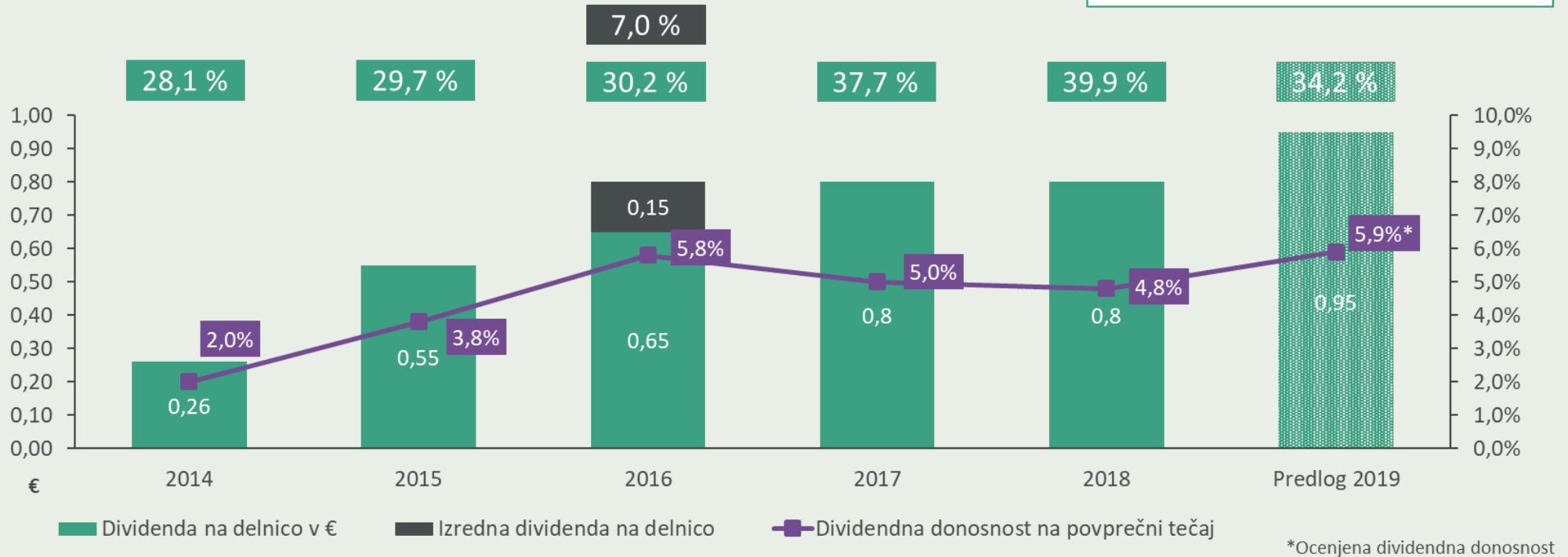
1. ocenjene višine presežka primernih lastnih virov sredstev nad zahtevanim solventnostnim kapitalom v okviru ureditve Solventnosti II;
2. lastno oceno tveganj in solventnosti skupine;
3. kapitalske modele bonitetnih družb S&P in AM Best;
4. potrjene letne in strateške načrte skupine in družbe;
5. nove 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

Predlagana rast dividende
19/18: + 19 %



Pomembni datumi za izplačilo dividend

- **21. 5. 2018:** skupščina delničarjev Save Re
- **12. 6. 2018:** prvi trgovanjski dan brez upravičenja do dividende
- **13. 6. 2018:** presečni datum upravičenosti do dividende
- **14. 6. 2018:** izplačilo dividend

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. 2017 (revidirano)
Primerni lastni viri	451,4
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	205,0
Solventnostni količnik	220%

(mio €)	30. 9. 2018 (nerevidirano)
Primerni lastni viri – 30. 9. 2018	458,8
Zahtevani solventnostni kapital (SCR) – 31. 12. 2017	205,0
Solventnostni količnik	218%

