



Skupina Sava Re

Predstavitev za investitorje,
februar 2013

Vsebina

1 Predstavitev Skupine Sava Re

2 Poslovanje in strateške usmeritve

3 Predstavitev ZM in vpliva prevzema na poslovanje Skupine

4 Predstavitev trgov Zahodnega Balkana

5 Predstavitev dokapitalizacije



Pozavarovalnica Sava, d. d.

Vsebina

1 Predstavitev Skupine Sava Re

2 Poslovanje in strateške usmeritve

3 Predstavitev ZM in vpliva prevzema na poslovanje Skupine

4 Predstavitev trgov Zahodnega Balkana

5 Predstavitev dokapitalizacije

Februar 2013

Uprava Pozavarovalnice Sava



Zvonko Ivanušič,
predsednik uprave

- Zaposlen v Pozavarovalnici Savi od leta 2002; leta 2004 imenovan za namestnika predsednika uprave in leta 2008 za predsednika uprave.
- Predhodne funkcije:
 - 2000 minister za finance Republike Slovenije
 - 1997–2000 predsednik uprave Zavarovalnice Slovenica
 - 1994–1997 predsednik uprave Kmečke Družbe
 - 1993–1994 direktor družbe Belt Livar, Črnomelj
- Zvonko je univerzitetni diplomirani ekonomist in magister ekonomskih ved.



Mateja Treven,
članica uprave

- Za članico uprave imenovana leta 2010. Pred tem je bila v Pozavarovalnici Sava članica nadzornega sveta in predsednica revizijske komisije.
- Predhodne funkcije:
 - 2010 – svetovalka uprave v Publikum d.d. (za finance in računovodstvo)
 - 2006 – članica uprave Publikum d.d.
 - 2000–2006 svetovalka predsednika uprave v Triglav d.d.
- Mateja je univerzitetno diplomirana ekonomistka in magistrica poslovedenja in organizacije.



Srečko Čebtron,
član uprave

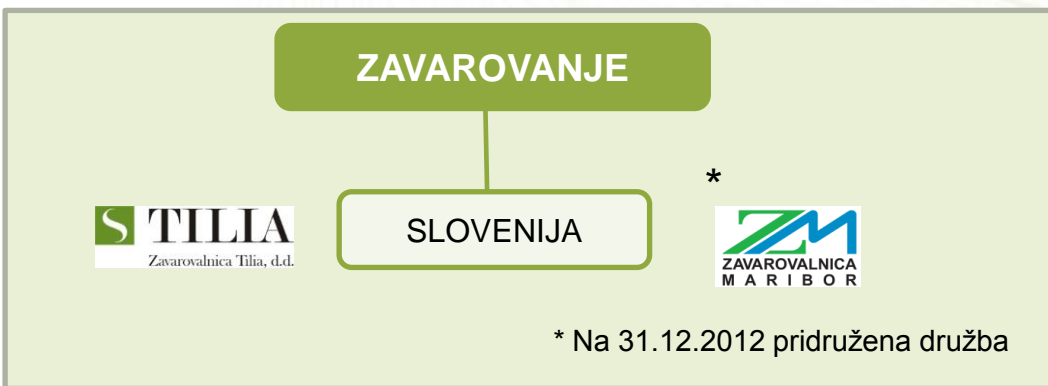
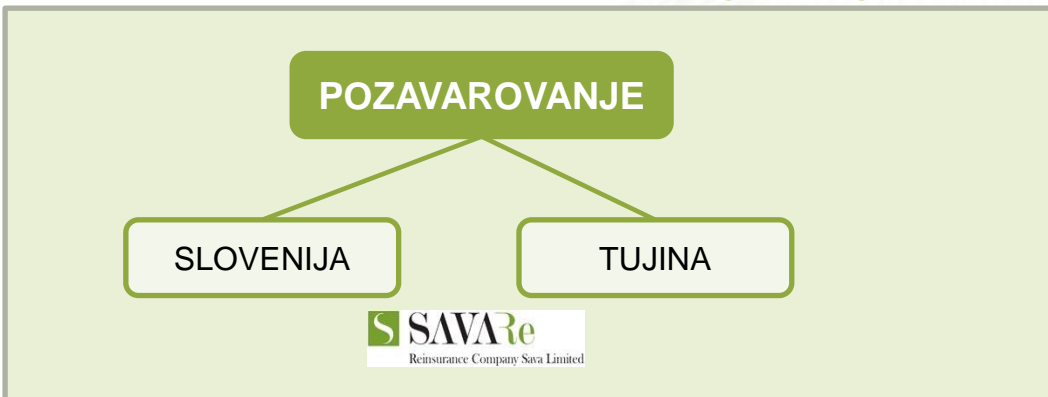
- Za člana uprave je bil imenovan leta 2009. Pred tem je bil osem let član uprave v Zavarovalnici Maribor d.d.
- Svojo kariero je začel v zavarovalnici Generali v Trstu in jo gradil pretežno v tujini:
 - Zavarovalnica Tilia (Slovenija),
 - Unipol (Milano, Bolonja in Moskva),
 - ICMIF (Manchester)
 - Euresap (Lizbona).



Jošt Dolničar,
član uprave

- Za člana uprave imenovan leta 2008. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlil leta 2006, najprej kot pomočnik uprave za podporo hčerinskim družbam. Sedaj je odgovoren za področja upravljanje strateških naložb v odvisne družbe in procesne informacijske tehnologije.
- Preden se je pridružil Savi, je bil Jošt zaposlen v Zavarovalnici Triglav – nazadnje kot izvršni direktor za premoženjska zavarovanja .
- Jošt je univerzitetno diplomirani pravnik z diplomom Univerze v Ljubljani.

Kdo smo danes – trije ključni segmenti



**V
R
E
D
N
O
S
T**




Temeljna usmeritev:
dobičkonosnost in
zmerna rast na tujih
trgih

Temeljna usmeritev:
dobičkonosnost ob
visokem tržnem
deležu

**R
A
S
T**


Temeljna usmeritev:
rast premije


Močan tržni položaj

Skupina Sava Re	Pozavarovanje	Premoženje	Življenje	Kosmata premija Ocena 2012* (v mio EUR)	Sprememba 2012/2011	Tržni delež 1-9/2012
Slovenija 	Pozavarovalnica Sava	Zavarovalnica Tilia (kompozitna zavarovalnica) Lastniški delež Sava Re: 100,0%	Zavarovalnica Tilia (kompozitna zavarovalnica)	P: 131,9 PR: 72,8 Ž: 10,0 S: 214,7	+10,6 % +5,7 % -2,9 % +8,2 %	PR: 5,1 % Ž: 1,7 % S: 4,2 %
Hrvaška 		Velebit osiguranje Lastniški delež Sava Re: 59,19%	Velebit životno osiguranje Lastniški delež Sava Re: 51,14%	PR: 8,6 Ž: 1,5 S: 10,1	-2,8 % +38,9 % +1,7 %	PR: 1,0 % Ž: 0,3 % S: 0,5 %
Srbija 		Sava osiguranje Lastniški delež Sava Re: 99,99%	Sava životno osiguranje Lastniški delež Sava Re: 99,99%	PR: 11,1 Ž: 0,8 S: 11,9	-2,1 % +48,3 % +0,1 %	PR: 2,4 % Ž: 0,7 % S: 2,1 %
Kosovo 		Illyria Lastniški delež Sava Re: 100%	Illyria Life Lastniški delež Sava Re: 100%	PR: 11,3 Ž: 1,2 S: 12,4	-19,6 % +19,4 % -17,0 %	PR: 14,8 % Ž: 100,0 % S: 14,8 %
Črna gora 		Sava Montenegro Lastniški delež Sava Re: 100%		PR: 10,9 S: 10,9	+5,2 %	PR: 19,0 % S: 16,6 %
Makedonija 		Sava osiguruvanje Lastniški delež Sava Re: 92,44%		PR: 11,3 S: 11,3	-9,8 %	PR: 8,7 % S: 10,4 %

