

# SKUPINA SAVA RE

## REZULTATI 1-9/2016

23. NOVEMBER 2016

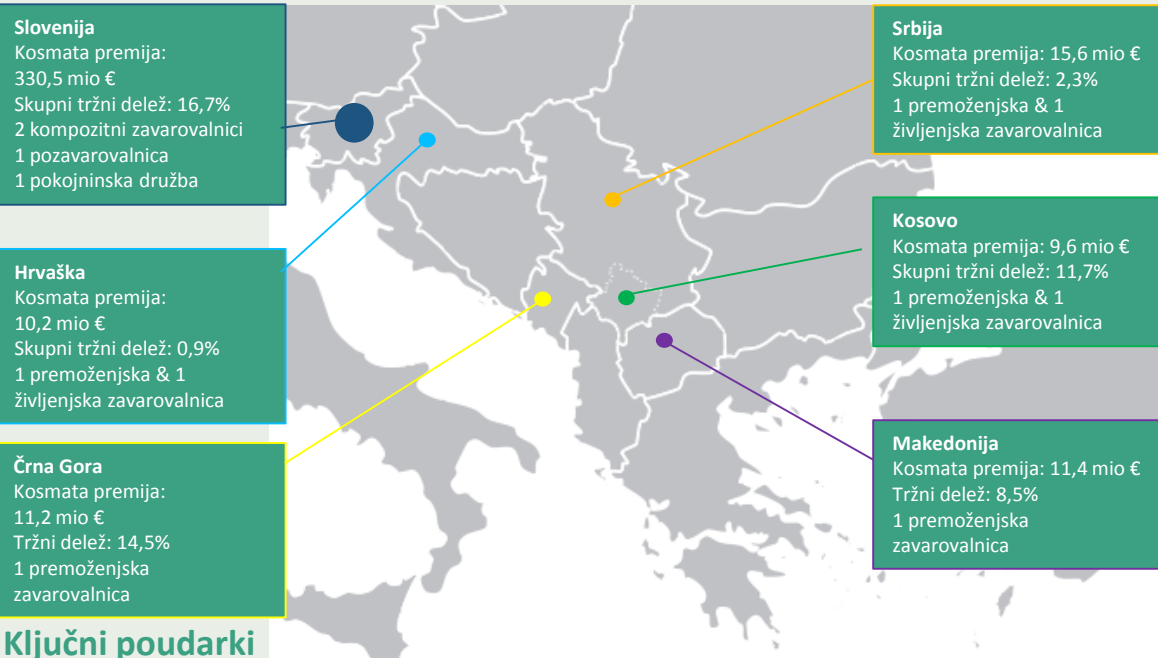


# VSEBINA

- Povzetek
- Pomembnejši poudarki poslovanja skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Finančni položaj skupine Sava Re
- Letni in strateški plan skupine Sava Re

# POVZETEK

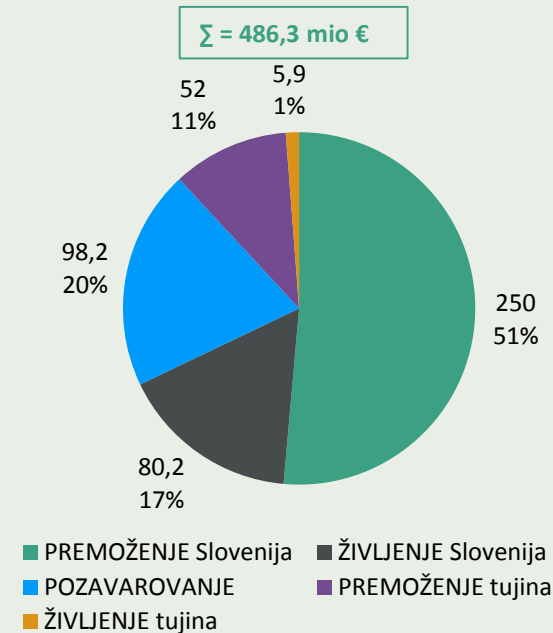
## Kosmata premija na trgih, kjer delujejo družbe v skupini Sava Re in njihovi tržni deleži



### Ključni poudarki

- 2. največja zavarovalna skupina v SEE regiji (486 mio € kosmate premije v 2015)
- Z dnem 2.11.2016 se je uradno zaključil postopek združevanja štirih zavarovalnic, članic skupine Sava Re (Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia, Velebit osiguranje, in Velebit živотно osiguranje), združene so pod novim imenom Zavarovalnica Sava.
- Prisotnost v šestih državah Zahodnega Balkana z močnim položajem v Črni Gori, Makedoniji in na Kosovu
- Največja neodvisna pozavarovalnica v regiji s poslom, razširjenem po vsem svetu.
- Konec leta 2015 je Sava Re postala 100 % lastnica slovenske pokojninske družbe Moja naložba.

