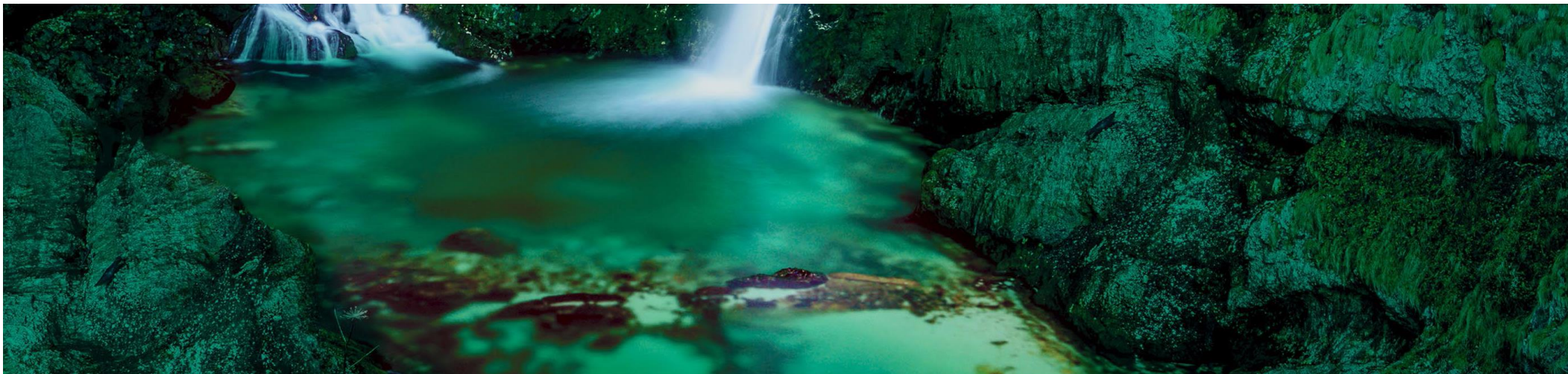


# SKUPINA SAVA RE IN SAVA RE, D.D. NAČRT 2018

22. DECEMBER 2017



# STRATEŠKI OKVIR NAČRTA 2018

## Zavarovanje:

Usmerjenost na stranko, digitalizacija poslovanja, doseganje sinergijskih učinkov po združitvi in iskanje novih segmentov delovanja (nadgradnja zavarovalnih produktov s storitvami)

## Pozavarovanje:

Sava Re bo še naprej na mednarodnih trgih pozicionirana kot specialist za premoženjska, kratkorepa pozavarovanja; iskala bo priložnosti za rast v Afriki in Latinski Ameriki

## Upravljanje sredstev:

Ključna usmeritev je iskanje priložnosti na okoljskih/trajnostnih naložbenih projektih

## Rast in izraba kapitala:

Iskanje novih priložnosti za rast na zavarovalnih trgih kot tudi v dejavnostih, ki so povezane z zavarovalno in pomenijo nadgradnjo za stranko

## Skupina:

- Doseganje 10,4 % ciljne donosnosti lastniškega kapitala v razponu +/- 5 % donosnosti
- Ohranjanje stopnje kapitaliziranosti med 170 in 230% (med spodnjo mejo optimalne in zgornjo mejo ustrezne višine kapitala)

# KLJUČNE USMERITVE ZA OBDOBJE 2017-2019

1. Digitalizacija in tehnološka modernizacija poslovanja s ciljem postavitve stranke v središče
2. Rast z akvizicijami
3. Iskanje priložnosti na okoljskih/trajnostnih naložbenih projektih
4. Zapiranje vrzeli med notranjo in tržno vrednostjo delnice



# 1) DIGITALIZACIJA 2018

- **Vzpostavitev inovacijske platforme**
- **Spletna prisotnost**
- **Vzpostavitev orodja za upravljanje odnosov s strankami**
- **Aktivnosti v okviru inovacijskih projektov**
- **Izdelava in uporaba naprednih modelov segmentacije**