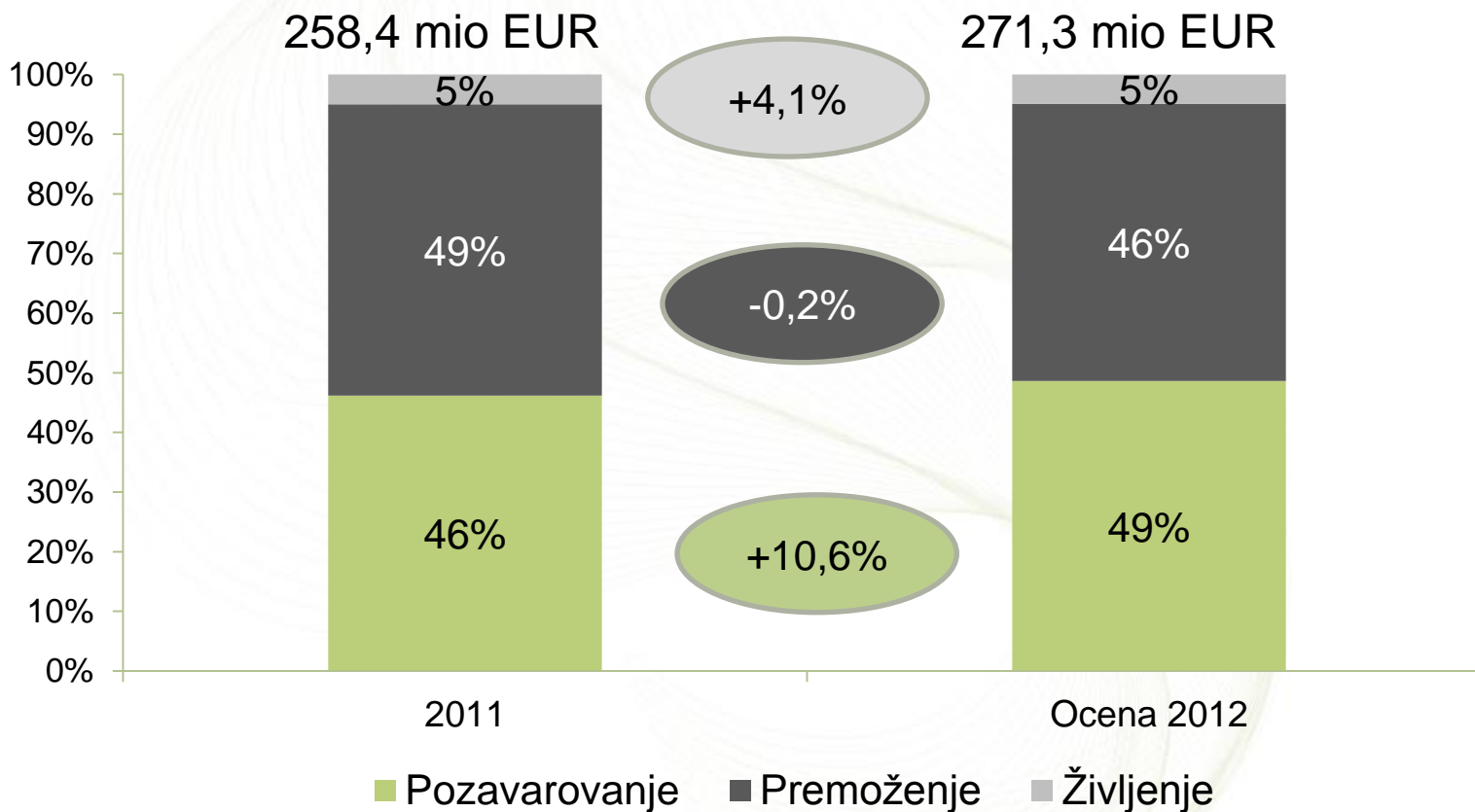
* Preliminarni podatki o komatih premijah za leto 2012; rast izračunana na podlagi lokalnih valut

P – pozavarovanje; PR – premoženje; Ž – življenje; S – skupaj

 – novoustanovljena družba

 – pridobljena družba

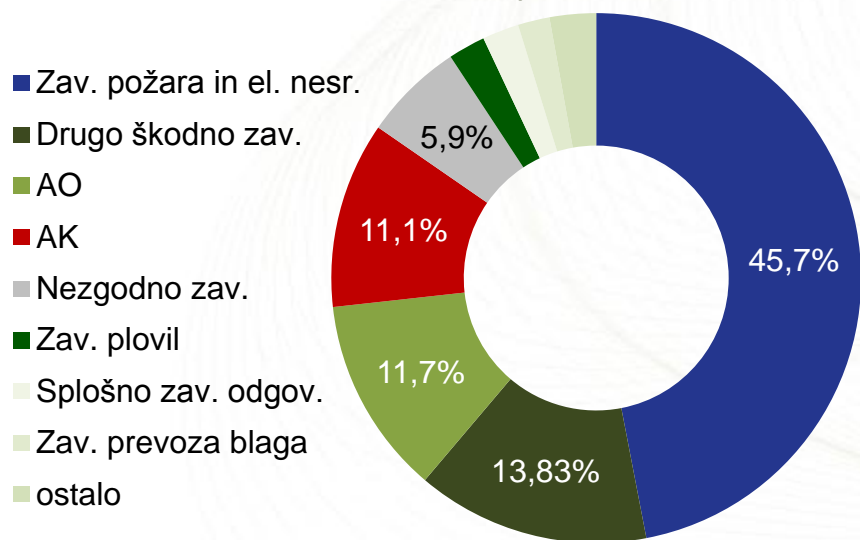
Kosmata premija – struktura premije v Skupini



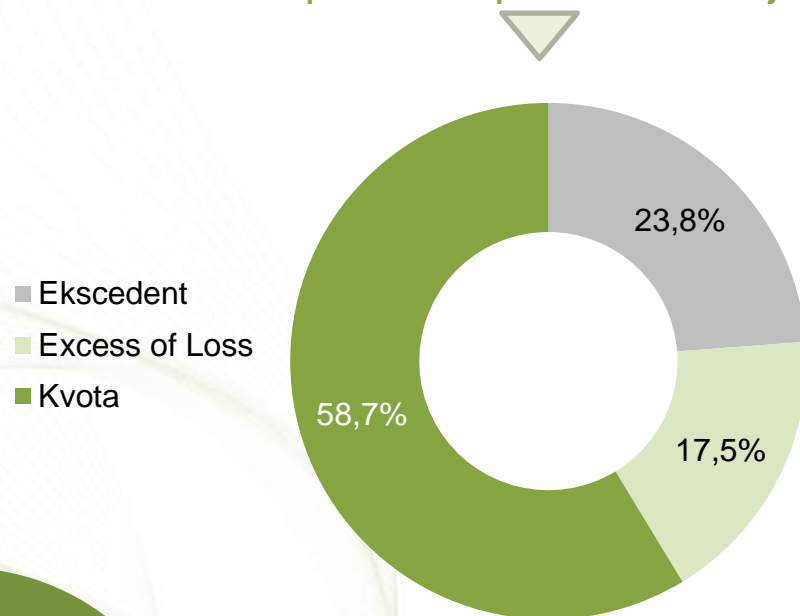
* Ocena kosmate konsolidirane premije 2012 na podlagi nerevidiranih podatkov

Struktura pozavarovalne premije

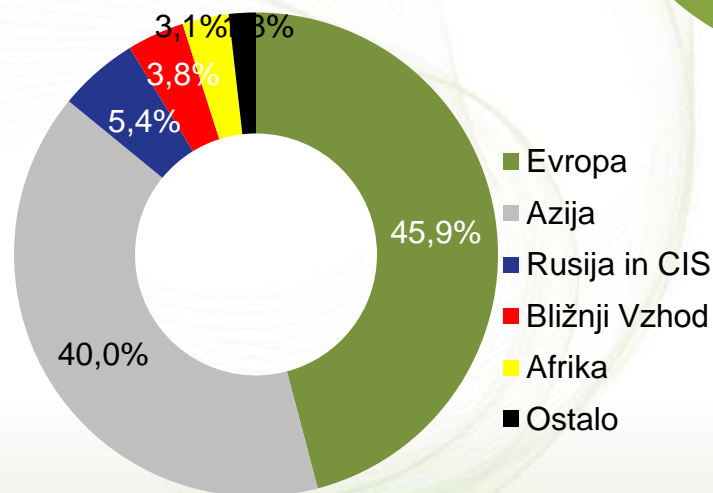
Struktura po zavarovalnih vrstah



Struktura po obliki pozavarovanja



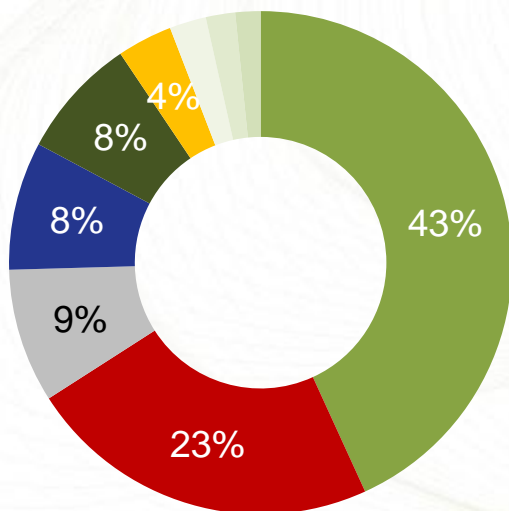
Struktura po trgih
(pogodbeno leto 2012)



