

Zavarovalna skupina Sava

Nerevidirani rezultati 1–6/2021

31. avgust 2021



Predstavlja:



Polona Pirš
Zupančič,
članica uprave

Odgovori na vprašanja:



Polona Pirš
Zupančič,
članica uprave



Mateja Živec,
vodja področja
za upravljanje
finančnih
naložb

Vsebina

- Poslovanje Zavarovalne skupine Sava
- Poslovanje skupine po odsekih
- Finančne naložbe
- Delnica in dividendna politika
- Solventnost
- Doseganje strateških ciljev na področju ključnih strateških usmeritev skupine
- Letni načrt 2021

Ključni poudarki 1–6/2021

Rast poslovnih prihodkov za **14,7 %**

Čisti dobiček v višini **43,5 mio €**, kar predstavlja **82,3 %** načrtovanega čistega dobička za celo leto 2021

Čisti stroškovni količnik v višini **27,7 %** (lani 30,0 %)

Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik) v višini **85,3 %** (lani 91,7 %)

Izboljšanje poslovanja vseh odsekov posledica ugodnega škodnega dogajanja in ugodnih razmer na delniških trgih s pozitivnim vplivom na višino sredstev v upravljanju

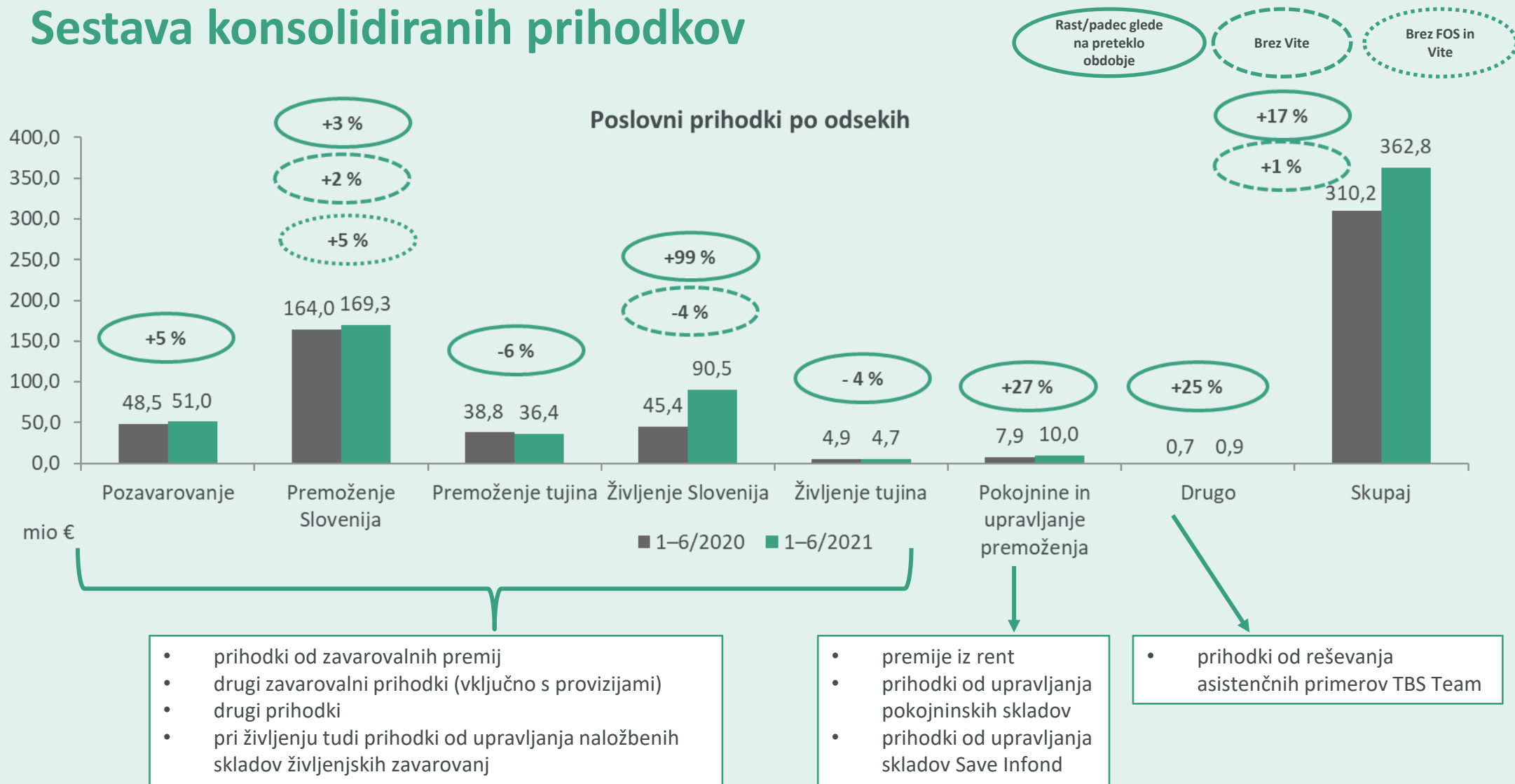
Pomembnejše postavke poslovanja

mio €, razen odstotki	1–6/2020	1–6/2021	Načrt 2021	Sprememba 2021/2020
Skupina				
Poslovni prihodki	317,1	363,7	> 685	14,7 %
Kosmate premije, (po)zavarovalni del	372,3	412,4	> 685	10,8 %
Čisti stroškovni količnik s poslovnimi prihodki*	30,0 %	27,7 %	32–33 %	-2,3 o. t.
Donosnost naložbenega portfelja*	1,5 %	1,7 %	1,5 %	+0,2 o. t.
Poslovni izid po obdavčitvi	32,2	43,5	> 53	35,3 %
Donosnost lastniškega kapitala	14,3 %	17,8 %	>= 11,5 %	+3,5 o. t.
Pozavarovanje + premoženje				
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik)**	91,7 %	85,3 %	< 94 %	-6,4 o. t.
	31. 12. 2020	30. 6. 2021		
Kapital	460,2	483,3		5,0 %
Naložbeni portfelj	1.535,3	1.566,2		2,0 %
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	420,7	484,0		15,0 %
Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb	831,8	903,7		8,6 %
Sredstva v upravljanju pri Savi Infond	409,2	490,8		20,0 %

* Izključen vpliv tečajnih razlik. Pri donosnosti naložbenega portfelja niso vključeni stroški podrejenega dolga. Pri stroškovnem količniku je izključena amortizacija pogodbenih odnosov s strankami. Čisti stroškovni količnik skupine za 1–6/2020 ne vključuje pozitivne razlike med pošteno vrednostjo pridobljenih neto sredstev in nakupno vrednostjo naložbe v Vito.

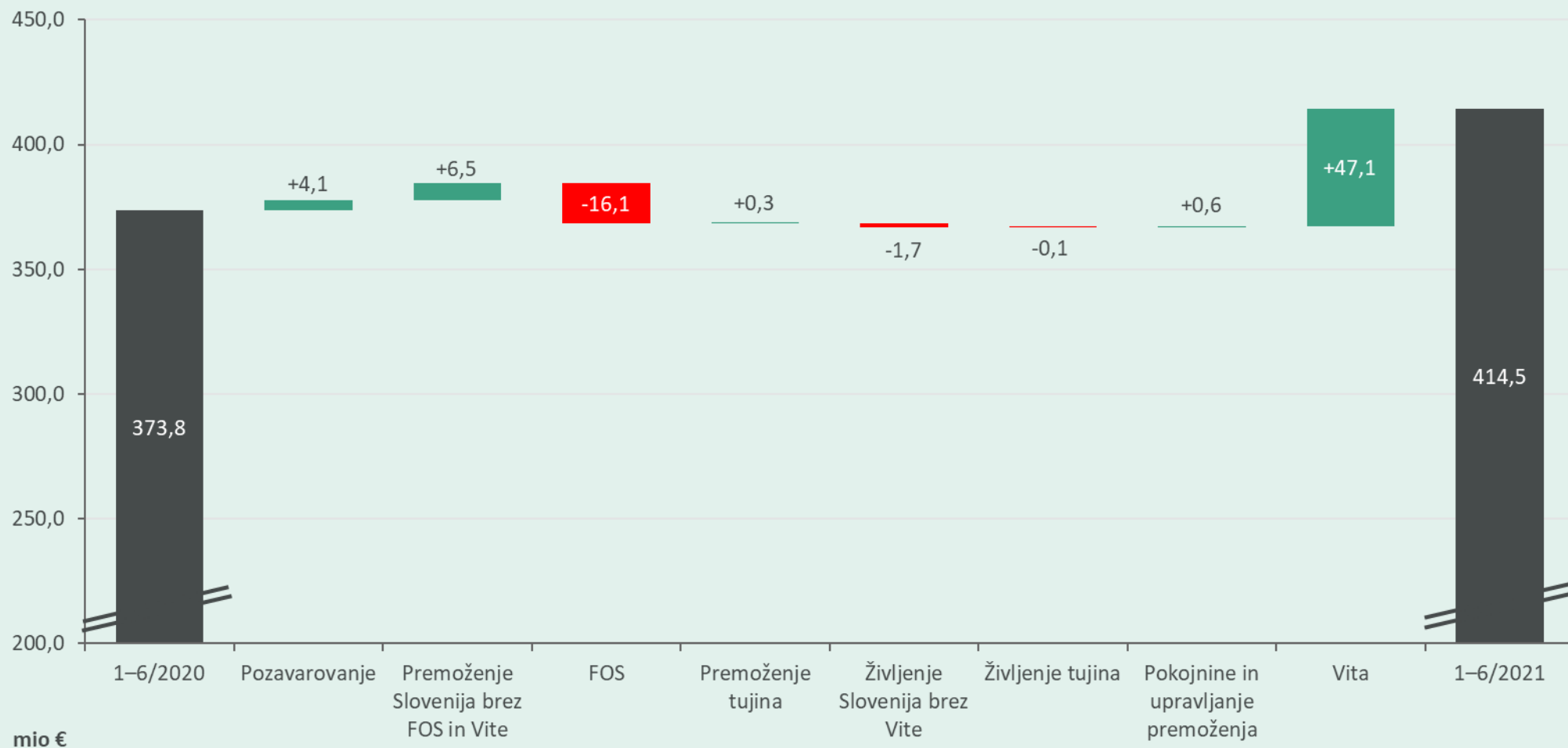
** V izračun kombiniranega količnika sta vključena le odseka pozavarovanje in premoženje.

Sestava konsolidiranih prihodkov



* Brez upoštevanja enkratnega pozitivnega učinka zaradi vključitve Vite.