## 2) NOVI ODSEKI POSLOVANJA V 2018

- **Pokojninska zavarovanja**

Organska rast v Sloveniji in integracija makedonske pokojninske družbe v skupino Sava Re

- **Zdravstvena zavarovanja**

Začetek prodaje zdravstvenih zavarovanj v Zavarovalnici Sava konec 2017; model bomo postopno uvajali tudi v družbah zunaj Slovenije

- **Bančno zavarovalništvo**

Optimizacija procesov v obstoječih partnerskih bankah, razvoj novih produktov in sklepanje novih partnerstev

- **Asistenčne storitve**

Vstop v segment zagotavljanja lastnih asistenčnih storitev

### 3) OKOLJSKI, TRAJNOSTNI IN DRUŽBENO ODGOVORNI NALOŽBENI PROJEKTI V 2018

cca 2% v strukturi naložb konec leta 2018

- **Obnovljivi viri energije (veter, voda, sonce)**
- **ESCO projekti (financiranje projektov učinkovite rabe energije)**
- **Infrastrukturni skladi**
- **Zelene obveznice**

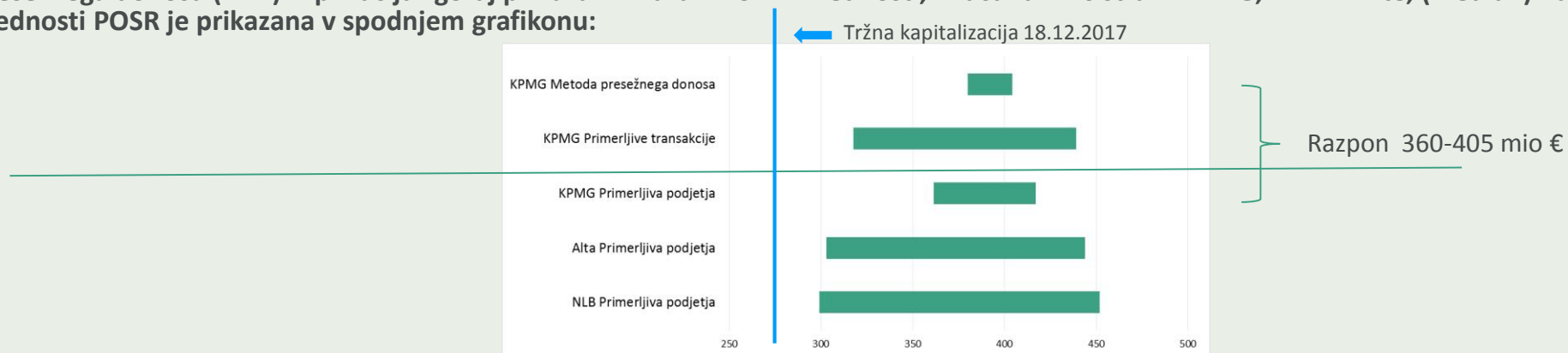
## 4) ZAPIRANJE VRZELI MED NOTRANJO IN TRŽNO VREDNOSTJO DELNICE

- Po vseh temeljnih kazalnikih primerjav (P/E, P/B in P/S), tržna vrednost delnice Sava Re pomembno zaostaja za primerljivimi podjetji.