## Delitev kosmate premije za leto 2015 po odsekih, v mio € in % od celotne premije



- Bonitetna ocena: S&P A- (Jul 2016)
- AM Best A- (Nov 2016)
- Pozavarovalnica Sava kotira na ljubljanski borzi od leta 2008 (oznaka POSR)
- Količnik Solventnosti na dan 1.1.2016: SII: 201,0 %

# POVZETEK – DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

## RAST KNJIGOVODSKE VREDNOSTI DELNICE

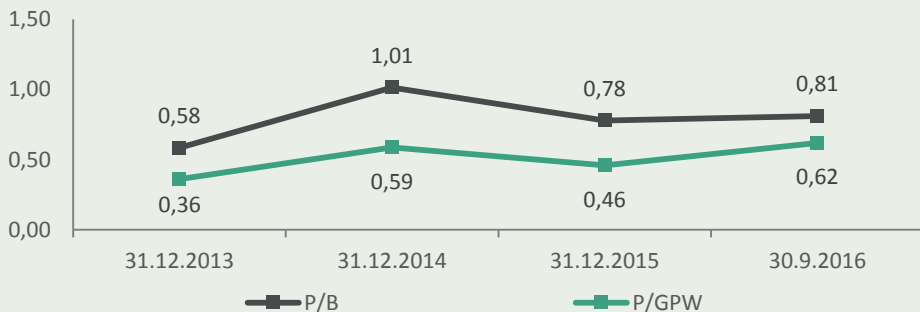
Konsolidirana knjigovodska vrednost

delnice 30.9.2016 **19,11 €**

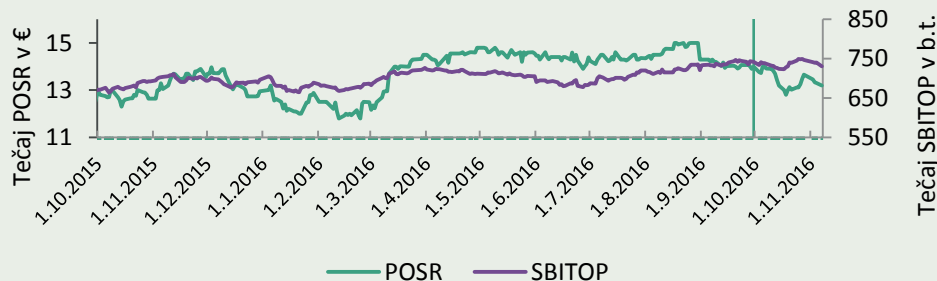
**+10,0 %**  
3Q 2016 vs  
4Q 2015

V letu 2016 je bila izplačana dividenda v višini 0,80 € bruto na delnico.

## Gibanje delnice



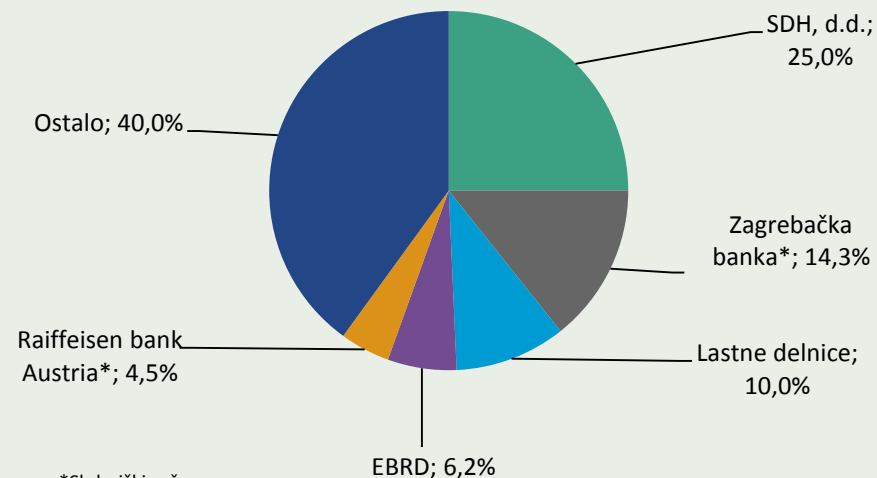
## Pregled cene delnic POSR v primerjavi z indeksom SBITOP