Struktura zavarovalne premije

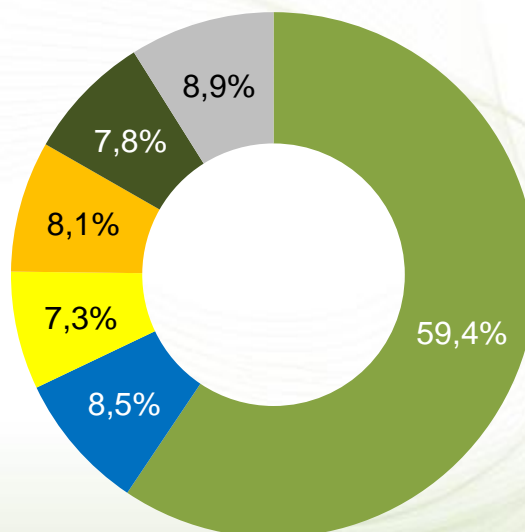
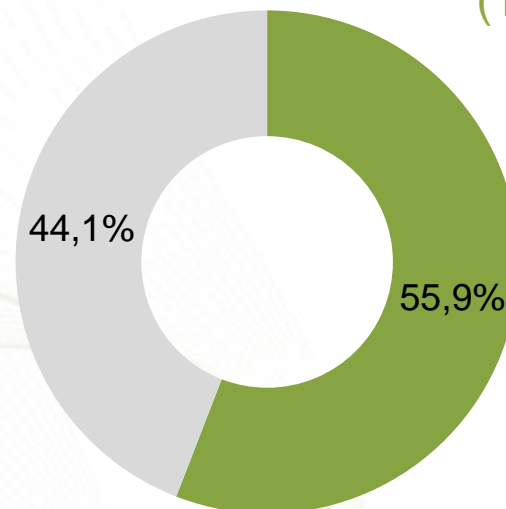
Struktura premoženjske premije 2012
(126 mio EUR)

- AO
- AK
- Nezgodno zav.
- Zav. požara in el. nesr.
- Drugo škodno zav.
- Splošno zav. odgov.
- Zdravstveno zav.
- Zav. pomoči
- ostalo



Struktura življenjske premije 2012
(13,4 mio EUR)

- Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov
- Življenjsko zavarovanje



- Slovenija
- Srbija
- Hrvaška
- Makedonija
- Črna gora
- Kosovo

Vsebina

1 Predstavitev Skupine Sava Re

2 Poslovanje in strateške usmeritve

3 Predstavitev ZM in vpliva prevzema na poslovanje Skupine

4 Predstavitev trgov Zahodnega Balkana

5 Predstavitev dokapitalizacije

Pomembnejši kazalniki poslovanja – ocena rezultata 2012

(mio EUR)	2011	Plan 2012	Ocena 2012*	Indeks ocena 2012 / plan 2012
Kosmata premija	258	>270	271	100,4
Čisti poslovni izid	4	>10	11	110,0
	31.12.2011		31.12.2012	
Kapital	148	>165	164	99,4
ROE	3%	>6%	>7%	+ 1 o.t.

* Preliminarni nerevidirani rezultati 2012

Vplivi na rezultat leta 2012:

- S** Neugodno škodno dogajanje (tajske poplave, vihar Sendy, poplave doma)
- S** Ugodnejši rezultat iz naložbenja kot v letu 2011 (manj slabitev naložb)
- S** Krčenje zavarovalnih trgov v regiji
- S** Načrtno omejevanje rasti z namenom izboljšanja škodnih rezultatov

Pomembnejši kazalniki poslovanja – plan 2013

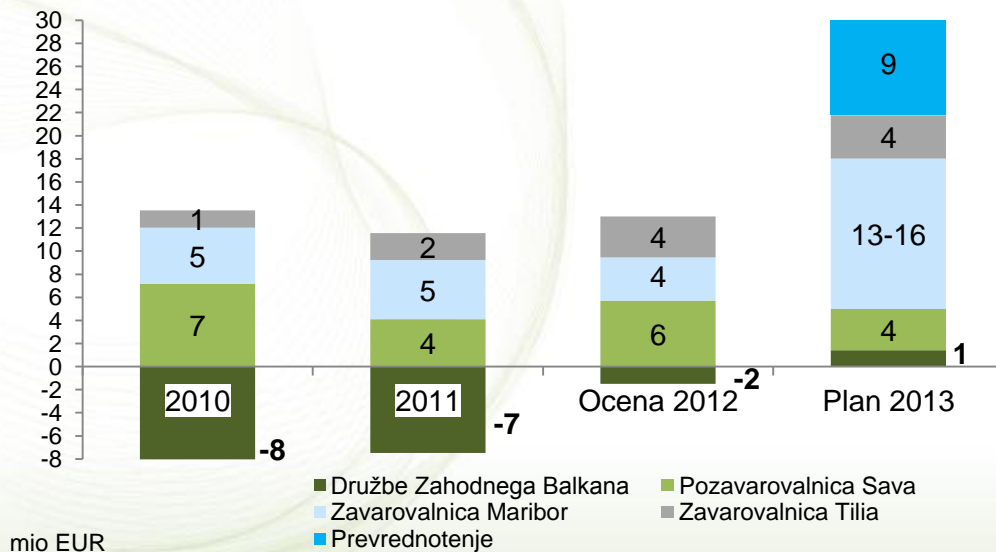
(mio EUR)	Ocena 2012*	Plan 2013	Indeks plan 2013 / ocena 2012
Kosmata premija	271	>418	151,3
Čisti poslovni izid	11	30-33	272,7
	31.12.2012	31.12.2013	
Kapital	164	>240	146,3
ROE	>7%	15%-16%	+ 8 o.t.

* Preliminarni nerevidirani rezultati 2012

Od drugega četrtertletja naprej bo Skupina Sava Re polno konsolidirala Zavarovalnico Maribor

Pomembnejše predpostavke plana 2013:

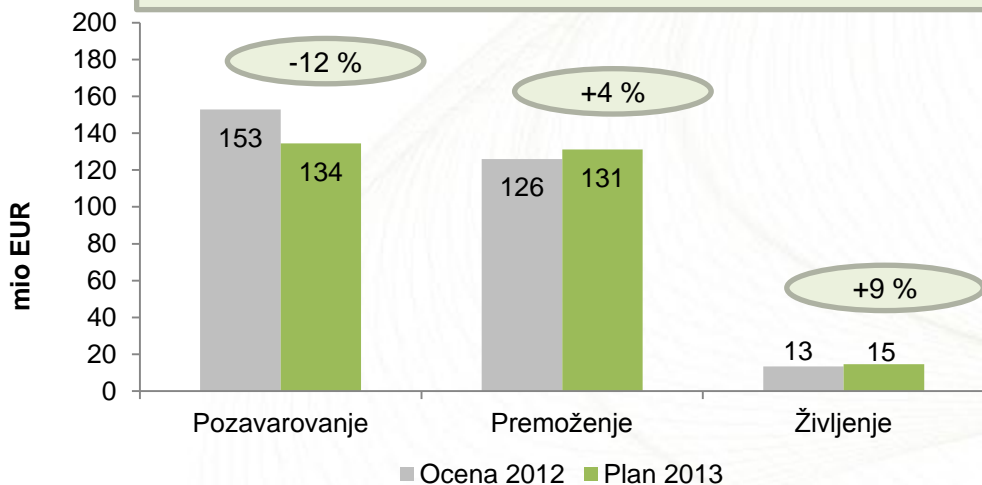
- V planu je upoštevan prevzem Zavarovalnice Maribor in z nakupom povezana dokapitalizacija Pozavarovalnice Sava
- Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava po Standard & Poor's bo ostala na sedanjem nivoju (BBB+), po AM Best pa A-
- Izboljšanje donosnosti naložbenega portfelja
- Izboljšanje stroškovnega količnika
- Vpliv enkratnega prevrednotenja obstoječega 48,68% deleža v ZM na tržno vrednost (9 mio EUR)