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



Vsebina

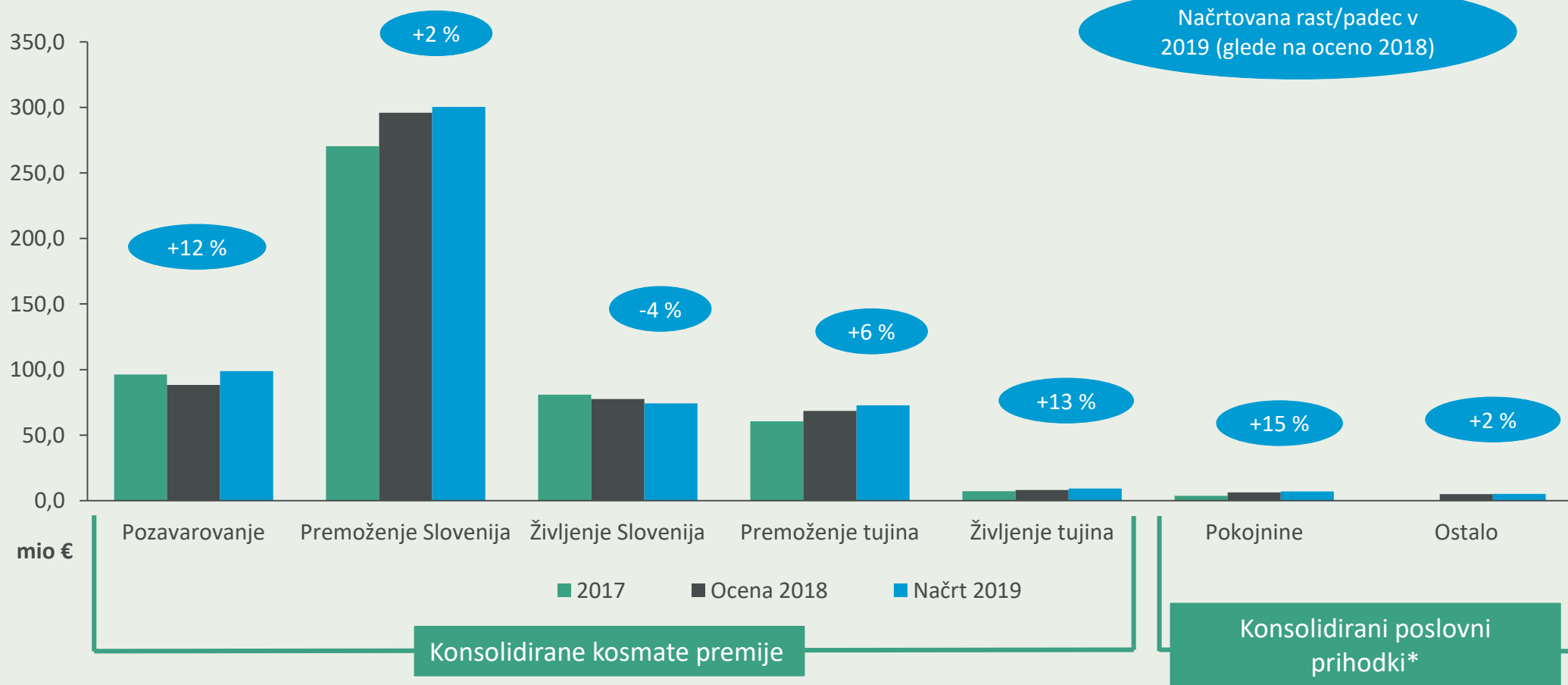
- Poslovanje Zavarovalne skupine Sava
- Poslovanje skupine po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine
- Delnica in dividendna politika skupine
- Solventnost skupine
- Letni načrt skupine

Načrt 2019 – temeljni cilji (konsolidirano)

mio €	2017	2018	Načrt 2019
Skupina			
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 %
Po/zavarovalni del (+ rente)			
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

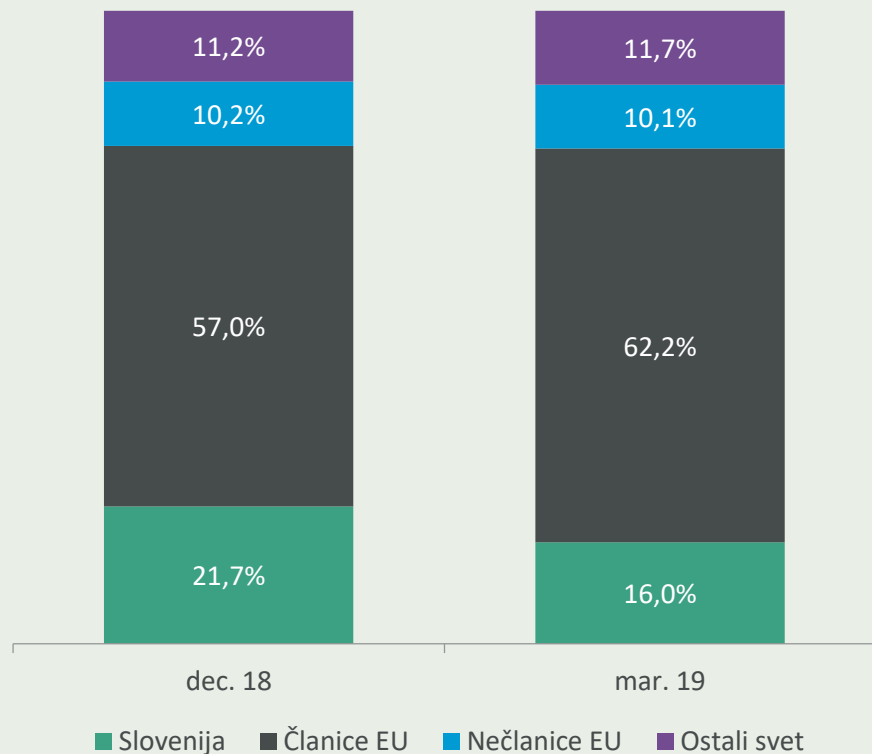
Ta dokument lahko vsebuje v prihodnost usmerjene izjave o pričakovanjih, načrtih ali ciljih Sava Re, ki temeljijo na predpostavkah posloводства družbe. V prihodnost usmerjene izjave nosijo po svoji naravi tveganje in negotovost. Posledično se lahko dejanski razvoj, predvsem poslovna uspešnost, pomembno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