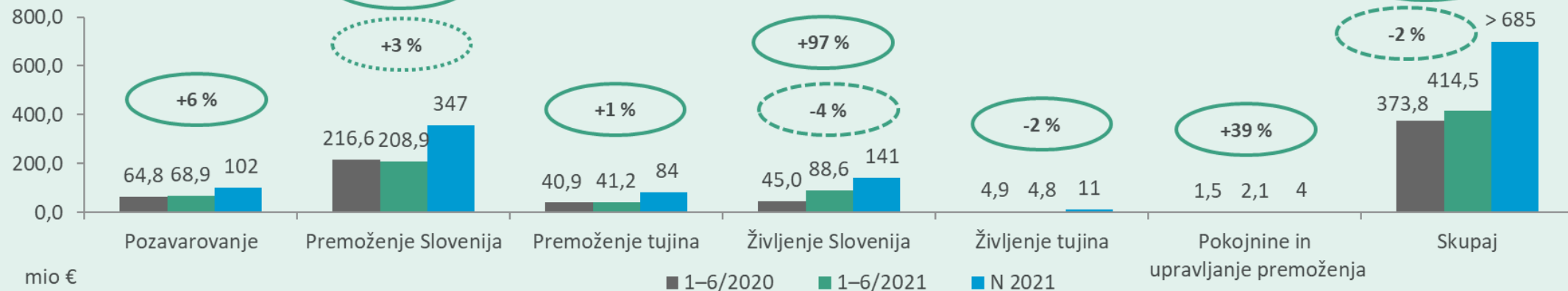
Rast konsolidiranih kosmatih premij za 10,9 %



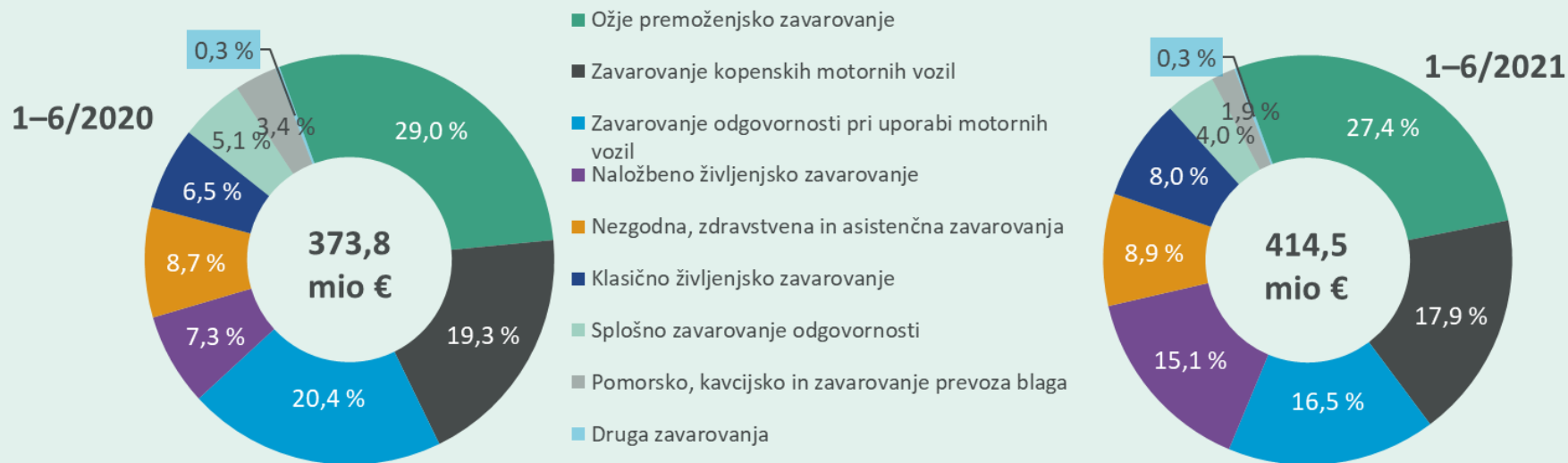
Sestava konsolidiranih kosmatih premij

Brez Vite Brez FOS in Vite Rast/padec glede na preteklo obdobje

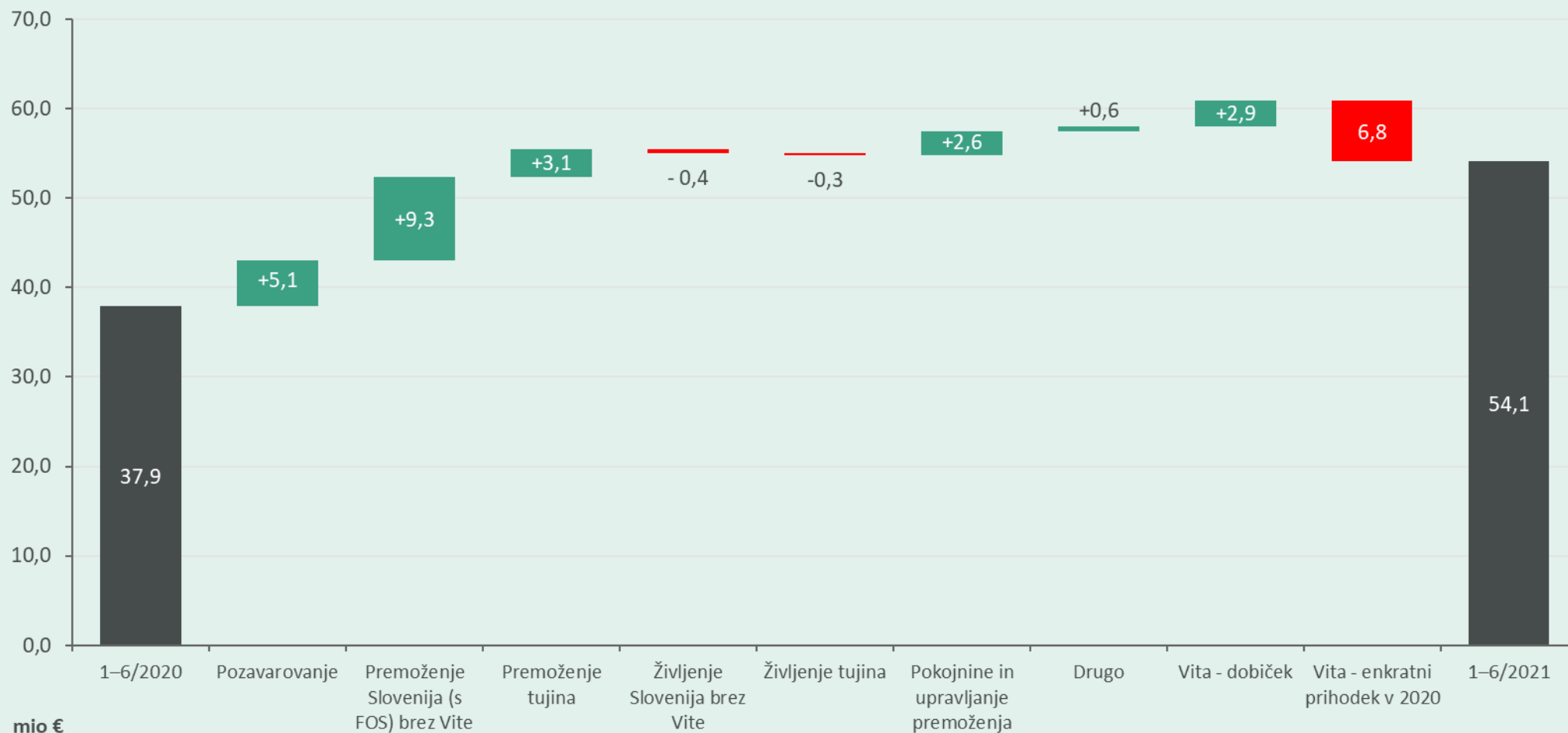
Kosmate premije po odsekih



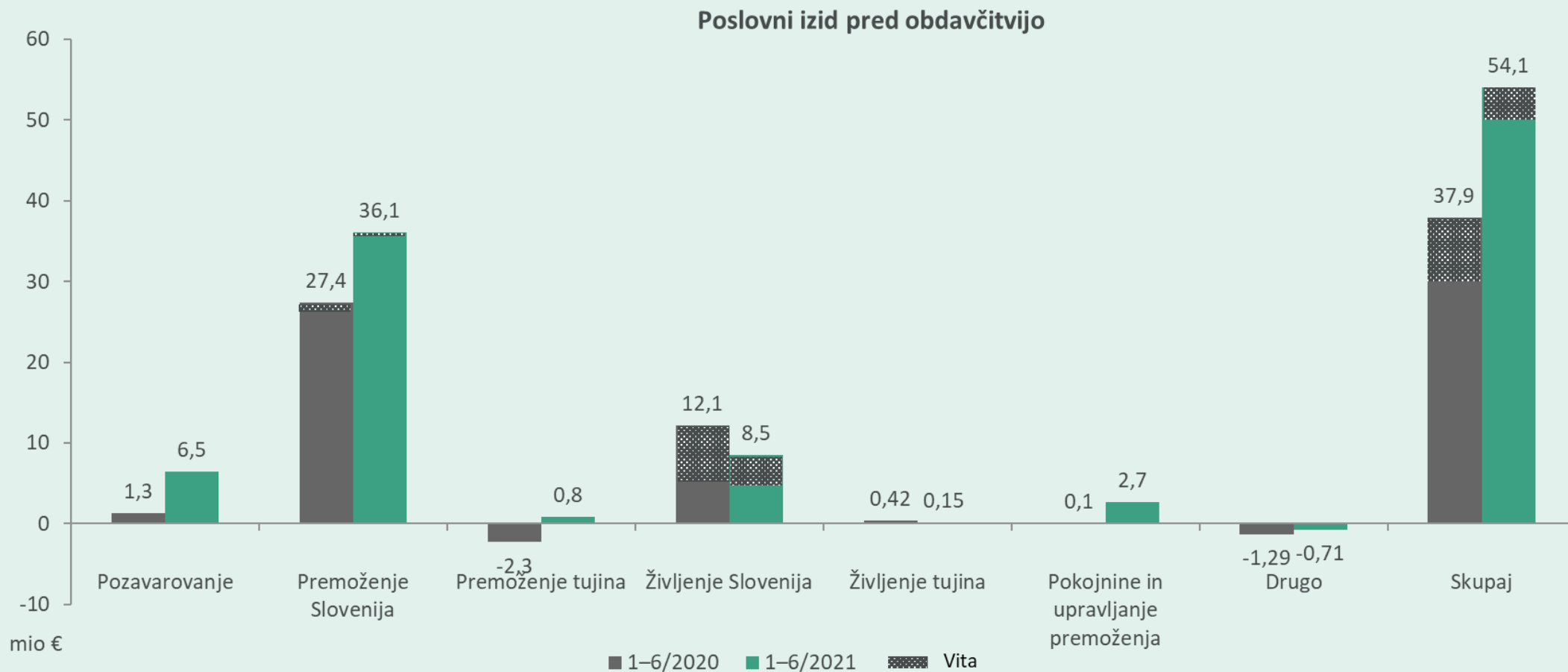
Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah



Rast poslovnega izida pred obdavčitvijo za 42,8 %



Poslovni izid pred obdavčitvijo po odsekih

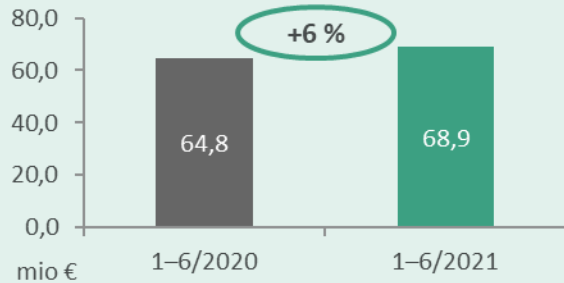


Vsebina

- Poslovanje Zavarovalne skupine Sava
- Poslovanje skupine po odsekih
- Finančne naložbe
- Delnica in dividendna politika
- Solventnost
- Doseganje strateških ciljev na področju ključnih strateških usmeritev skupine
- Letni načrt 2021