## Osnovni podatki o delnici

(mio €)	30.9.2016
Stanje kapitala	71,9
Tržna kapitalizacija	240,9
Oznaka delnice	POSR
Število delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966
Število delničarjev	4.619

## Lastniška struktura na dan 30.9.2016

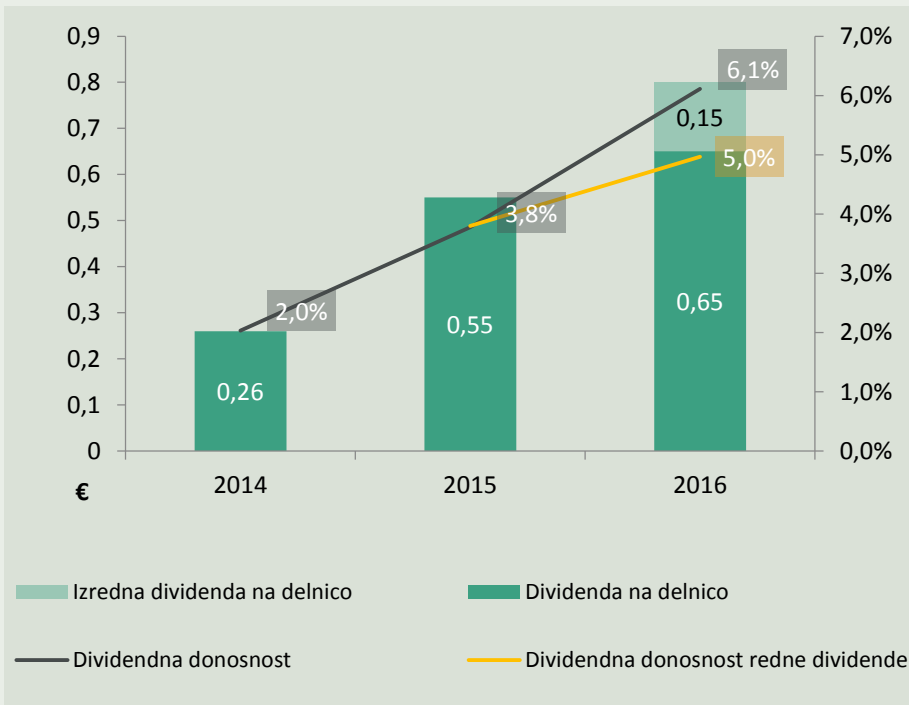


\*Skrbniški račun.

\*\*2.6.2016 je družba Sava Re od skupine Adris Groupa prejela obvestilo o spremembi lastniškega deleža v družbi Sava Re. Delničar ima skupaj s svojimi družbami 19,04 % delnic v osnovnem kapitalu izdajatelja.

# POVZETEK - DIVIDENDA

## Dividenda



	2014	2015	1.1.-22.4.2016
Povprečen tečaj delnice	<b>12,79</b>	<b>14,57</b>	<b>13,09</b>

## Dividendna politika

Družba bo dividendo izplačevala okvirno v višini **30% čistega poslovnega izida skupine Sava Re** (konsolidiran poslovni izid), pri čemer bo uprava družbe vsakokrat predlog dividende prilagodila stanju kapitaliziranosti družbe, novim razvojnim projektom, ki bi angažirali dodatni kapital, kapitalskim zahtevam za podporo organske rasti ter drugim pomembnim okoliščinam, ki vplivajo na finančno stanje družbe.