Dolžnost posodabljanja

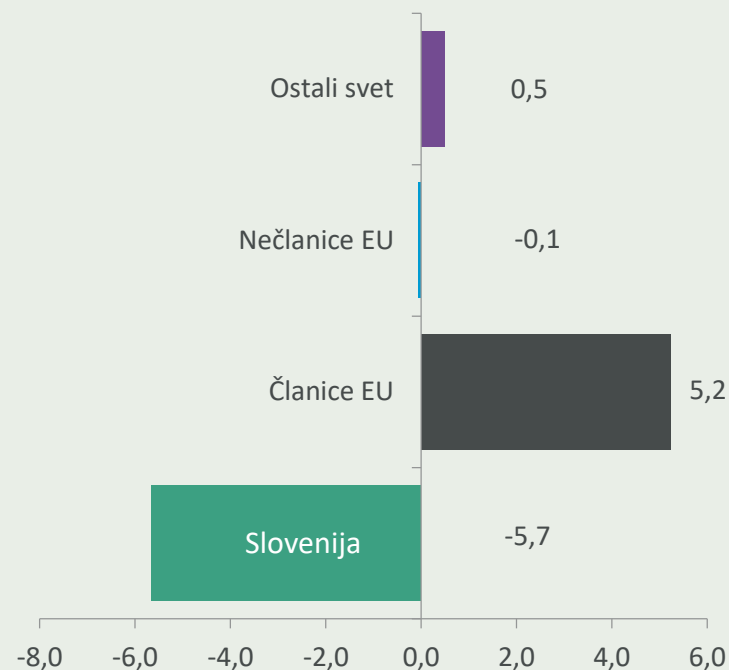
Sava Re ne prevzema nobene obveznosti glede posodabljanja v prihodnost usmerjenih izjav ali drugih informacij, objavljenih v tem dokumentu.

Regijska izpostavljenost

Znižanje izpostavljenosti do Slovenije v obdobju 1-3/2019 je v skladu z naložbeno politiko, povečala se je izpostavljenost do držav članic EU.



Strukturni premik mar. 19 / dec. 18 v o. t.



Izpostavljenost skupine do Slovenije

(v mio EUR)	31. 12. 2018		31. 3. 2019		Sprememba
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Depoziti	0,9	0,1%	8,8	0,7%	0,7%
Državne obveznice	155,3	13,3%	92,7	7,8%	-5,5%
Poslovne obveznice	23,4	2,0%	23,5	2,0%	0,0%
Delnice	15,1	1,3%	15,7	1,3%	0,0%
Vzajemni skladi	0,7	0,1%	0,8	0,1%	0,0%
Denar in denarni ustrezniki	40,6	3,5%	32,9	2,8%	-0,7%
Ostalo	16,5	1,4%	16,4	1,4%	0,0%
Skupna vsota	252,5	21,7%	190,8	16,0%	-5,7%