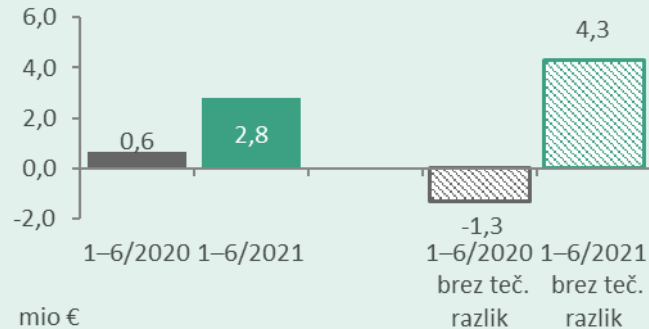
Rezultati po poslovnih odsekih – pozavarovanje

Kosmate premije



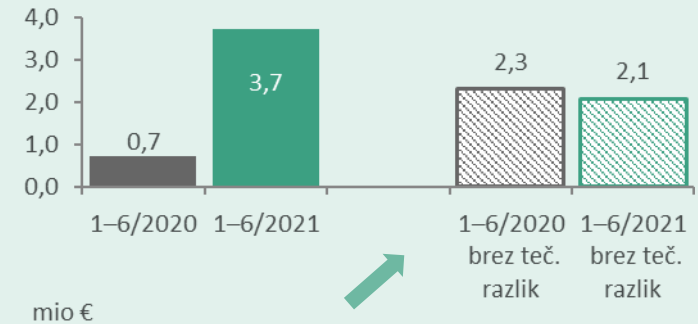
- Kosmate premije višje za 6 % (neporocionalna pozavarovanja za 9 %, porocionalna za 5 %)
- Premije za pogodbeno leto 2021 v primerjavi z letom 2020 višje za 3% (1,4 mio €), premije za pretekla pogodbeno leta pa za 3,2 mio € (predvsem porocionalni posel)

Zavarovalno-tehnični rezultat



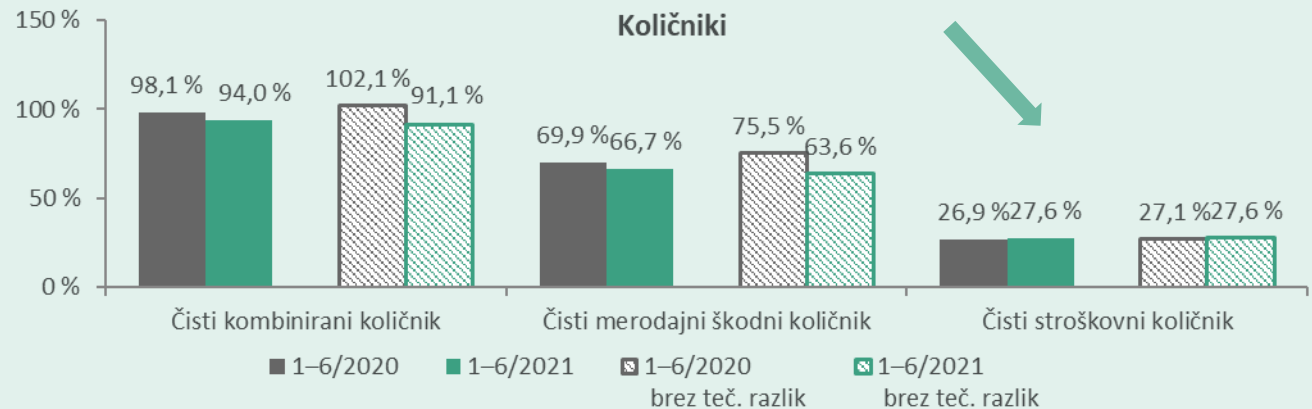
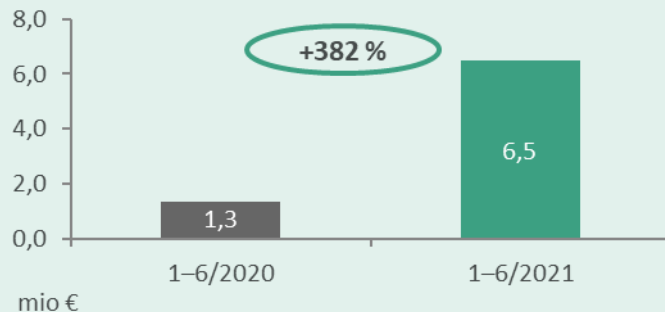
- Izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata predvsem zaradi višjih prihodkov od premij in pozitivnega vpliva spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Rezultat iz naložbenja



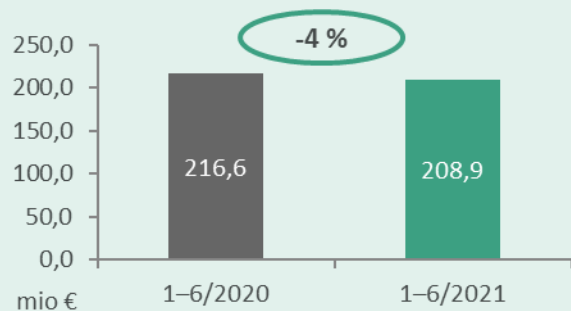
- Rezultat iz naložbenja brez tečajnih razlik nekoliko slabši zaradi nižjih prihodkov od obresti in nižjih dobičkov pri prodaji naložb
- Višji čisti stroškovni količnik zaradi večje rasti stroškov pridobivanja od prihodkov od premij

Poslovni izid pred obdavčitvijo



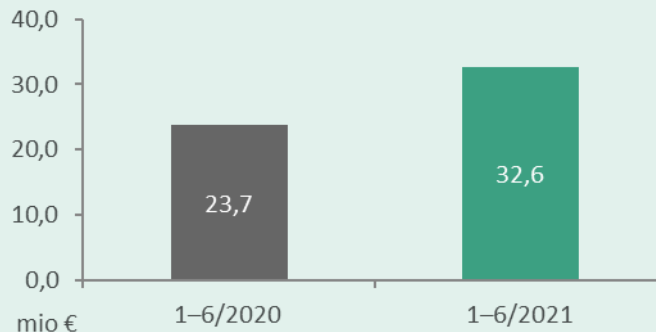
Rezultati po poslovnih odsekih – premoženje Slovenija

Kosmate premije



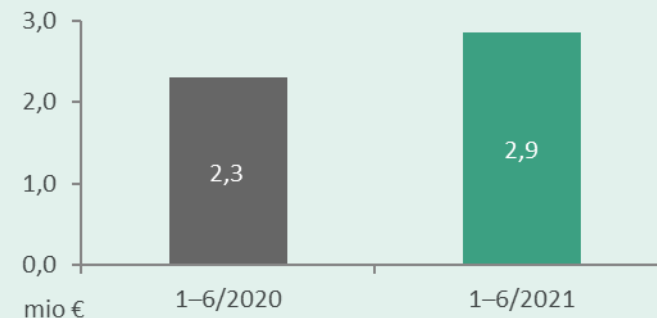
- Zmanjšan obseg FOS-poslov (za 16,1 mio €)
- Kosmate premije brez FOS-poslov (rast za 6,5 mio €, vpliv premije Vite 1,8 mio €) – rast na avtomobilskih zavarovanjih zlasti zasebnega sektorja zaradi povečane prodaje zavarovanj in na ožjem premoženju zaradi povečanja premije večjih zavarovancev zaradi večjega števila zavarovalnih predmetov in višjih zavarovalnih vsot

Zavarovalno-tehnični rezultat



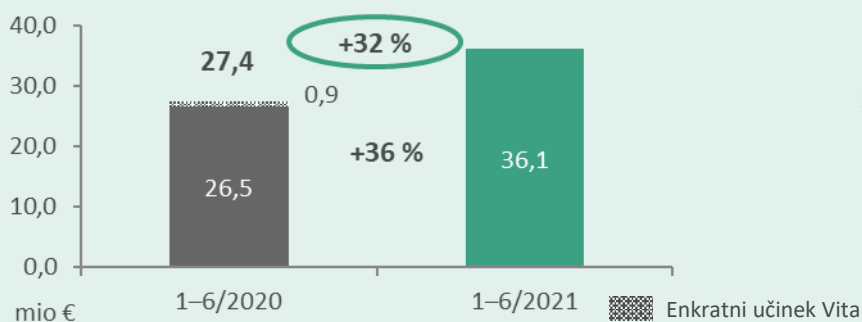
- Boljši zavarovalno-tehnični rezultat slovenskega dela zaradi manjše škodne pogostosti zaradi pandemije covid-19
- Izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata FOS-poslov zaradi sprejetih ukrepov – prekinitvev sodelovanja s partnerji, ki so imeli slabe zavarovalno-tehnične rezultate

Rezultat iz naložbenja

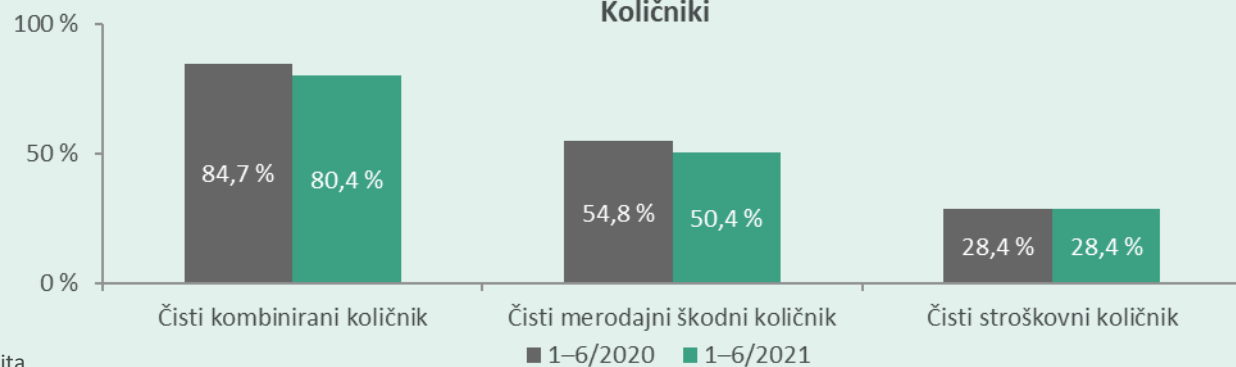


- Boljši rezultat iz naložbenja kot posledica nižjih odhodkov od naložb; v 1-6/2020 so na višje odhodke vplivale negativne tečajne razlike in odhodki iz spremembe poštene vrednosti FVPL skupine, kot posledica padca finančnih trgov zaradi začetka pandemije covid-19

Poslovni izid pred obdavčitvijo

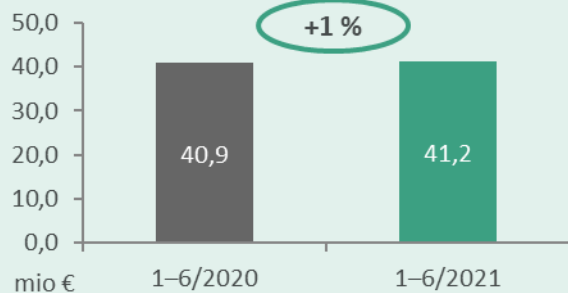


Količniki



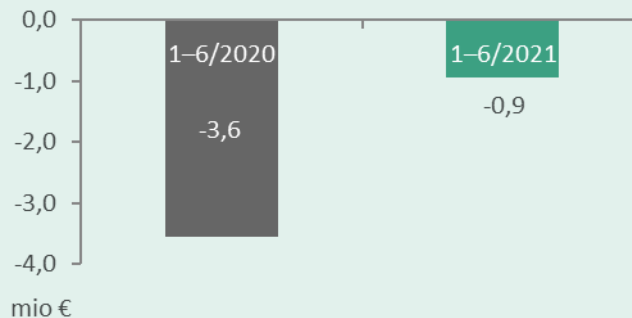
Rezultati po poslovnih odsekih – premoženje tujina