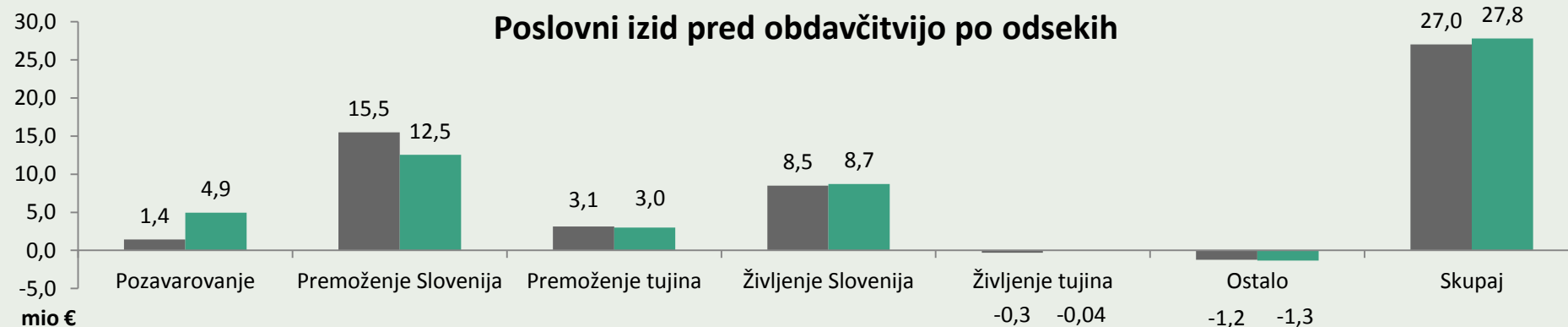
# VSEBINA

- Povzetek
- Pomembnejši poudarki poslovanja skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Finančni položaj skupine Sava Re
- Letni in strateški plan skupine Sava Re

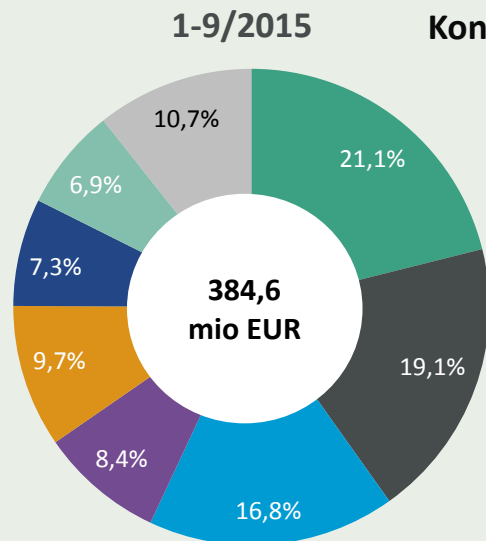
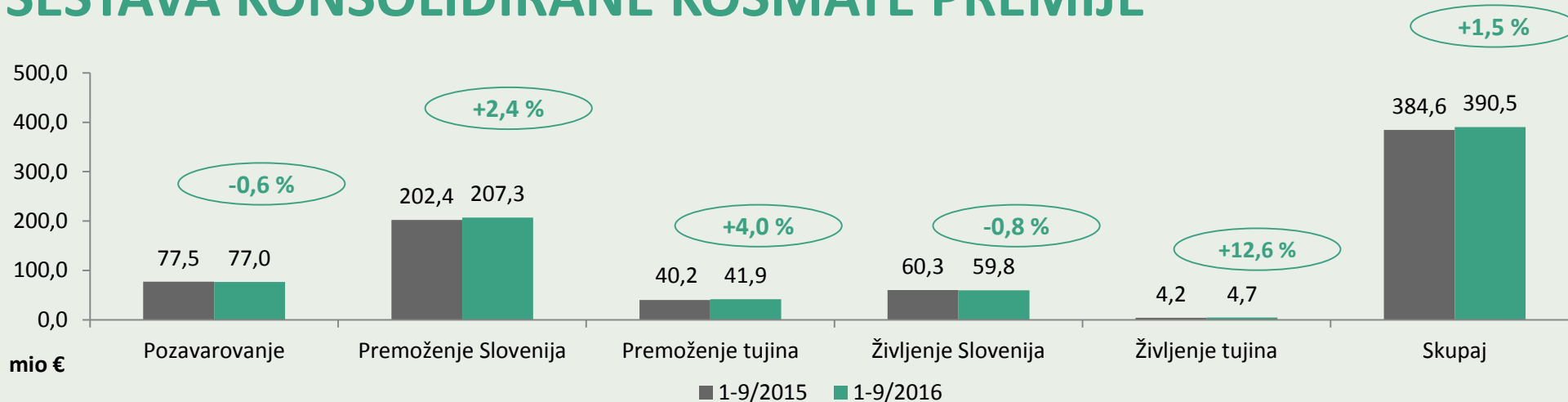
# REZULTAT