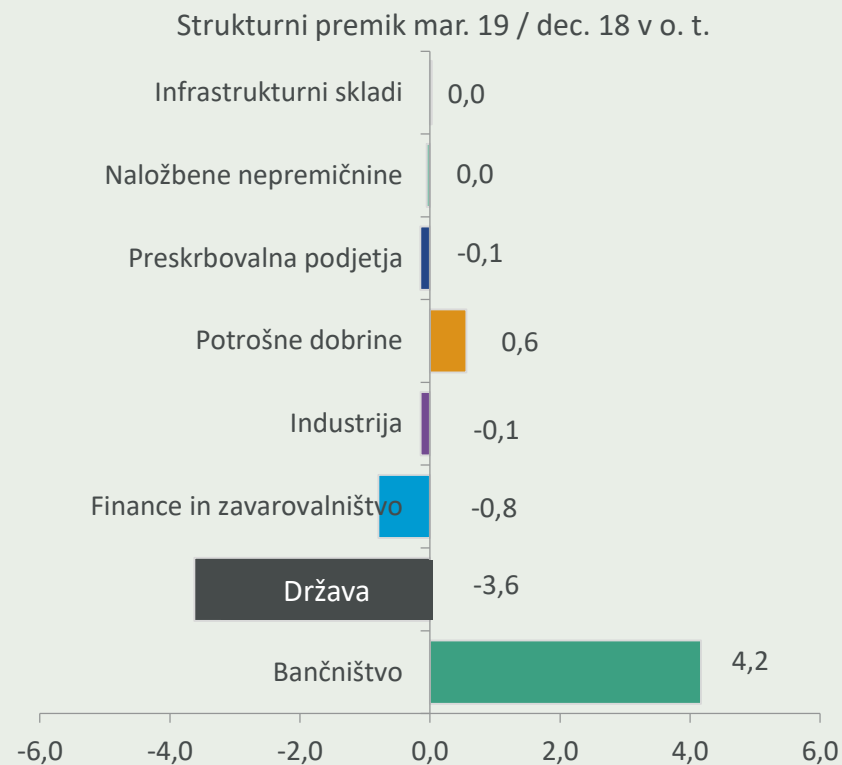
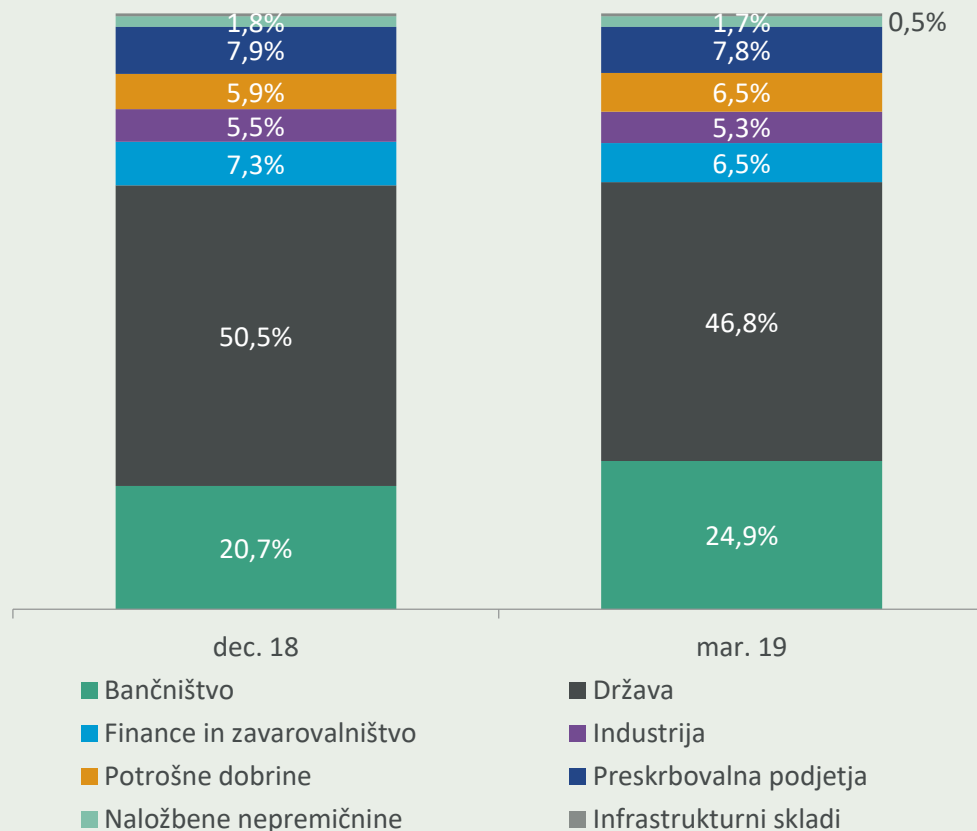
Izpostavljenost do Slovenije se je glede na konec leta 2018 znižala za 5,7 odstotne točke.

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 bančništva je kratkoročne narave iz naslova povečanja strukturnega deleža denarja in denarnih ustreznikov.



Bonitetna slika

Ohranjanje dobre bonitetne slike v obdobju 1-3/2019

Naložbeni razred predstavlja 75,3 % naložb s stalnim donosom in je v primerjavi s koncem preteklega leta malenkost nižji.

Zmanjšanje bonitetnega razreda A je posledica zapadanja slovenskih državnih obveznic.

Povečanje bonitetnega razreda manj kot BBB je zaradi vključitve družb ERGO v portfelj.

Povečanje bonitetnega razreda brez ocene je posledica povečanja denarnih sredstev, ki so kratkoročne narave.