Kosmate premije



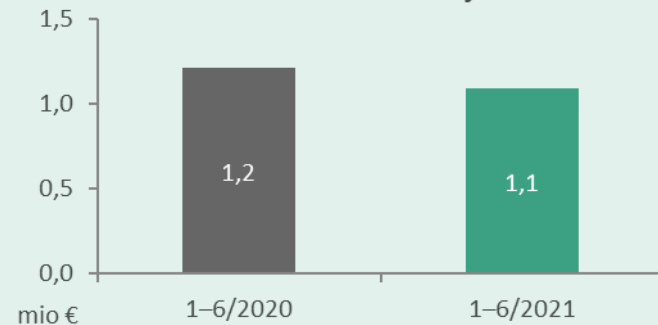
- Rast kosmatih premij brez Hrvaške (za 10 %), predvsem na zdravstvenem zavarovanju na kosovskem in srbskem trgu zaradi povečanja števila zavarovancev in na avtomobilskih zavarovanjih, kjer je bilo lani manj premij zaradi covid-19; 26 % padec premij na Hrvaškem, predvsem iz avtomobilske odgovornosti zaradi čiščenja portfelja

Zavarovalno-tehnični rezultat



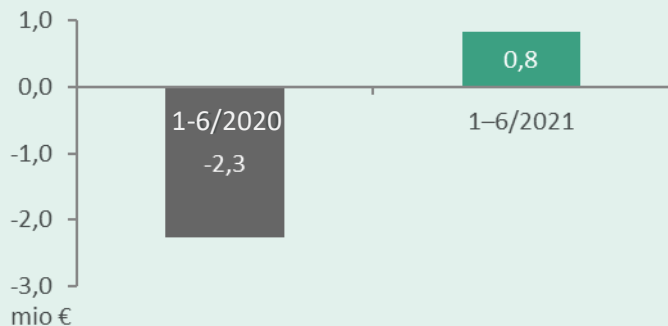
- Izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata predvsem zaradi boljšega rezultata podružnice Zavarovalnice Sava na Hrvaškem (v letu 2020 negativni vpliv spremembe sodne prakse glede izplačila nematerialnih škod v višini 3,5 mio €)

Rezultat iz naložbenja

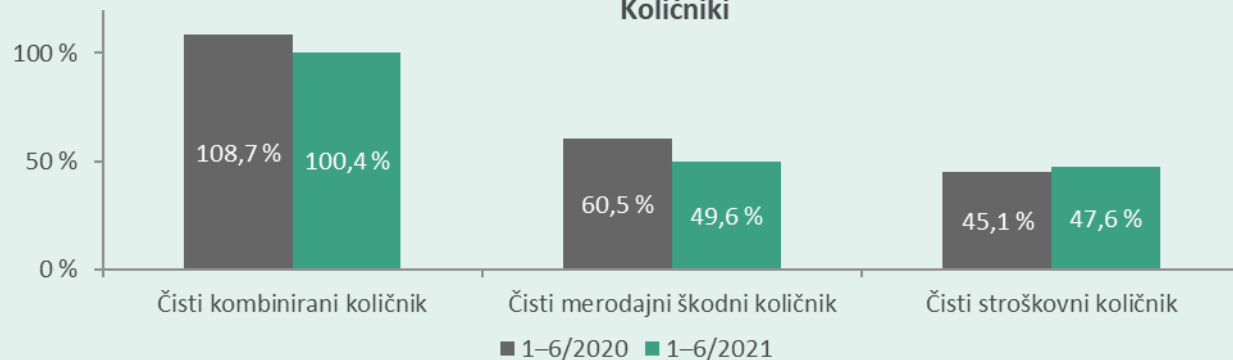


- Nižji rezultat iz naložbenja zaradi nižjih obrestnih prihodkov

Poslovni izid pred obdavčitvijo

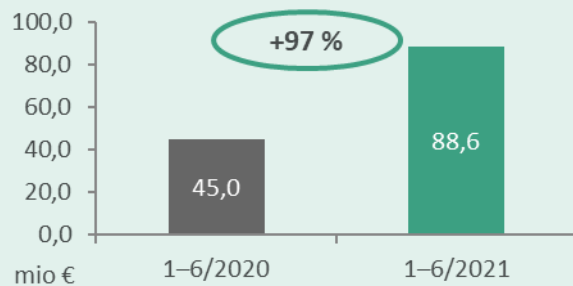


Količniki



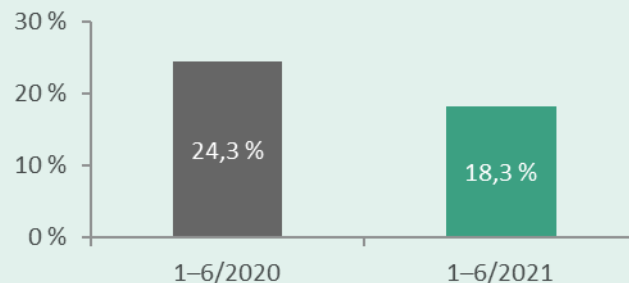
Rezultati po poslovnih odsekih – življenje Slovenija

Kosmate premije



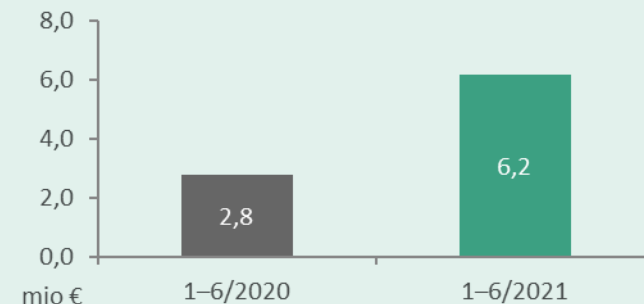
- Vita vključena v skupino od 31. 5. 2020, v 1-6/2020 zbranih 7,3 mio € kosmatih premij, v 1-6/2021 52,6 mio €. Kosmate premije brez Vite padle za 4,5 %.
- Rast nove letne premije brez upoštevanja Vite za 12 %

Čisti stroškovni količnik



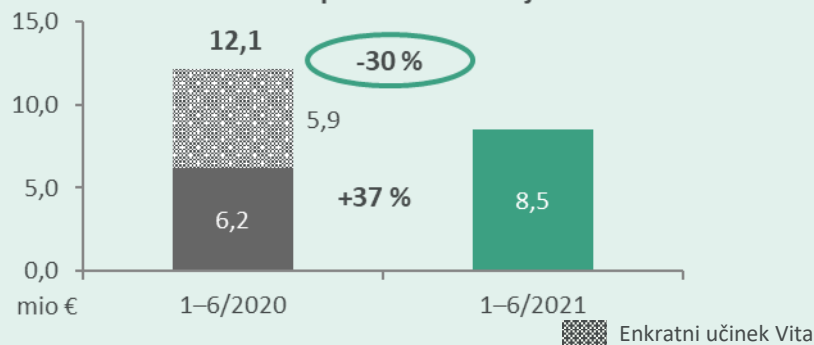
- Čisti stroškovni količnik nižji zaradi vključitve Vite, ki zaradi posebnosti prodajnega modela posluje z nižjim stroškovnim količnikom

Rezultat iz naložbenja



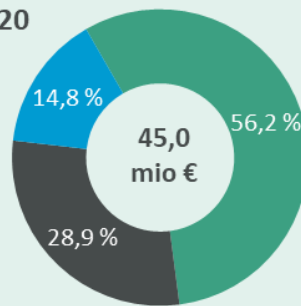
- Na višji donos je vplivala vključitev družbe Vita (donosnost v 1-6/2021 2,1 %, v 1-6/2020 pa 1,6 %).

Poslovni izid pred obdavčitvijo

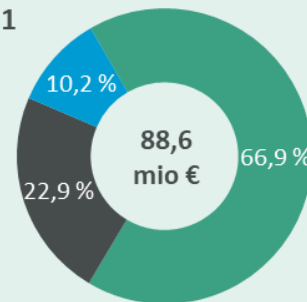


Sestava kosmatih življenjskih premij po zavarovalnih vrstah

1-6/2020

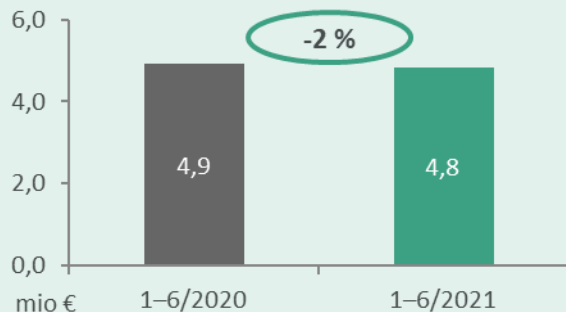


1-6/2021



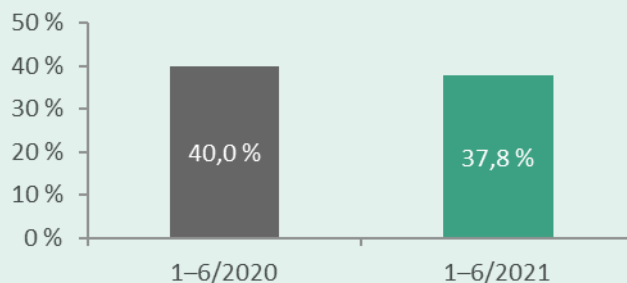
Rezultati po poslovnih odsekih – življenje tujina

Kosmate premije



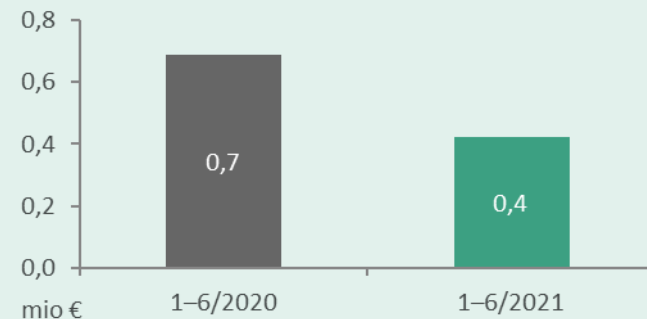
- Visok padec kosmatih premij pri Zavarovalnici Sava na Hrvaškem zaradi zmanjšanja prodaje prek bančnih prodajnih kanalov in optimizacije portfelja s ciljem izboljšanja dobičkonosnosti poslovanja; rast srbske in kosovske zavarovalnice kljub oteženem sklepanju novih zavarovanj
- Rast nove letne premije za 12 % kljub zmanjšanju prodaje na Hrvaškem

Čisti stroškovni količnik



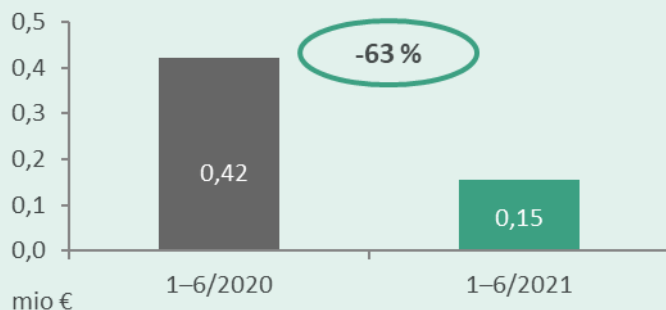
- Nižji stroškovni količnik predvsem zaradi povečanja prihodkov od premij pri srbski in kosovski življenjski zavarovalnici
- Padec poslovnega izida zaradi nekoliko slabšega poslovanja večine družb – več škod (predvsem pri srbski družbi povečana smrtnost zaradi covida-19) in slabši rezultat iz naložbenja