Skupina Sava Re	1-9/2015	1-9/2016	Načrt 2016	Sprememba 2016/2015	Realiz. načrta
Kosmata premija (mio €)	384,6	390,5	487,9	1,5%	80,1%
Čisti stroškovni količnik	31,4 %	32,4 %	33,2%	+1,0 o.t.	-0,8 o.t.
Čisti kombinirani količnik*	97,2 %	96,4 %	94,8%	-0,9 o.t.	+1,6 o.t.
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik)*	96,6 %	96,4 %	94,8%	-0,1 o.t.	+1,7 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja	2,7 %	2,3 %	2,1%	-0,4 o.t.	+0,2 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva tečajnih razlik)	2,4 %	2,3 %	2,1%	-0,1 o.t.	+0,2 o.t.
Čisti poslovni izid (mio €)	23,0	22,6	33,4	-1,6%	67,7%
Anualiziran ROE	11,2 %	10,2 %	11,6%	-1,0 o.t.	-1,4 o.t.
	<b>31.12.2015</b>	<b>30.9.2016</b>	<b>Načrt 31.12.2016</b>		
Stanje kapitala (mio €)	286,4	296,2	291,9	3,4%	101,5%

\*V izračun kombiniranega količnika niso vključena življenjska zavarovanja

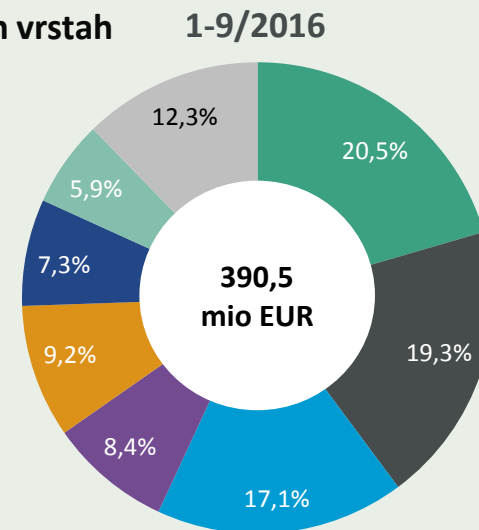


# SESTAVA KONSOLIDIRANE KOSMATE PREMIJE



## Konsolidirana kosmata premija po zavarovalnih vrstah

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

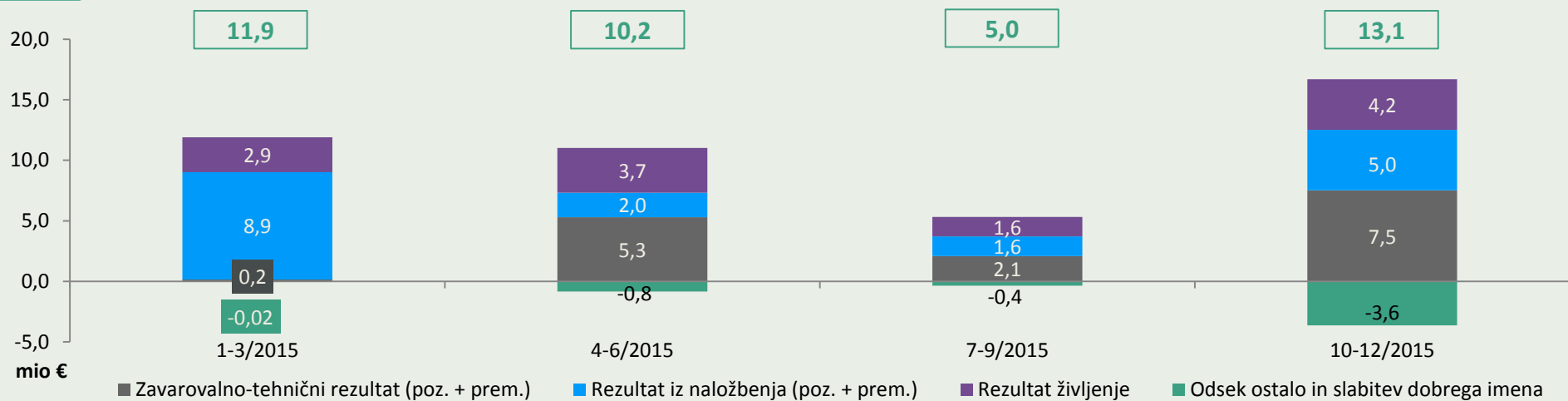




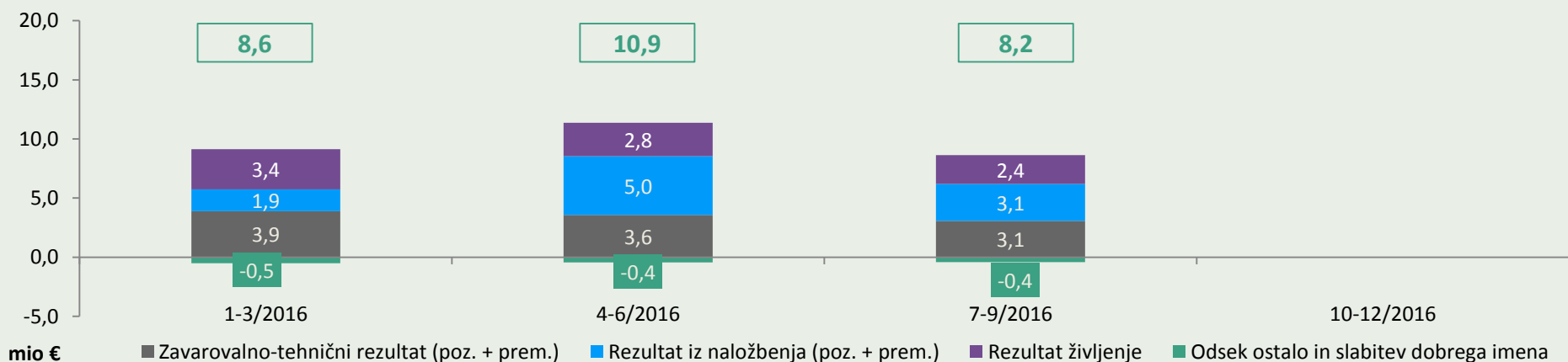
# SESTAVA KONSOLIDIRANEGA POSLOVNEGA IZIDA

pred obdavčitvijo po kvartalih nekumulativno

2015



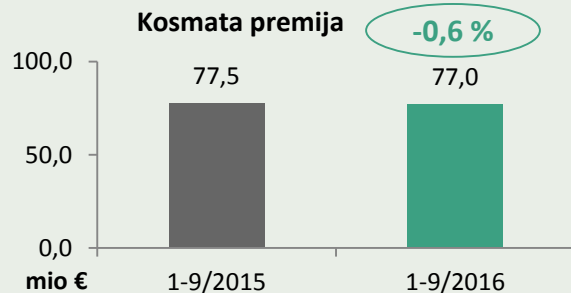
2016



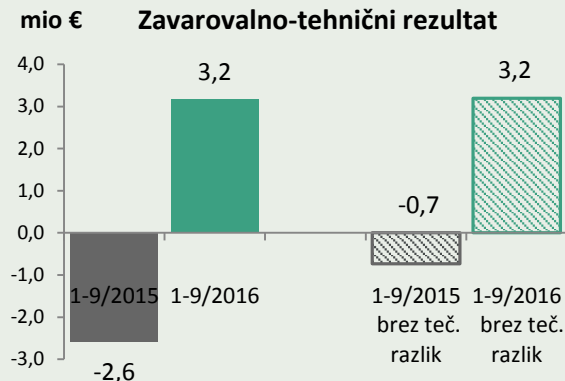
# VSEBINA

- Povzetek
- Pomembnejši poudarki poslovanja skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Finančni položaj skupine Sava Re
- Letni in strateški plan skupine Sava Re