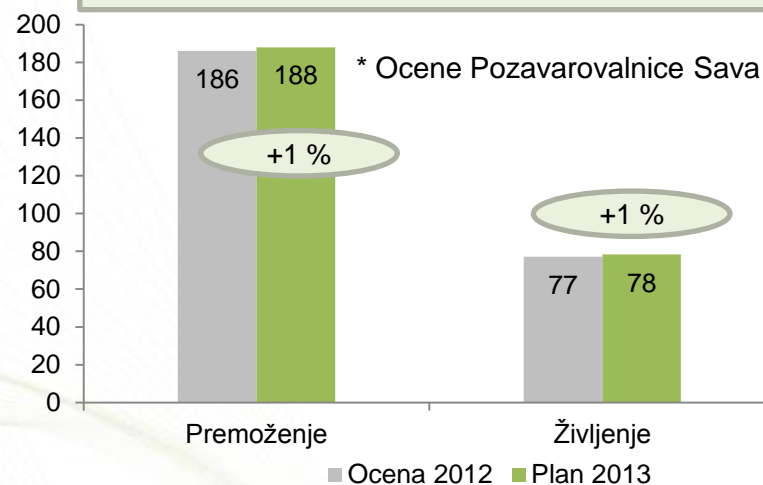
Kosmata premija –planska rast premije

Po segmentih

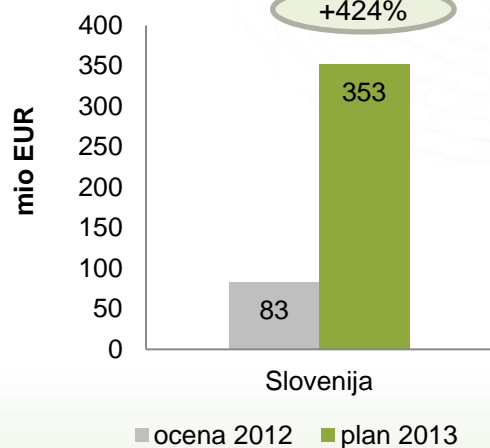
Pozavarovalnica Sava in ostale zavarovalnice



Zavarovalnica Maribor*



Rast premije



Po trgih



Pozavarovanje

- Dobičkonosna rast na tujih trgih
- Zniževanje obsega premije iz Slovenije

Slovenski zavarovalni trg

- Dokapitalizacija z namenom prevzema ZM (100%)
- Integracija ZM v skupino – 3 leta do realizacije vseh sinergetskih učinkov
- Prilagoditev poslovnega modela obeh družb (tako ZM kot Tilie) novim okvirom skupine
- Ohranitev samostojnih blagovnih znamk, vsaka osredotočena na svoj segment – regijski / segment kupcev / segment zavarovanj (življenje, zdravstvo)

Premoženjske zavarovalnice na trgih Zahodnega Balkana

- Rast premije, optimizacija stroškov in povečanje prepoznavnosti
- Poenotenje IT sistemov (produkcijskih in računovodskih)
- Izterjava premij in odkrivanje ter preprečevanje prevar v zavarovalništvu

Življenjske zavarovalnice na trgih Zahodnega Balkana

- Rast premije z nad 30-odstotno povprečno letno stopnjo rasti
- Rast lastne prodajne mreže in produktivnosti zastopnikov
- Osredotočenje na cenejše produkte živ. zavarovanj in na produkte z večjim delom rizične komponente
- Sodelovanje in iskanje strateških partnerstev z bankami in drugimi zunanjimi kanali

Strateški cilji (do leta 2017)	
Kosmata konsolidirana premija	> 570 mio EUR
<i>povprečna stopnja rasti 2014-2017*</i>	> 5%
Čisti kombinirani količnik**	< 95 %
Čisti stroškovni količnik	< 30 %
Čisti merodajni količnik	< 62 %
Donosnost naložb	> 3 %
Stanje sredstev	> 1.700 mio EUR
Donos na kapital	> 11 %

* Leto 2013 zaradi priključitve ZM konsolidirani premiji izključeno

**Čisti kombinirani količnik vključuje vse postavke razen postavk iz naložbenja

- S** Organska rast (v obdobju 2013-2015 brez novih akvizicij; dokončanje integracije)
- S** Zniževanje stroškovnih količnikov in izboljšanje % poplačljivosti premij
- S** Pričakovani stabilni donosi iz naložbenja

DIVIDENDNA POLITIKA

Pozavarovalnica Sava bo dividendo pričela izplačevati v letu 2014 v višini 30% čistega dobička leta 2013. Odstotek dobička, ki se od leta 2014 dalje izplačuje kot dividenda se postopno zvišuje do nivoja 40% v letu 2017. Pozavarovalnica Sava pri izplačevanju dividend upošteva kriterij ciljne kapitalske ustreznosti na nivoju 200% po trenutno veljavni zakonodaji (Solventnost I) ter upošteva zahteve kapitalskega modela Standard & Poor's, po katerem družba zasleduje cilj nivoja A bonitetne ocene.

Vsebina

1 Predstavitev Skupine Sava Re

2 Poslovanje in strateške usmeritve

3 Predstavitev ZM in vpliva prevzema na poslovanje Skupine

4 Predstavitev trgov Zahodnega Balkana

5 Predstavitev dokapitalizacije

Ime podjetja:	Zavarovalnica Maribor d.d.
Sedež družbe:	Cankarjeva ulica 3, 2507 Maribor, Slovenia
Spletna stran:	www.zav-mb.si
Matična številka:	5063400
Davčna številka:	44814631

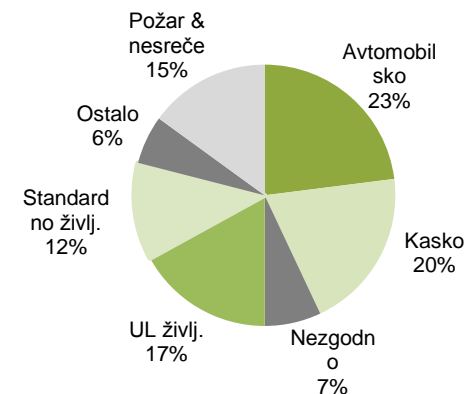
mio EUR	Čisti dobiček	Kapital	Bruto premije	ROE v %	Število zaposlenih
2007	4,155	51,123	234,348	6,02%	889
2008	2,792	51,378	251,845	4,50%	899
2009	-0,555	67,314	266,041	-0,91%	907
2010	10,595	77,867	259,599	14,60%	897
2011	10,557	87,540	263,244	12,76%	879

Delničar	Število delnic	Delež
Nova KBM d.d.	6.350.988	51,0%
Sava RE d.d.	6.062.316	48,7%
Drugi delničarji	40.527	0,3%

Vir: Zavarovalnica Maribor

- 12,6% tržni delež na domačem slovenskem trgu.
- Ima 10 poslovnih enot in 56 zastopništev, večina v vzhodnem delu Slovenije.
- 26% pozavarovalnih premij Pozavarovalnice Sava RE je posledica poslov Zavarovalnice Maribor.