	NLB			Alta			KPMG (31.12.16)		
	Povprečje	Mediana	Sava Re	Povprečje	Mediana	Sava Re	Povprečje	Mediana	Sava Re
P/E	13,7	12,6	7,9	13,4	12,4	8,0	14,1	11,5	6,4
P/B	1,7	1,1	0,8	1,4	1,1	0,8	1,2	1,1	0,7
P/S	0,8	0,6	0,5	0,8	0,6	0,5	0,7	0,7	0,5

\* P/E = tržna kapitalizacija/čisti poslovni izid; P/B = tržna kapitalizacija/kapital; P/S = tržna kapitalizacija/kosmata premija

- Poleg zgoraj navedenega je bilo s strani KPMG izvedeno vrednotenje delnice POSR tako na podlagi primerljivih kazalnikov kot z metodo presežnega donosa (RIM). Aplikacija zgoraj prikazanih kazalnikov in vrednosti, izračunanih s strani KPMG, NLB in Alte, (median) na vrednosti POSR je prikazana v spodnjem grafikonu:



Pomembno opozorilo in pojasnila glede tega prikaza so v prilogi.

# KLJUČNI POKAZATELJI NAČRTA 2018



# NAČRT 2018 - TEMELJNI CILJI (KONSOLIDIRANO)

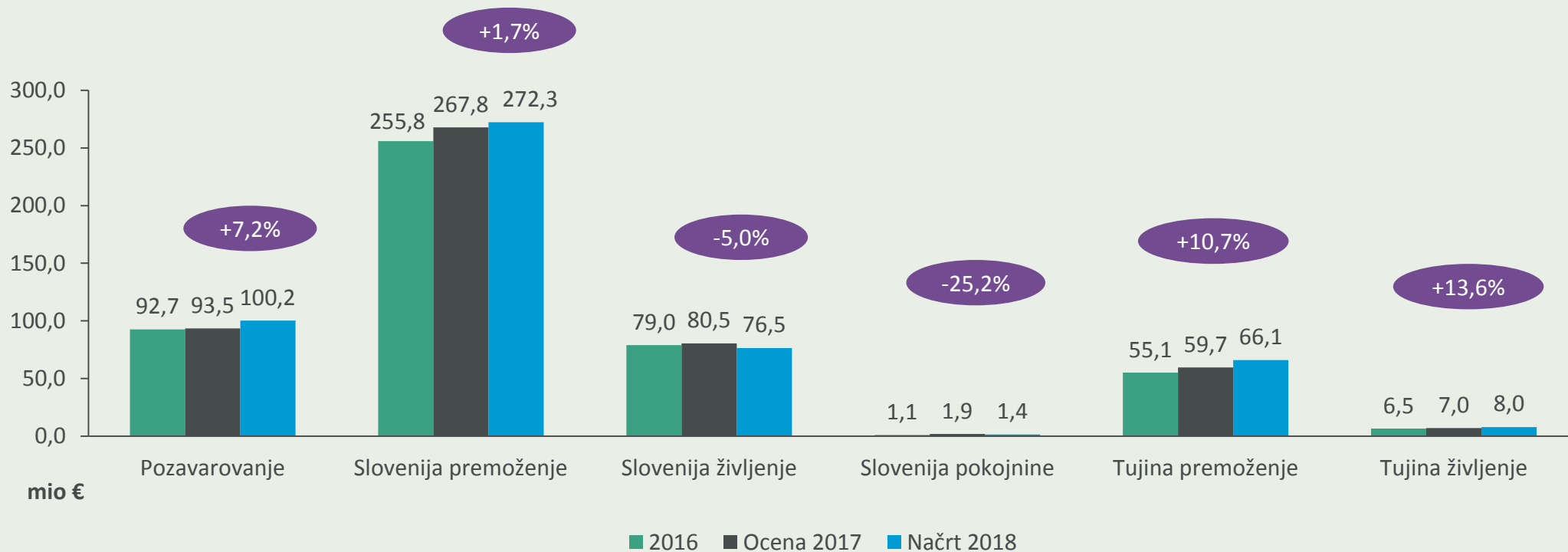
	2016	Načrt 2017	Ocena 2017**	Načrt 2018
Kosmata premija	490,2 mio €	494 mio €	> 505 mio €	>520 mio €
Čisti kombinirani količnik* (pozavarovanje + premoženje)	94,6%	94,6%	> 95%	94,0-94,5%
Čisti merodajni škodni količnik* (pozavarovanje + premoženje)	58,2%	59,4%	> 60%	59,4-59,9%
Čisti stroškovni količnik	34,0%	32,6%	< 32,6%	31,4-31,7%
Donosnost naložbenega portfelja*	2,2%	1,8%	2,0%	1,7%
Poslovni izid po obdavčitvi	32,9 mio €	med 31 in 33 mio €	cca 31 mio €	med 37 in 39 mio €
ROE	11,3%	10,3%	cca 10%	> 11%