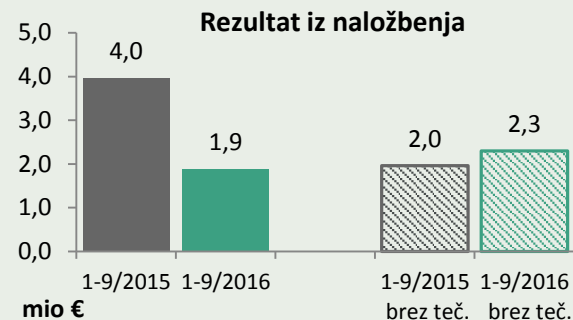
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH - POZAVAROVANJE



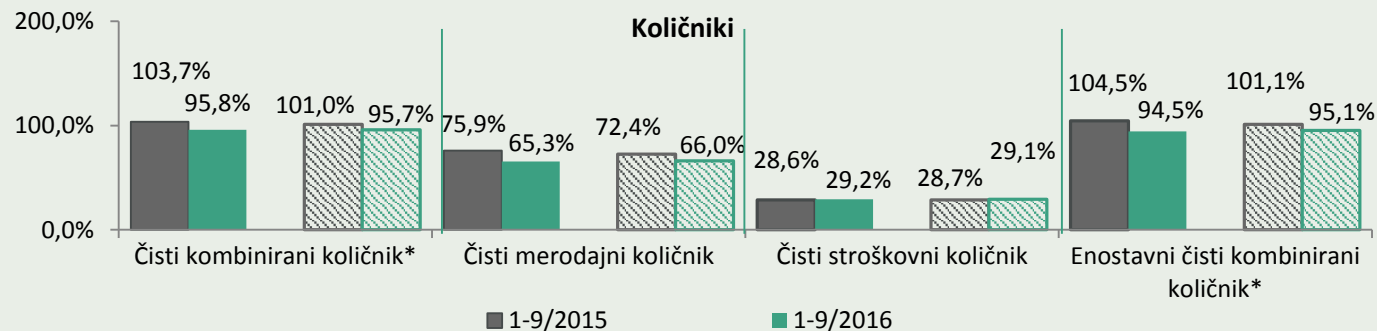
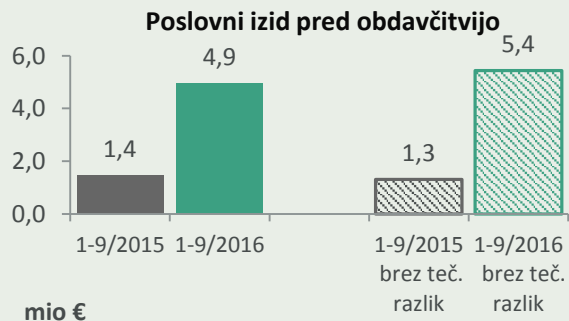
Padec kosmate premije je posledica manj zbrane premije iz tujine, ki je delno posledica stanja nizkih premijskih stopenj na mednarodnih pozavarovalnih trgih in posledično načrtnega omejevanja rasti.



V obdobju 2015 je bil zavarovalno tehnični rezultat negativen predvsem zaradi škod iz tujine (eksplozija na Kitajskem).



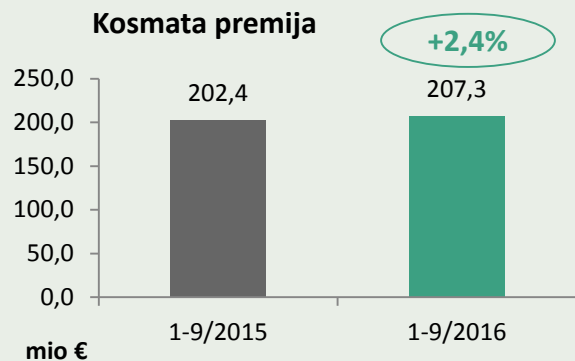
Rezultat iz naložbenja je v tekočem obdobju (brez vpliva tečajnih razlik) nekoliko višji, predvsem zaradi nižjih odhodkov za obresti ter nižjih izgub pri odtujitvah naložb.