Bruto premije



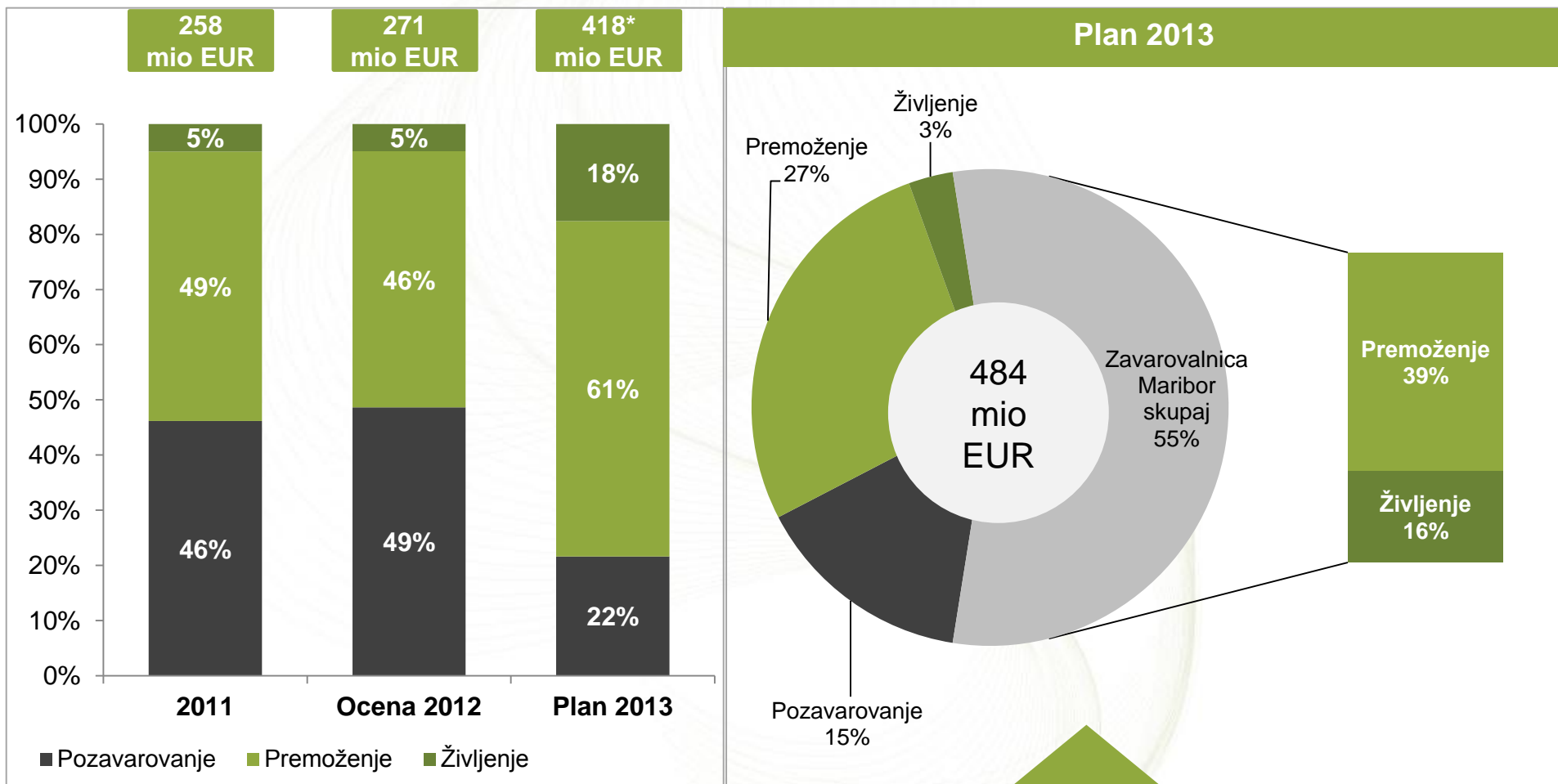
Razvrstitev zavarovalnic po velikosti na podlagi SEENews data:

Rang 2011	Rang 2010	Družba	Država	Kosmata premija 2011	% rasti YOY	Čisti dobiček 2011
1	1	Zavarovalnica Triglav	Slovenia	696.7	-3.4%	43.8
2	2	Croatia Osiguranje	Croatia	370.3	-3.7%	10.4
3	3	Adriatic Slovenica	Slovenia	265.6	1.6%	17.7
4	4	Zavarovalnica Maribor	Slovenia	263.2	1.4%	10.6
5	5	Astra	Romania	233.5	-6.9%	18.8
6	7	Allianz - Tiriac Asigurari	Romania	208.0	-12.0%	5.7
7	8	Omniasig Vienna Insurance Group	Romania	176.3	-16.9%	-42.0
8	9	Groupama Asigurari	Romania	164.0	-9.2%	-23.7
9	10	Dunav Osiguranje	Serbia	147.9	5.3%	2.6
10	14	Asigurarea Romaneasca - Asirom VIG	Romania	145.4	18.3%	1.7
23	25	Zavarovalnica Tilia	Slovenia	79.2	7.2%	2.3
3	3	Tilia + Zav. Maribor	Slovenia	342.4	3.0%	12.9
2012F		Sava RE Group + Zav. Maribor	Slovenia	497.0	n.a.	29.8

Prevzem ZM Skupino Sava Re uvrsti med največje zavarovalnice na Zahodnem Balkanu.

Na slovenskem zavarovalnem trgu bo Skupina Sava RE imela drugi največji tržni delež.

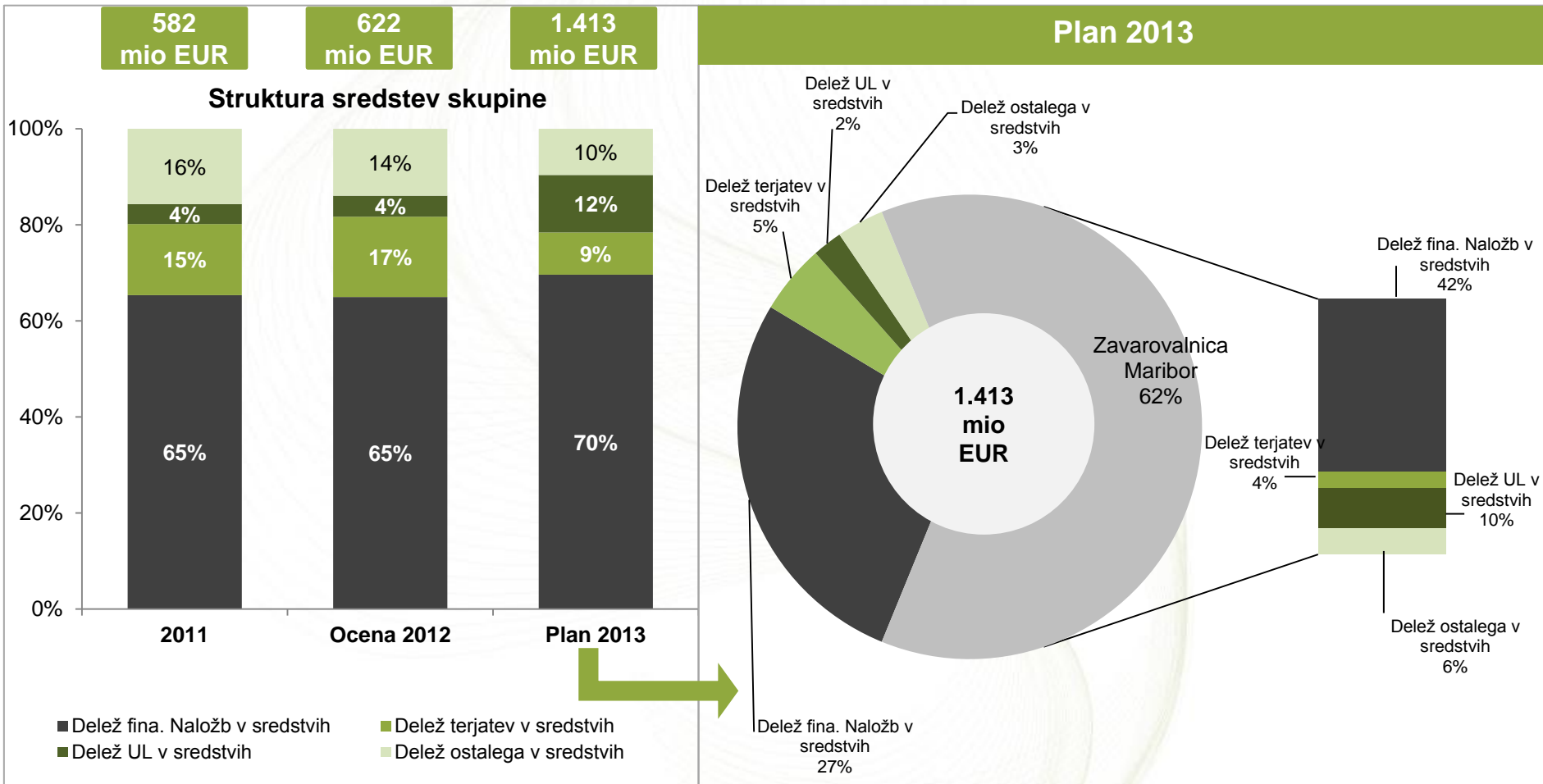
Konsolidirana kosmata premija - struktura