Rezultat iz naložbenja



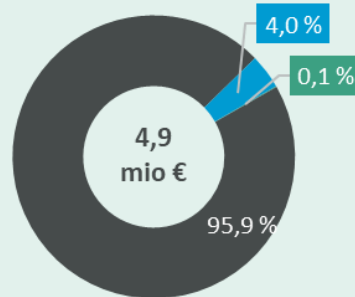
- Rezultat iz naložbenja nižji zaradi nižjih neto prihodkov od tečajnih razlik Zavarovalnice Sava na Hrvaškem

Poslovni izid pred obdavčitvijo

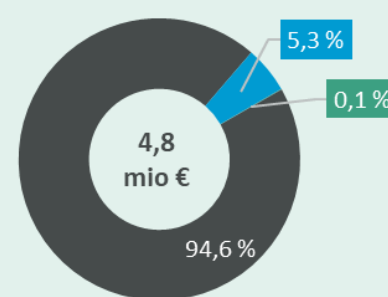


Sestava kosmatih življenjskih premij po zavarovalnih vrstah

1-6/2020

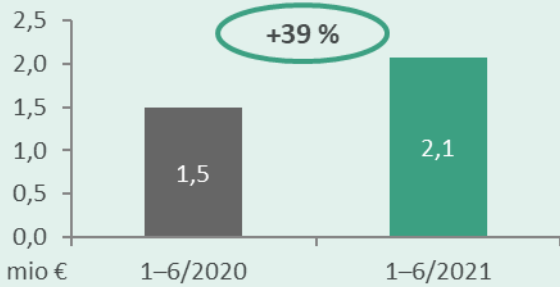


1-6/2021

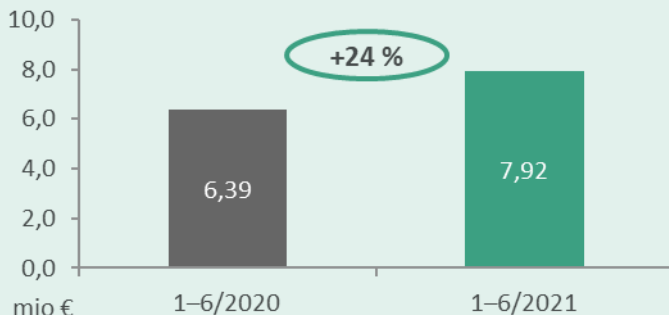


Rezultati po poslovnih odsekih – pokojnine in upravljanje premoženja

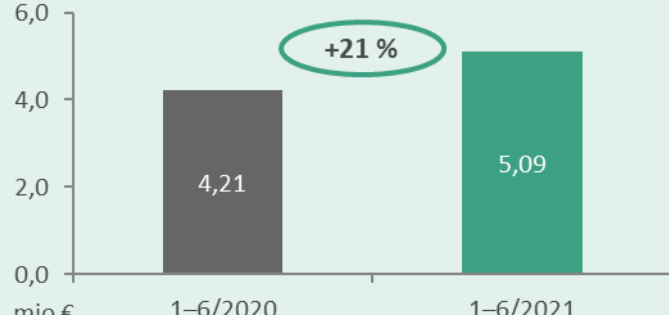
Kosmate premije (rente)



Drugi zavarovalni in drugi prihodki



Obratovalni stroški

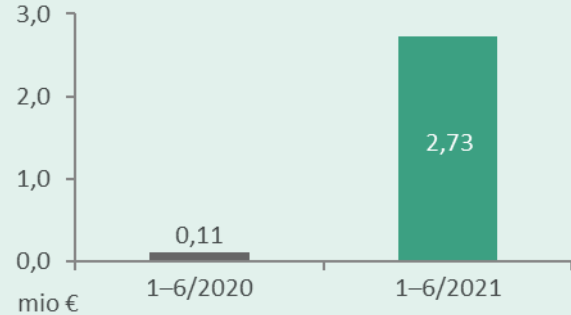


- Portfelj rentnih zavarovanj raste skladno s številom zavarovancev, ki so dosegli pogoje za upokojitve; pomemben del premij v 1-6/2021 izhaja od zavarovancev, ki so bili člani drugih izvajalcev
- Rezultat sledi pozitivnim gibanjem na kapitalskih trgih in rasti premoženja v upravljanju

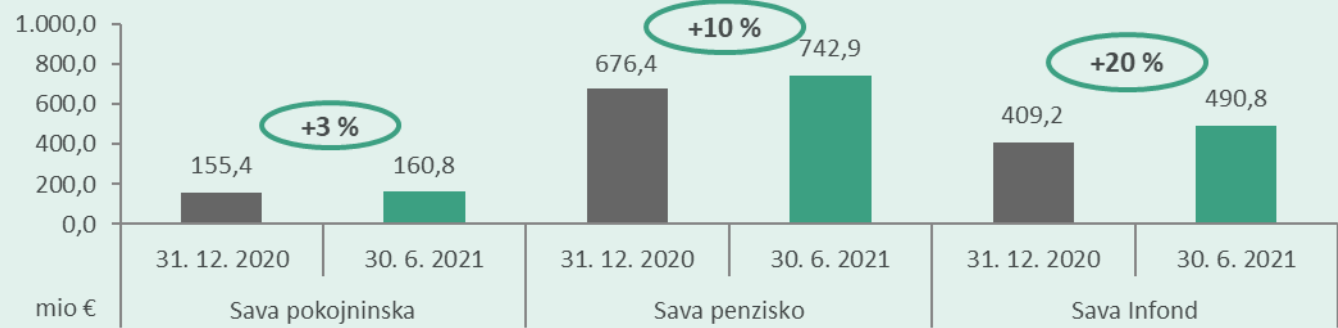
- Povečanje prihodkov zaradi povečanja sredstev v upravljanju, najbolj pri Savi Infond

- Povečanje obratovalnih stroškov zaradi rasti obsega poslovanja, povečanja sredstev v upravljanju in amortizacije liste strank Save Infond