\*Brez tečajnih razlik

\*\*Ocena rezultata na podlagi podatkov 1-9 2017

# NAČRTOVANA RAST KOSMATE PREMIJE PO ODSEKIH

Kosmata premija (konsolidirano) v mio €



# 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:**

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

**PRILOGA**

## Pomembno opozorilo in razkritja v povezavi s stranjo 7 predstavitve

V primerjave so analitiki zajeli naslednja podjetja iz panoge, ki so jih izbrali kot primerljiva:

Alta: Zavarovalnica Triglav, PZU SA, Aksigota, Generali, VIG, Uniqua, Allianz, Hannover RE, Munich RE

NLB: Gruppo Catalana Occidente, Vienna Insurance Group, Powszechny Zaklad Ubezpieczen, Vittoria Assicurazioni, Societa Cattolica Assicurazione, Nurnberger Beteiligungs, Uniqua Insurance Group, Topdanmark, Protector Forsikring, Zavarovalnica Triglav

KPMG: Assicurazioni Generali, Powszechny Zaklad Ubezpiecze, Zavarovalnica Triglav, Allianz SE-REG, Axa SA, Zurich Insurance Group AG, Aviva Plc., FBD Holdings Plc., Mapfre SA

Podatki za Savo Re v izračunih so konsolidirani (pomemben del skupine predstavlja Zavarovalnica Sava).

Izračuni multiplikatorjev temeljijo na povprečju zadnjih 12 mesecev (TTM) in ne na napovedih (F).

Viri: javno dostopni poročili NLB (Relativni kazalniki vrednotenja na dan 30.11.2017) in Alte (9M17 Research Report na dan 20.11.2017), poročilo KPMG, ki je bilo pripravljeno za naročnika (na dan 31.12.2016).

### **Opozorilo:**

Podatki v tem dokumentu niso oglasno sporočilo in ne predstavljajo naložbenega priporočila ali storitve investicijskega svetovanja, niti ne pomenijo ponudbe ali vabila k nakupu delnic izdajatelja Pozavarovalnice Sava, d.d., z oznako »POSR«, temveč so samo informativne narave in predstavljajo primerjavo vrednosti delnice po metodah primerljivih pokazateljev družb, ki kotirajo na borzi ter pokazateljev, ki izhajajo iz primerljivih transakcij. Ti pokazatelji so bili pripravljene na podlagi javno dostopnih podatkov, razen metode presežnega donosa - ta izhaja iz vrednotenja KPMG na podlagi informacij, ki jih je za ta namen pridobil od družbe. Na tržno vrednost delnice vplivajo tudi drugi dejavniki, kot na primer delnice v prostem obtoku (free float), likvidnost delnice in ostali splošni tržni dejavniki.

Družba KPMG ne prevzema nikakršne odgovornosti za svoje opravljeno delo, kakršnekoli ocene ali zaključke do nikogar, razen do naročnika. Izračun ni bil pripravljen ob upoštevanju namenov ter interesov kogarkoli, razen naročnika. Prav tako ne služi kot nadomestilo za informacije, poizvedbe in postopke, na podlagi katerih bi potencialni vlagatelj sprejel kakršnekoli transakcijske odločitve. Družba KPMG tudi ne jamči in ne izjavlja, da so navedeni podatki primerni za potrebe kogarkoli razen za potrebe naročnika (Sava Re).