Struktura prikazana, kakor če bi Pozavarovalnica Sava ZM konsolidirala celo leto

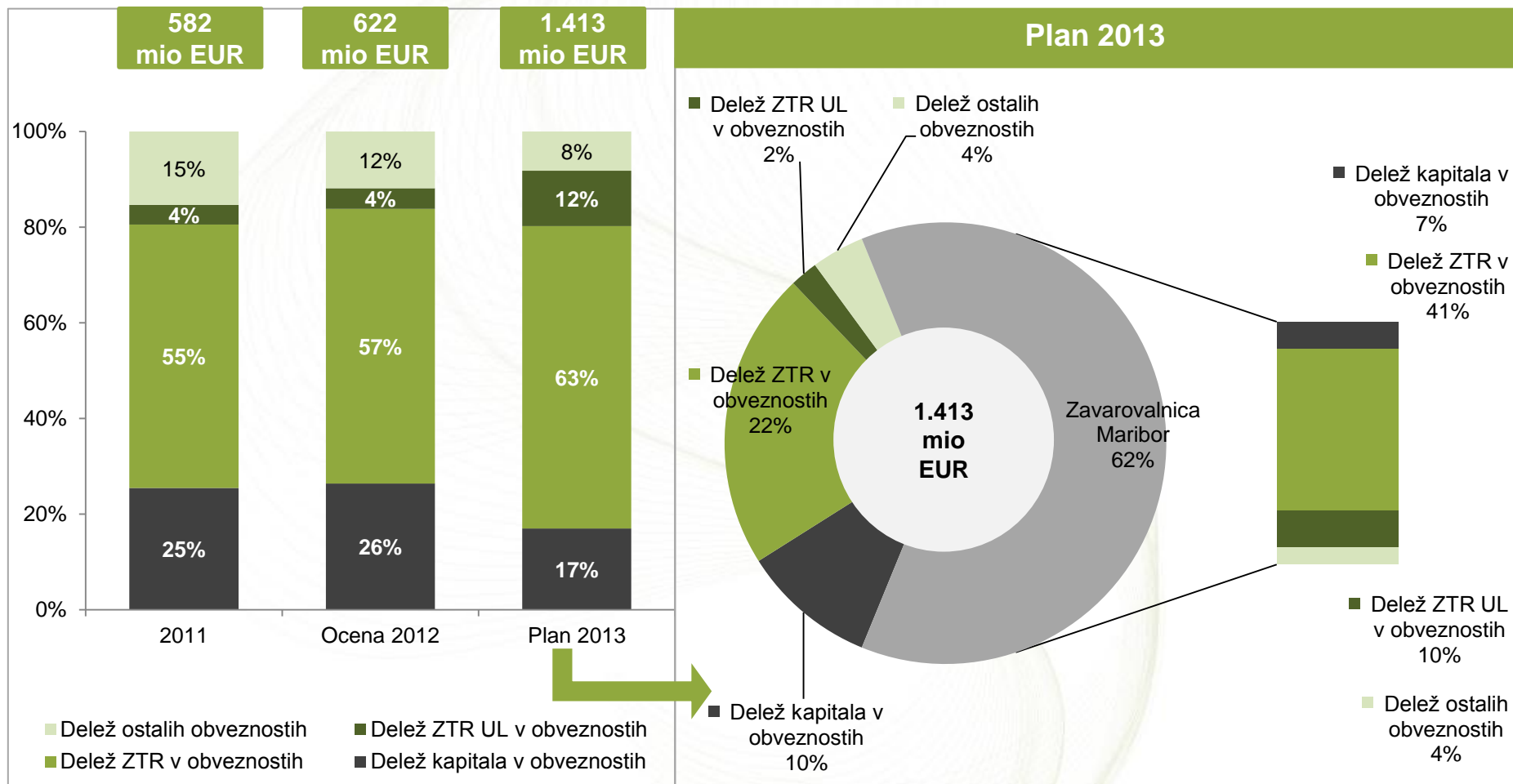
*V konsolidirani premiji Plan 2013 je premija Zavarovalnice Maribor vključena od drugega četrtletja naprej; premija ZM ocenjena s strani Pozavarovalnice Sava

Sredstva skupine



* Konsolidirana sredstva skupine in ZM za leti 2012 in 2013 so ocenjena s strani Pozavarovalnice Sava (ne temeljijo še na dejanskih konsolidiranih izkazih)

Obveznosti skupine



* Konsolidirane obveznosti skupine in ZM za leti 2012 in 2013 so ocenjena s strani Pozavarovalnice Sava (ne temeljijo še na dejanskih konsolidiranih izkazih)

Sinergije pred davki v mio EUR	Področje	2013	2014	2015	2015+
Stroškovne sinergije	Optimizacija stroškov dela	2,66	3,46	3,46	4,36
	IT prihranki	0,10	0,30	0,50	0,50
	Prihranek pri najemninah	0,10	0,10	0,10	0,10
	Drugi pisarniški prihranki	0,09	0,09	0,09	0,09
Produktne sinergije	Produkti	1,00	2,00	5,00	5,00
	Proces zavarovanj				
	IT/Procesi				
Bancassurance	Bancassurance z NKBM	0,10	0,30	0,50	0,50
Enkratni prihodki	Sprostitev kapitala	0,00	2,00	0,00	0,00
	Skupaj	4,05	8,25	9,65	10,55
Enkratni stroški	Odpravnine	1,38	0,26	0,30	
	IT integracija	0,10	0,30		
	Stroški FPO in M&A	1,00			
Davek	Davčna stopnja	17%	16%	15%	15%
Učinek za 51%		0,80	3,92	4,77	5,38
Učinek za 100%		1,57	7,69	9,35	10,55
Sinergije po davkih		1,30	6,46	7,95	8,97