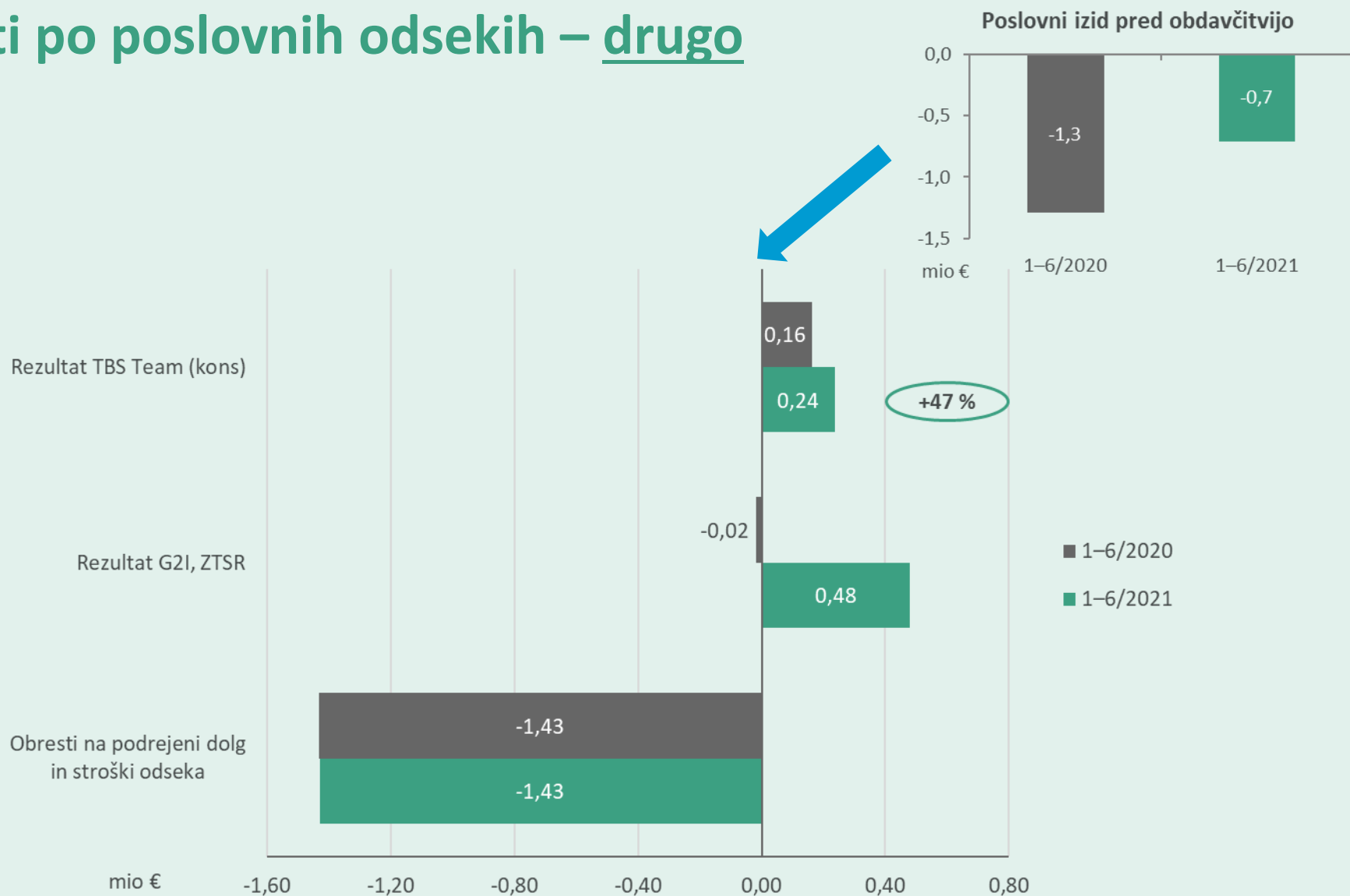
Poslovni izid pred obdavčitvijo



Stanje sredstev pokojninskih skladov in skladov za upravljanje premoženja



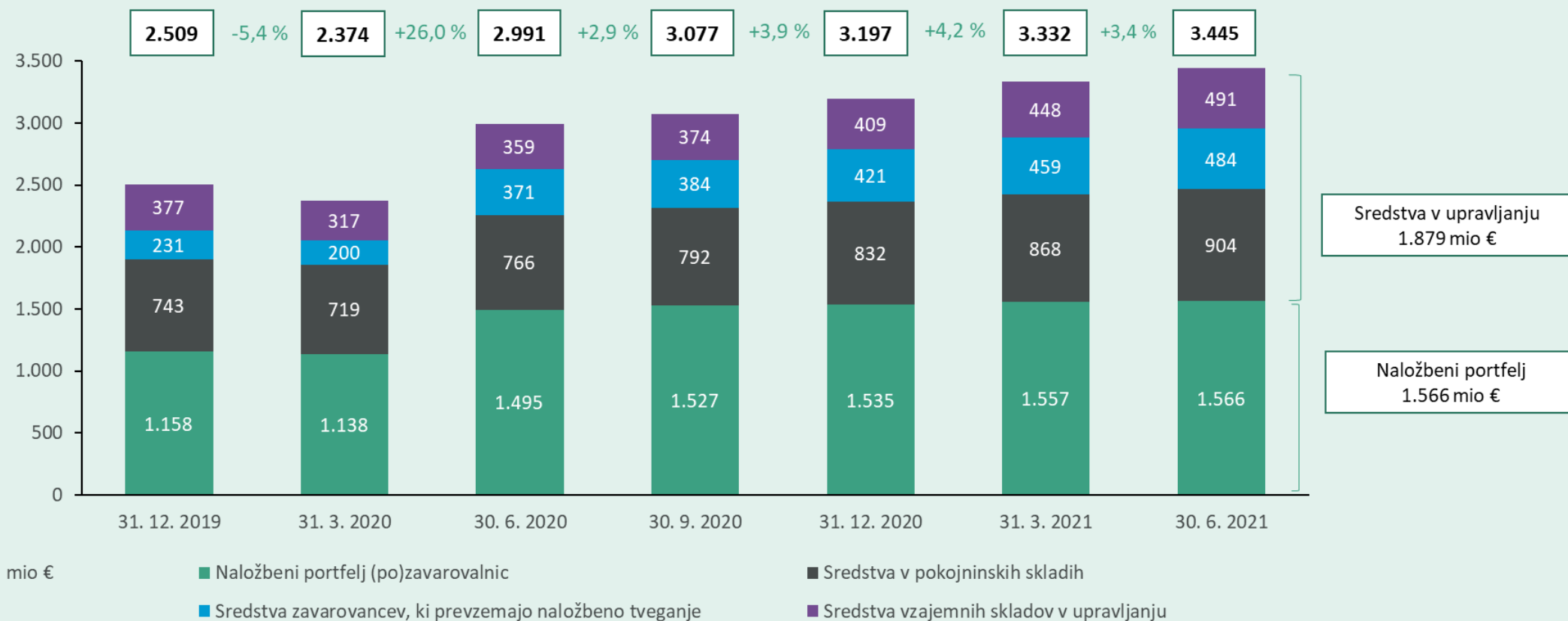
Rezultati po poslovnih odsekih – drugo



Vsebina

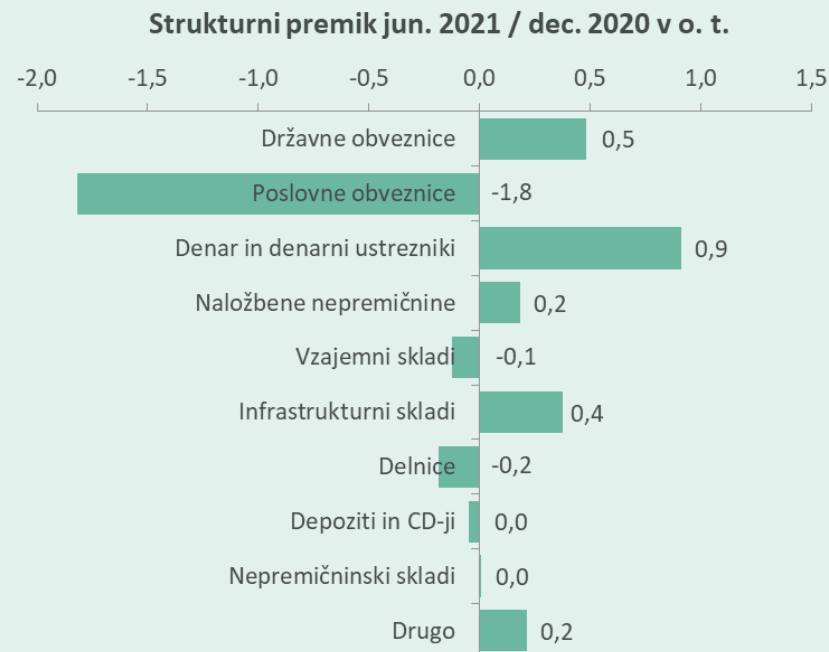
- Poslovanje Zavarovalne skupine Sava
- Poslovanje skupine po odsekih
- Finančne naložbe
- Delnica in dividendna politika
- Solventnost
- Doseganje strateških ciljev na področju ključnih strateških usmeritev skupine
- Letni načrt 2021

Naložbeni portfelj in sredstva v upravljanju



Sestava naložbenega portfelja

	31. 12. 2020	30. 6. 2021
Stanje naložbenega portfelja (mio €)	1.535,3	1.566,2
Državne obveznice	43,0 %	43,5 %
Poslovne obveznice	40,3 %	38,5 %
Denar in denarni ustrezniki	4,8 %	5,7 %
Naložbene nepremičnine	2,5 %	2,7 %
Vzajemni skladi	2,5 %	2,4 %
Infrastrukturni skladi	1,8 %	2,2 %
Delnice	1,5 %	1,3 %
Depoziti in CD-ji	1,1 %	1,0 %
Nepremičninski skladi	0,9 %	0,9 %
Drugo	1,6 %	1,8 %
Skupaj naložbeni portfelj	100,0 %	100,0 %



Znižanje strukturnega deleža naložb v poslovne obveznice za 1,8 o.t. je posledica zapadanja in prodaj ter nižje tržne vrednosti poslovnih obveznic. To je povzročilo povečanje deleža državnih obveznic ter kratkoročno denarja in denarnih ustreznikov.

Donos in donosnost naložbenega portfelja

v mio EUR, razen %	1–6/2020	1–6/2021	Absolutna razlika
Donos naložbenega portfelja	6,3	13,7	7,4
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	8,1	11,6	3,5
Donosnost nal. portfelja brez vpliva tečajnih razlik in stroškov podrejenega dolga	1,5%	1,7%	0,2

Donos naložbenega portfelja je sestavljen iz donosa finančnih naložb, vključno z naložbami v pridružene družbe, in donosa naložbenih nepremičnin.

Vsebina

- Poslovanje Zavarovalne skupine Sava
- Poslovanje skupine po odsekih
- Finančne naložbe
- Delnica in dividendna politika
- Solventnost
- Doseganje strateških ciljev na področju ključnih strateških usmeritev skupine
- Letni načrt 2021

Delničarji in trgovanje z delnico

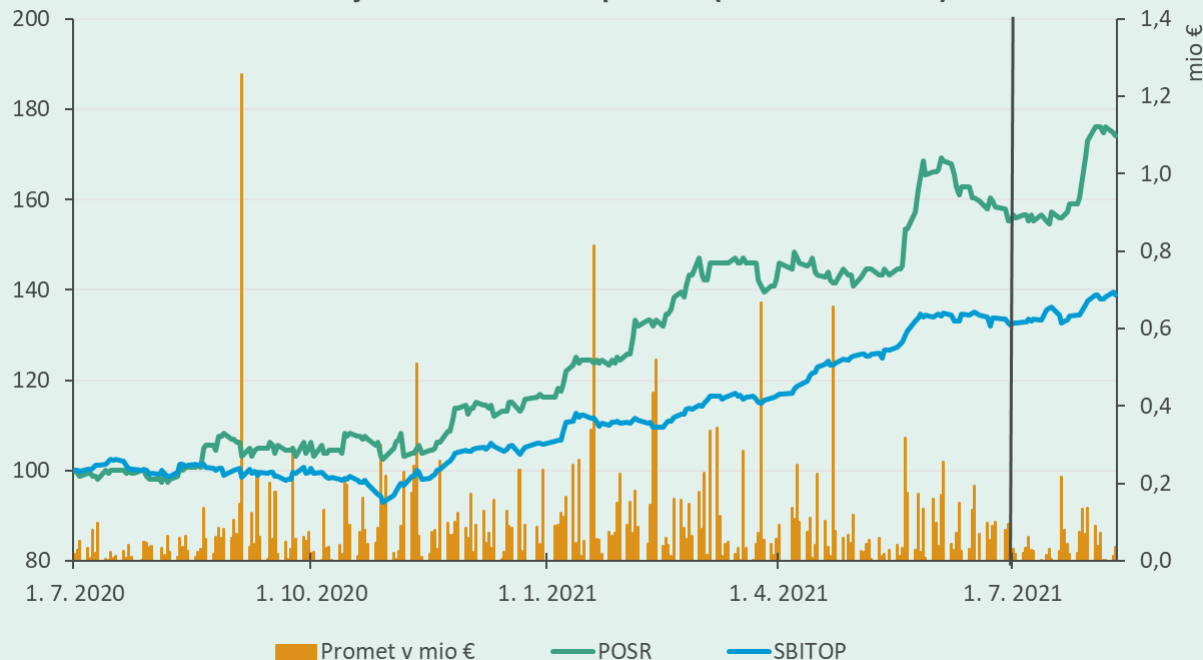
Knjigovodska vrednost delnice

31,19 €

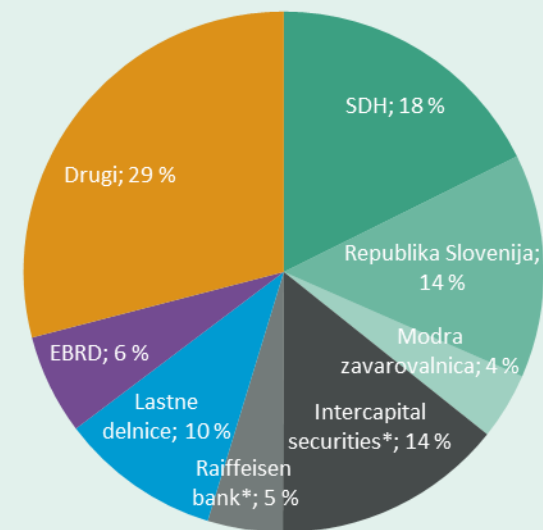
30. 6. 21 / 31. 12. 20: **+5,0 %**

30. 6. 2021	
Osnovni kapital (mio €)	71,9
Tržna kapitalizacija (mio €)	425,3
Oznaka delnice	POSR
Število delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966
Število delničarjev	4.229

Gibanje cene delnice in promet (1. 7. 2020 = 100)



Lastniška sestava delničarjev na dan 30. 6. 2021

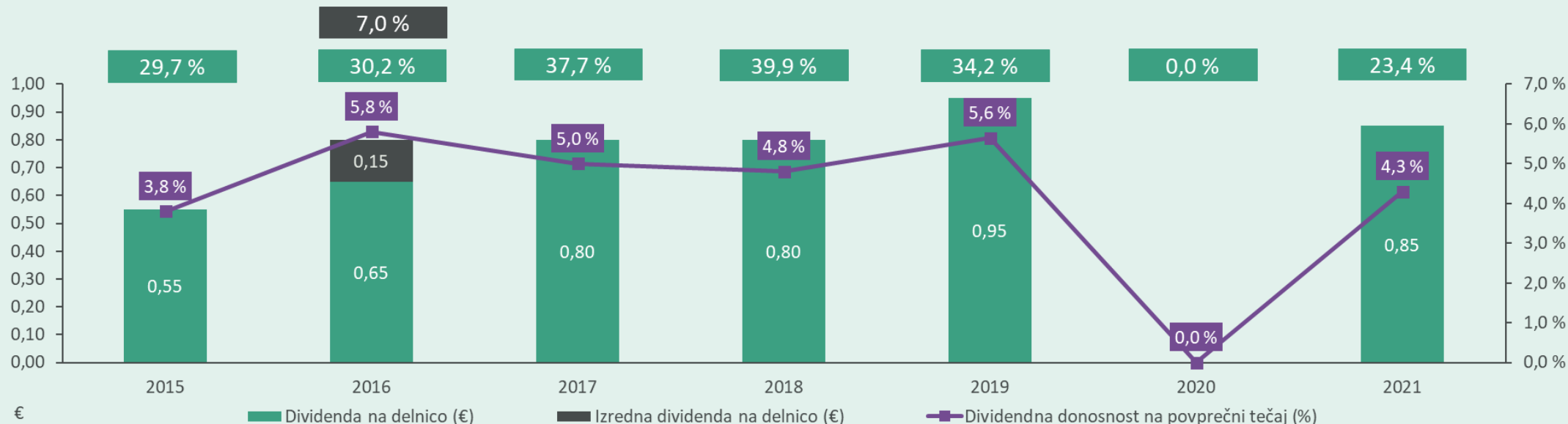


* Skrbniški račun.