Vsebina

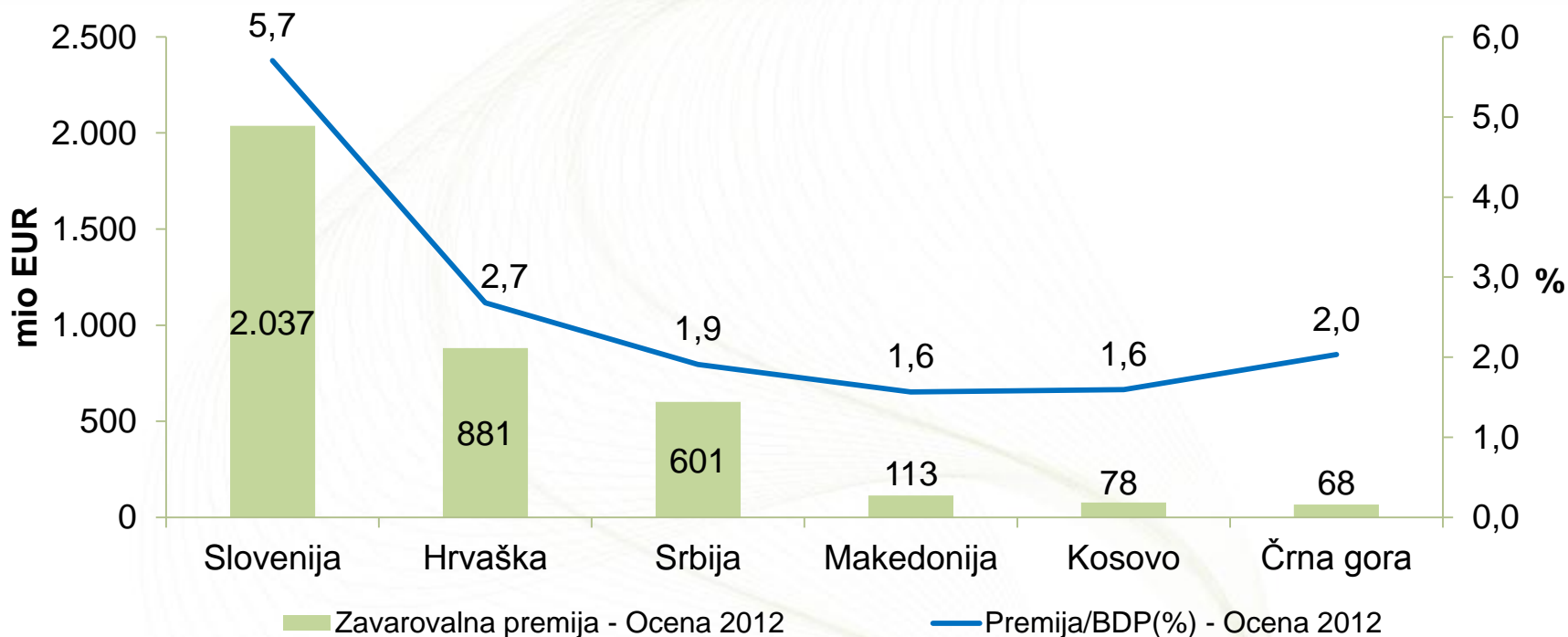
1 Predstavitev Skupine Sava Re

2 Poslovanje in strateške usmeritve

3 Predstavitev ZM in vpliva prevzema na poslovanje Skupine

4 Predstavitev trgov Zahodnega Balkana

5 Predstavitev dokapitalizacije



(mio EUR)	Kosmata premija O2012	Kosmata premija P2013	Rast kosmate premije O2012/2011 (%)	Rast kosmate premije P2013/O2012 (%)	Rast BDP P2013/O2012 (%)
Slovenija skupaj	2.036,8	1.986,1	-2,7%	-2,5%	-0,6%
PREMOŽENJE	1.459,1	1.451,8	0,3%	-0,5%	* Vir: UMAR
ŽIVLJENJE	577,6	534,3	-9,5%	-7,5%	
Hrvaška skupaj	1.209,0	1.207,8	-1,7%	-0,1%	5,8%
PREMOŽENJE	880,9	863,3	-2,4%	-2,0%	* Vir: Ministarstvo financija, julij 2012
ŽIVLJENJE	328,1	344,5	0,4%	5,0%	
Srbija skupaj	601,4	643,1	6,9%	6,9%	9,4%
PREMOŽENJE	484,7	509,0	4,4%	5,0%	* vir: EMIS, 7.1.2013
ŽIVLJENJE	116,6	134,1	18,9%	15,0%	
Črna gora skupaj	67,6	70,9	4,3%	5,0%	5,1%
PREMOŽENJE	58,1	61,0	4,3%	5,0%	* Vir: Ministarstvo financija Crne gore, oktober 2012
ŽIVLJENJE	9,4	9,9	4,0%	5,0%	
Kosovo skupaj	77,5	79,9	-1,9%	3,1%	6,6%
PREMOŽENJE	76,5	78,4	-2,0%	2,5%	* Vir: Statistical Agency of Kosovo and the Ministry of Finance
ŽIVLJENJE	1,1	1,5	2,0%	45,0%	
Makedonija skupaj	113,5	117,6	0,6%	3,6%	0,6%
PREMOŽENJE	103,6	106,2	1,4%	2,5%	* vir: EMIS, 7.1.2013
ŽIVLJENJE	9,9	11,4	20,6%	15,0%	

* Napovedi rasti trgov so interna ocena Pozavarovalnice Sava

Vsebina

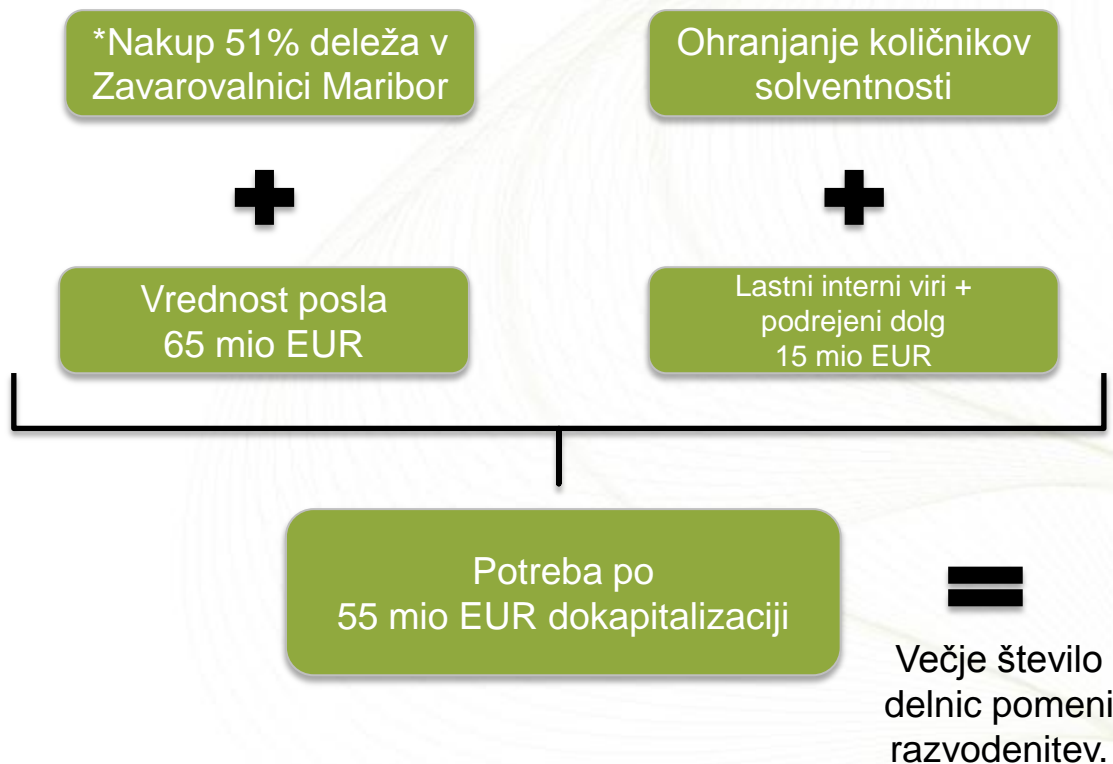
1 Predstavitev Skupine Sava Re

2 Poslovanje in strateške usmeritve

3 Predstavitev ZM in vpliva prevzema na poslovanje Skupine

4 Predstavitev trgov Zahodnega Balkana

5 Predstavitev dokapitalizacije



* 51 % delež je bil kupljen s strani SOD-a in Pozavarovalnice Sava, pri čemer je SOD prispeval 50 mio EUR in Pozavarovalnica Sava 15 mio EUR. SOD je nato izdal nakupno opcijo Pozavarovalnici Sava za nakup celotnega deleža v letu 2013.

Cena ob dokap.	Število novih delnic v mio	Novo število delnic v mio
7,0	7,86	17,22
7,2	7,64	17,00
7,4	7,43	16,79
7,6	7,24	16,60
7,8	7,05	16,41
8,0	6,88	16,24
8,2	6,71	16,07
8,4	6,55	15,91
8,6	6,40	15,76
8,8	6,25	15,61
9,0	6,11	15,47

Ime	Oznaka	Trž.kap. (mio EUR)	Prihodek T12M	Kombin. količnik	Sredstva (mio EUR)	Dobiček T12M	P/E	P/B
Swiss Re	SREN VX	21.651	25.701	89,8	174.596	3.398	6,2	0,88
Muenchener Rueckver	MUV2 GR	24.310	66.138	110,5	258.636	3.345	7,5	0,89
Hannover Rueckver	HNR1 GR	6.897	13.374	104,3	54.559	895	7,8	1,17
Talanx AG	TLX GR	5.804	N.A.	102,2	128.559	N.A.	N.A.	0,74
Everest Re Group	RE US	4.632	3.806	93,8	15.275	626	8,9	0,92
SCOR SE	SCR FP	4.196	8.524	103,8	32.128	496	8,0	0,91
Partnerre LTD	PRE US	3.959	4.368	90,4	18.360	775	8,4	0,86
Axis Capital Holdings	AXS US	3.665	3.005	96,2	14.677	498	11,9	0,90
Renaissancere Holdings	RNR US	3.039	978	57,8	6.829	494	10,8	1,31
Reins.E Group of America	RGA US	3.240	7.300	N.A.	31.007	438	8,5	0,63
Validus Holdings	VR US	2.961	1.603	85,3	6.573	406	11,4	0,98
<i>Mediana</i>		<i>4.196</i>	<i>5.834</i>	<i>95,0</i>	<i>31.007</i>	<i>562</i>	<i>8,4</i>	<i>0,90</i>
POZAVAROVALNICA SAVA	POSR SV	73,9	249,9	80,8	634,1	15,1	4,9	0,45

Vir: Bloomberg

SAVA RE 2012 (cena 8 EUR)

P/E	P/B	P/GWP
11,81	0,79	0,48

SAVA RE + ZM 2013 (cena 8 EUR)

P/E*	P/B	P/GWP
6,19	0,54	0,31

2014

D/P
3,13

Upoštevan prilagojen ocenjeni čisti dobiček.