Dividendna politika

Delež izredne dividende v dobičku skupine

Delež redne dividende v dobičku skupine



- **Dividendna politika:** povečevanje dividende v povprečju za **10 %** letno; izplačilo med 35 % in 45 % čistega poslovnega izida Zavarovalne skupine Sava.
- Sava Re v 2020 zaradi povečanih prepoznanih tveganj, povezanih s covidom-19, in zaradi posebne previdnosti, h kateri je pozvala tudi AZN, ni izplačala dividende.
- Na skupščini delničarjev 25. 5. 2021 so delničarji potrdili predlog uprave in nadzornega sveta, da se dobiček v višini 13.173.041,60 € uporabi za izplačilo dividend. Dividenda znaša **0,85 €** bruto na delnico in se je 10. 6. 2021 izplačala delničarjem, ki so bili vpisani v delniško knjigo na dan 9. 6. 2021.
- Sava Re je na AZN naslovila utemeljitev zmožnosti izplačila dividende, ki poleg vseh ostalih meril (dokazovanje visoke solventnosti, likvidnosti in finančne moči) upošteva tudi posebnost poslovnega modela družbe (Sava Re kot pozavarovalnice in kot nadrejene družbe v skupini). Uprava Sava Re meni, da izplačilo dividende v višini 0,85 € na delnico ni ogrozilo solventnosti, likvidnosti ali finančne moči družbe.

Vsebina

- Poslovanje Zavarovalne skupine Sava
- Poslovanje skupine po odsekih
- Finančne naložbe
- Delnica in dividendna politika
- Solventnost
- Doseganje strateških ciljev na področju ključnih strateških usmeritev skupine
- Letni načrt 2021

Kapitalska ustreznost

v mio €	31. 12. 2020
Primerni lastni viri sredstev	567,8
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	287,4
Solventnostni količnik	198 %

v mio €	31. 3. 2021 (nerevidirano)
Primerni lastni viri sredstev	599,2
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	287,4
Solventnostni količnik	208 %

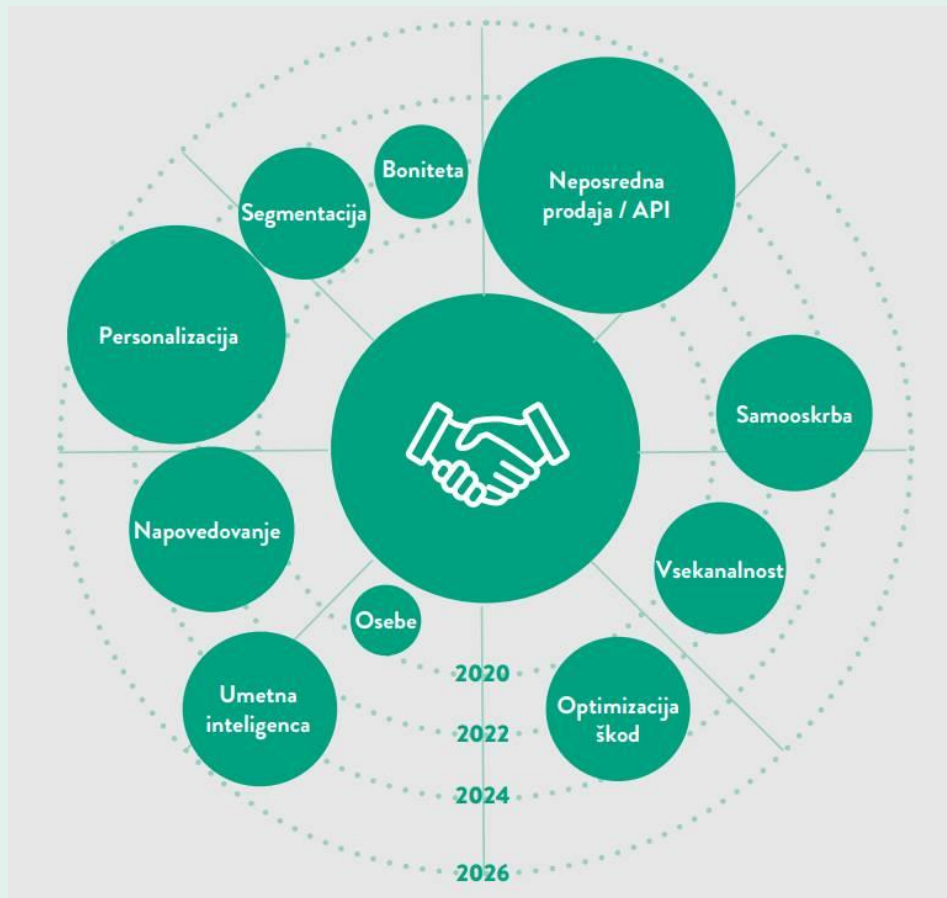
Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava za leto 2020 je bilo objavljeno na spletni strani družbe in spletni strani Ljubljanske borze (SEONet) dne 20. 5 . 2021.



Vsebina

- Poslovanje Zavarovalne skupine Sava
- Poslovanje skupine po odsekih
- Finančne naložbe
- Delnica in dividendna politika
- Solventnost
- Doseganje strateških ciljev na področju ključnih strateških usmeritev skupine
- Letni načrt 2021

Digitalna preobrazba, tehnološka prenova in postavitev stranke v središče



- Skladno s strategijo za obdobje 2020–2022 so v teku obsežni projekti digitalne preobrazbe skupine in postavitev stranke v središče.
- Poteka tudi tehnološka prenova skupine za podporo digitalni preobrazbi ter razvoj sodobnejšega in prožnejšega IT-sistema.
- Intenziven razvoj na tem področju je na polovici strateškega obdobja predstavljen v kratkem videu, kjer so prikazane že izvedene in načrtovane aktivnosti za doseganje strateških ciljev in je na voljo na spletni strani družbe na naslovu <https://www.sava-re.si/sl-si/za-vlagatelje/nacrti/>.

Vsebina

- Poslovanje Zavarovalne skupine Sava
- Poslovanje skupine po odsekih
- Finančne naložbe
- Delnica in dividendna politika
- Solventnost
- Doseganje strateških ciljev na področju ključnih strateških usmeritev skupine
- Letni načrt 2021

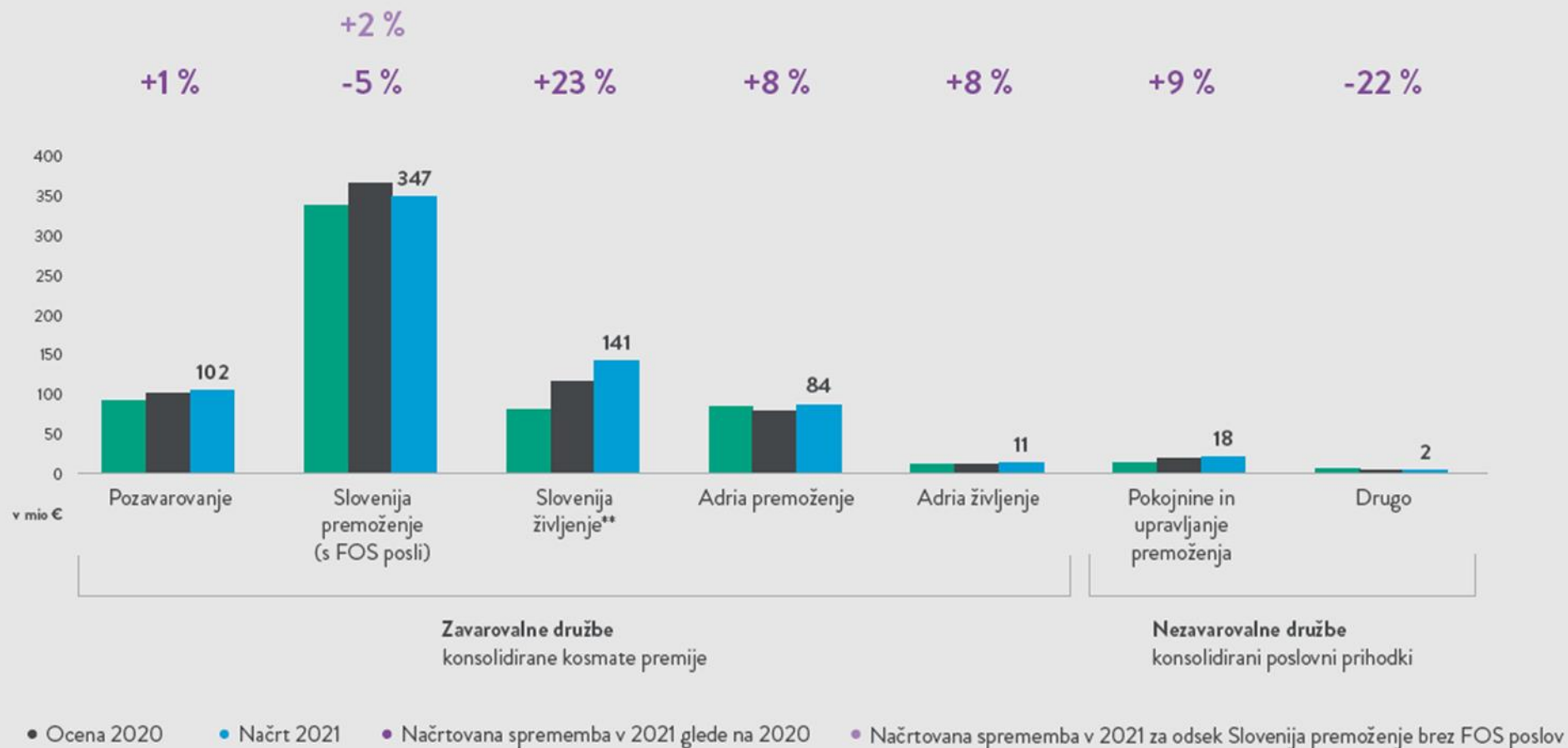
Ključni kazalniki uspešnosti poslovanja

	Realizirano 2019	Realizirano 2020	Načrt 2021
Skupina			
Poslovni prihodki	588,5 mio €	680,8 mio €	> 685 mio €
Poslovni izid po obdavčitvi	50,2 mio €	56,4 mio €	> 53 mio €
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	13,8 %	13,3 %	>= 11,5 %
Čisti stroškovni količnik*	31,6 %	29,5 %	32–33 %
Donosnost naložb*	1,9 %	1,6 %	1,5 %
(Po)zavarovalni del			
Kosmate premije	596,2 mio €	676,5 mio €	> 685 mio €
Čisti merodajni škodni količnik* (poz. + prem.)	61,7 %	61,6 %	59–60 %
Čisti kombinirani količnik* (poz. + prem.)	93,8 %	93,9 %	< 94 %

Ocena:
> 60 mio €

* Brez vpliva tečajnih razlik. Donosnost naložb ne vsebuje stroškov podrejenega dolga. Čisti stroškovni količnik ne vključuje pozitivne razlike med pošteno vrednostjo pridobljenih neto sredstev in nakupno vrednostjo naložbe (2019: ERGO, 2020: Vita) in amortizacije liste strank.

Konsolidirane kosmate premije / poslovni prihodki po odsekih



* FOS (Freedom of Services). Posli, sklenjeni na področju EU na podlagi načela svobode opravljanja storitev.

** Vita vključena od 31. 5. 2020.

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 posloводства družbe. Take izjave so po svoji naravi tvegane in negotove. Zato se lahko dejanski razvoj, predvsem poslovna uspešnost, pomembno razlikuje od pričakovanj, načrtov in ciljev, objavljenih v tem dokumentu, torej se ne zanašajte na točnost v prihodnost usmerjenih izjav.

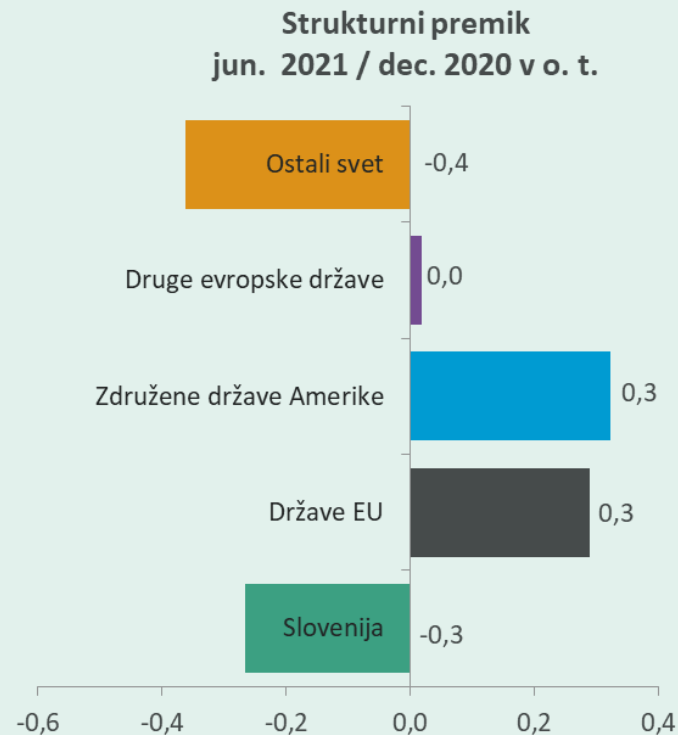
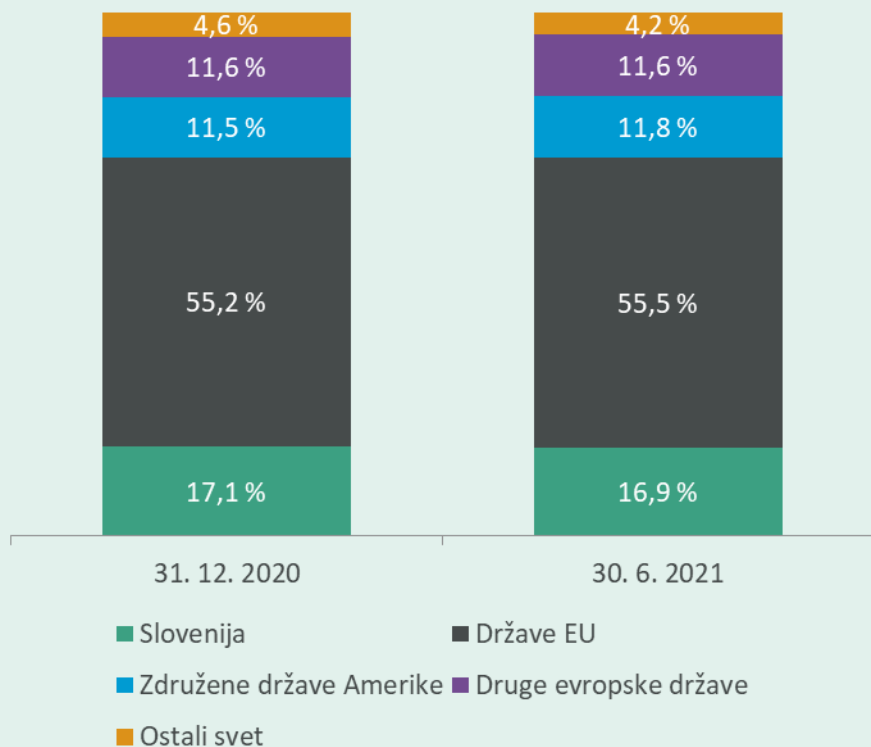
Dolžnost posodabljanja

Sava Re ne prevzema nobene obveznosti glede posodabljanja v prihodnost usmerjenih izjav ali drugih informacij iz tega dokumenta.

Priloga

Regijska izpostavljenost

Izpostavljenost do posamezne regije se v obravnavanem obdobju glede na konec leta 2020 ni bistveno spremenila.



Izpostavljenost do Slovenije

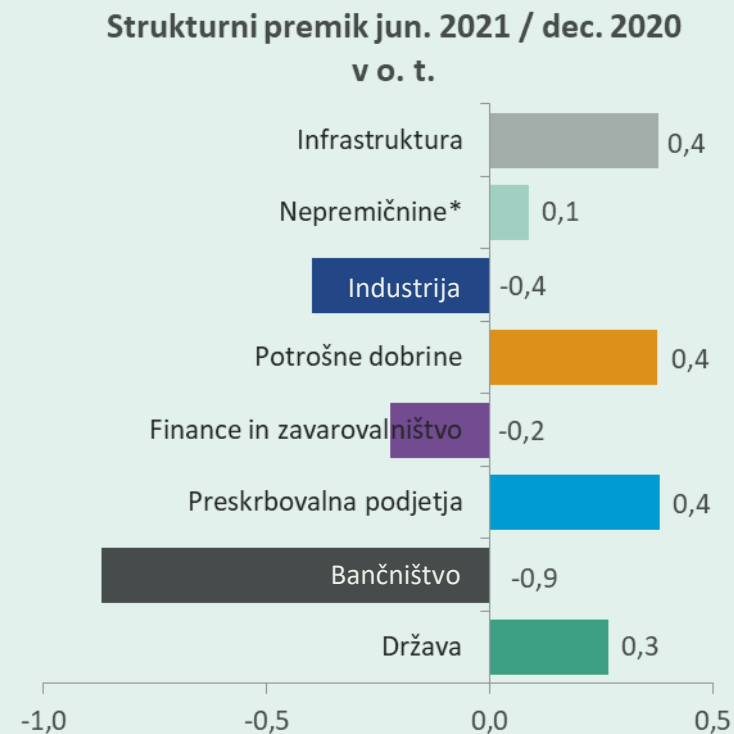
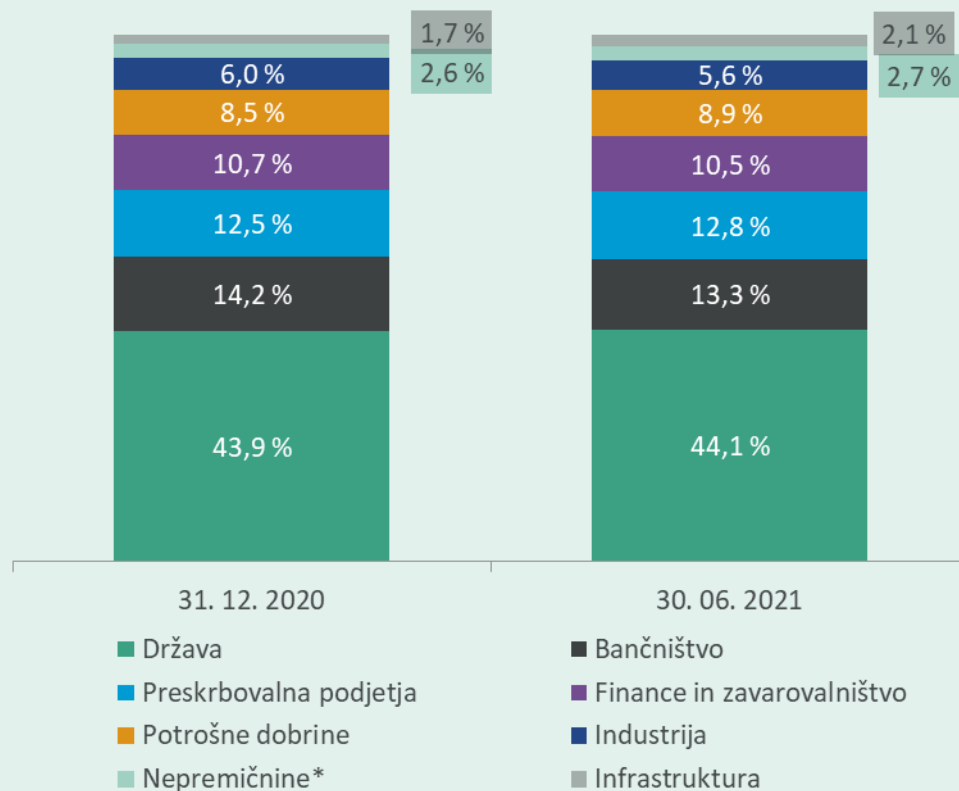
v mio EUR	31. 12. 2020		30. 06. 2021		Strukturna spr.
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	v o.t.
Državne obveznice	148,5	09 %	133,9	08 %	-1,0
Denar in denarni ustrezniki	69,2	04 %	81,7	05 %	0,7
Delnice	18,4	01 %	19,7	01 %	0,1
Poslovne obveznice	20,5	01 %	19,3	01 %	-0,1
Naložbene nepremičnine	11,8	01 %	11,6	01 %	0,0
Vzajemni skladi	2,2	00 %	4,5	00 %	0,1
Depoziti	4,0	00 %	2,0	00 %	-0,1
Dana posojila	1,7	00 %	1,6	00 %	0,0
Infrastrukturni skladi	0,5	00 %	0,6	00 %	0,0
Skupna vsota	276,7	17 %	275,0	17 %	-0,3

Izpostavljenost do Slovenije se glede na konec leta 2020 ni bistveno spremenila.

V primerjavi s koncem leta se je znižal delež državnih obveznic, ki so v obravnavanem obdobju zapadle, povečal pa se je delež denarja in denarnih ustreznikov.

Panožna izpostavljenost

Zmanjšanje izpostavljenosti do panoge bančništvo je posledica zapadlosti depozitov in kritih obveznic.



* Vključuje neposredne nepremičnine in naložbe v nepremičninske sklade. Vključene so tudi poslovne obveznice, ki imajo po GICS-klasifikaciji panogo nepremičnine.

Ohranjanje dobre bonitetne slike kljub pandemiji covida-19

Delež naložbenega razreda predstavlja 85,9 % naložb s stalnim donosom in je v primerjavi s koncem preteklega leta **višji za 3,0 odstotne točke**.

Zmanjšanje bonitetnih razredov A je posledica zapadanja državnih obveznic in zniževanja bonitetnih ocen zaradi nastale situacije s covidom-19; zmanjšanje bonitetnega razreda BB pa je posledica izboljšanja bonitetne ocene nekaterim slovenskim bankam na BBB; posledično se je povečal bonitetni razred BBB.

Bonitetni razred brez ocene se je v primerjavi s koncem leta povečal za 0,9 o.t. zaradi višjega deleža denarnih sredstev v strukturi naložbenega portfelja in je kratkoročne narave.