Vir: Alta

Vir: ALTA Invest, Bloomberg

Ime	Oznaka	Trž.kap. (mio EUR)	Prihodek T12M	Kombin. količnik	Sredstva (mio EUR)	Dobiček T12M	P/E	P/B
Lancashire Holdings LTD	LRE LN	1.589	475	51,3	2.171	171	9,4	1,41
Arch Capital Group LTD	ACGL US	4.888	2.520	96,6	14.671	553	15,6	1,32
Flagstone Reinsurance	FSR US	1.025	610	75,0	3.145	215	9,9	0,93
Montpelier Re Holdings	MRH US	675	489	103,8	2.219	112	6,4	1,03
Greenlight Capital Re LTD	GLRE US	1.244	579	67,0	3.489	164	7,0	0,89
Platinum Underwriters	PTP US	1.393	1.689	102,3	7.576	129	36,6	0,84
Endurance Specialty	ENH US	2.211	1.274	103,3	8.336	175	27,0	1,05
Alterra Capital Holdings	ALTE US	1.887	1.722	94,3	7.951	225	10,6	0,85
<i>Mediana</i>		<i>1.491</i>	<i>942</i>	<i>95,5</i>	<i>5.532</i>	<i>173</i>	<i>10,3</i>	<i>0,98</i>
POZAVAROVALNICA SAVA POSR SV		73,9	249,9	80,8	634,1	15,1	4,9	0,45

Vir: Bloomberg

SAVA RE 2012 (cena 8 EUR)			SAVA RE + ZM 2013 (cena 8 EUR)			2014
P/E	P/B	P/GWP	P/E*	P/B	P/GWP	D/P
11,81	0,79	0,48	6,19	0,54	0,31	3,13

Vir: ALTA Invest, Bloomberg

Upoštevani prilagojeni ocenjeni čisti dobiček.

Vir: Alta

Ime	Oznaka	Trž.kap. (mio EUR)	Prihodek T12M	Kombin. količnik	Sredstva (mio EUR)	Dobiček T12M	P/E	P/B
Zav. Triglav	ZVTG SV	386	986	76,6	3.118	50	7,7	0,71
PZU	PZU PW	8.472	4.500	94,8	13.808	781	10,5	2,55
FBD Holdings PLC	FBD ID	393	316	90,8	1.055	53	8,9	1,81
Vittoria Assicurazioni SPA	VAS IM	363	1.002	95,6	2.804	45	8,0	0,98
Vienna Insurance Group	VIG AV	4.822	10.045	93,9	41.775	435	3,1	0,93
Uniq AG	UQA AV	2.380	6.152	105,5	29.853	-33	N.A.	1,42
Assicurazioni Generali	G IM	20.691	81.512	96,8	449.432	1.164	17,2	1,07
Mapfre SA	MAP SM	7.009	17.908	95,8	56.892	853	10,8	0,94
AXA SA	CS FP	32.240	101.472	99,4	756.105	2.910	11,7	0,74
Aegon NV	AGN NA	9.614	42.389	N.A.	369.274	1.227	9,1	0,39
Aviva PLC	AV/ LN	12.600	43.654	100,2	387.506	-764	N.A.	0,91
<i>Mediana</i>		<i>7.009</i>	<i>10.045</i>	<i>95,7</i>	<i>41.775</i>	<i>435</i>	<i>9,1</i>	<i>0,94</i>
POZAVAROVALNICA SAVA	POSR SV	73,9	249,9	80,8	634,1	15,1	4,9	0,45

Vir: Bloomberg

SAVA RE 2012 (cena 8 EUR)

P/E	P/B	P/GWP
11,81	0,79	0,48

SAVA RE + ZM 2013 (cena 8 EUR)

P/E*	P/B	P/GWP
6,19	0,54	0,31

2014

D/P
3,13

Vir: ALTA Invest, Bloomberg

Upoštevan prilagojen ocenjeni čisti dobiček.

Vir: Alta

Kaj?

- Dokapitalizacija v višini 55 milijonov EUR za...
- ... nakup dodatnega deleža v Zavarovalnici Maribor za 65 milijonov EUR.

Zakaj prevzem?

- Ker je vrednotenje Zavarovalnice Maribor sprejemljivo in se je ponudila priložnost.
- Za izboljšanje vrednosti za vlagatelje (ROE > stroškov kapitala).
- Izkoristiti pozitivne sinergijske učinke prevzema (6,5 milijonov evrov po davkih v 2014, 8 milijonov evrov v 2015 in 9 milijonov EUR na leto po 2015).
- S tem Skupina Sava Re postane druga največja zavarovalna skupina v Sloveniji in JV Evropi kar lahko poviša zanimanje vlagateljev.
- Ker se s tem odkleni vrednost obstoječega deleža v Zavarovalnici Maribor.

Zakaj Sava Re?

- Segment pozavarovanj naj bi dolgoročno po pričakovanjih uprave rasel za 3-5% na leto.
- Visok potencial za rast pa se vidi tudi na trgih JV Evrope.
- Izboljšana dobičkonosnost segmenta JV Evrope (glede na pretekle izgube).
- Portfelji Pozavarovalnice so bolj prečiščeni, zato naj bi bilo v prihodnosti manj odpisov.
- Osredotočenost managementa na višanje dobičkonosnosti.

Razvodenitev ?

- Število delnic se bo povišalo (za maksimalno 7,9 mio) kar lahko pomeni razvodenitev.
- Toda alternative so slabše z vidika vrednosti za delničarje.
- Obstoječi delničarji bodo imeli predkupno pravico pri dokapitalizaciji.

Vrednotenje?

- Relativni kazalci vrednotenja so po prevzemu in s sinergičnimi učinki privlačni.
- P/E znaša zgolj 6,2 glede na načrte uprave za 2013.
- Prihodnji P/E je nižji od primerljivih zavarovalnic in trenutnih kazalcev.

Izhod?

- V 2014 bo Pozavarovalnica Sava začela izplačevati dividende.
- Večje število delnic in večji free float pomeni večjo likvidnost.
- Obljuba o kotaciji na dodatni (tuji) borzi v obdobju naslednjih treh let v primeru uspešne dokapitalizacije.
- Manjši lastniški delež države in bolj mednarodna lastniška struktura.



Skupina Sava Re

Hvala za pozornost

OMEJITEV ODGOVORNOSTI

Dokument je predstavitveno gradivo, ki vsebuje ocene (predvidevanja) poslovanja za vnaprej. Podatki, navedbe in pričakovanja, prikazani v dokumentu vključujejo vnaprej znana in neznan tveganja, negotovosti in druge dejavnike, ki lahko povzročijo, da bodo bodoči rezultati iz poslovanja pomembneje odstopali od načrtov, predvidevanj in ocen Družbe. Družba je preliminarne rezultate objavila pred zaključkom revizije zato lahko revidirani rezultati do konca leta odstopajo od predstavljenih v tem dokumentu. Na bodoče poslovanje vpliva mnogo dejavnikov na katere družba nima vpliva. Ključna tveganja povezana s poslovanjem so predstavljena v letnem poročilu Družbe na spletni strani Pozavarovalnice Sava d.d.: www.sava-re.si. Planirane rezultate je družba pripravila skrbno vendar družba ne daje nobenega zagotovila, da bodo planirani rezultati doseženi. Zato vse uporabnike opozarjamo, da družba ne prevzema odgovornosti za pravilnost (načrtovanih) ocenjenih podatkov, navedb in pričakovanj, ki so prikazani v dokumentu.

Predstavitev ne pomeni ponudbe oziroma povabila k ponudbi za nakup ali prodajo obravnavanih finančnih instrumentov.