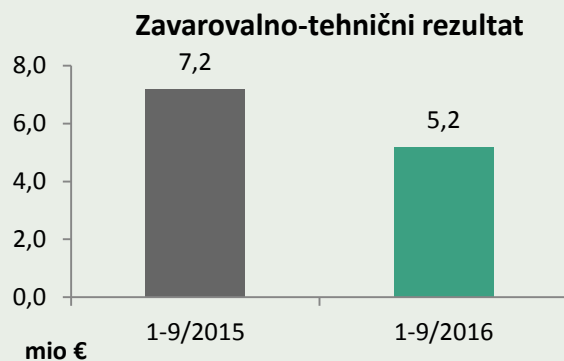
\*Vsebuje vse prihodke/odhodke razen naložbenja

\*\* Seštevek čistega merodajnega in čistega stroškovnega količnika

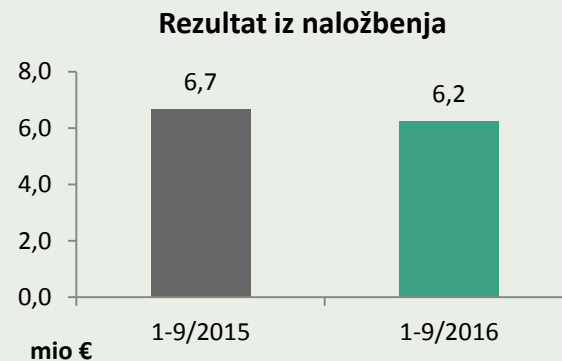
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE SLOVENIJA



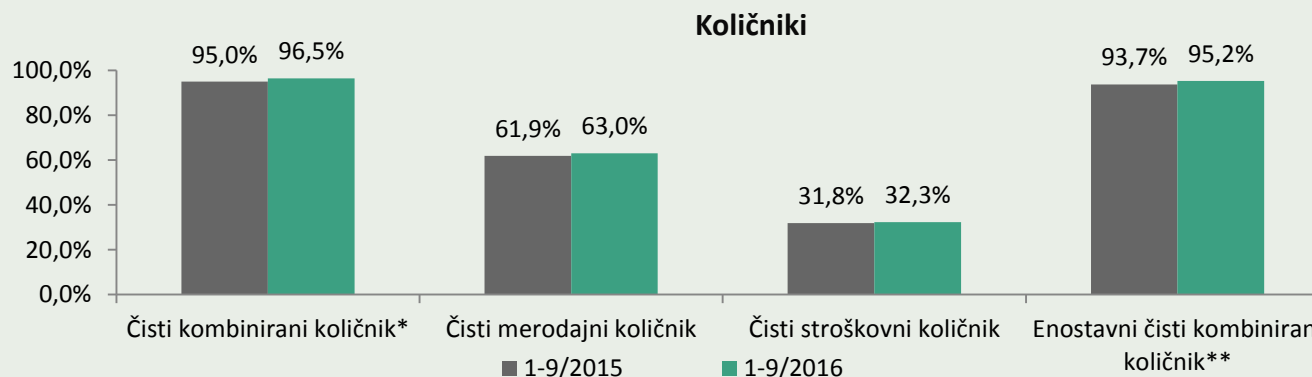
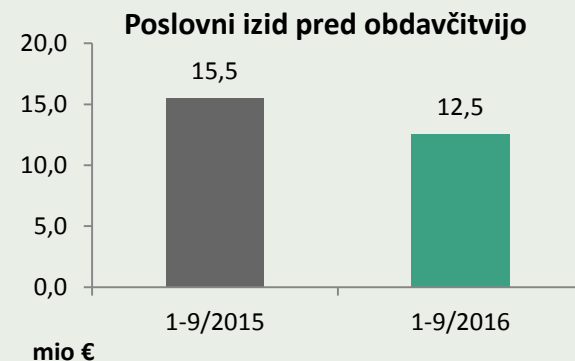
Večjo rast premije je beležila Zavarovalnica Maribor (+3 %) in nekoliko manjšo rast Zavarovalnica Tilia (+0,3%). Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 2,2 % rast premoženjske premije.



Slabši zavarovalno tehnični rezultat je posledica povečanja škodnih rezervacij v portfelju Zavarovalnice Maribor zaradi škodnega dogodka iz naslova toče avgust 2016 (4,1 mio €) ter za škodo Impol (1,5 mio €).



Rezultat iz naložbenja je slabši zaradi nižjih prihodkov od obresti.

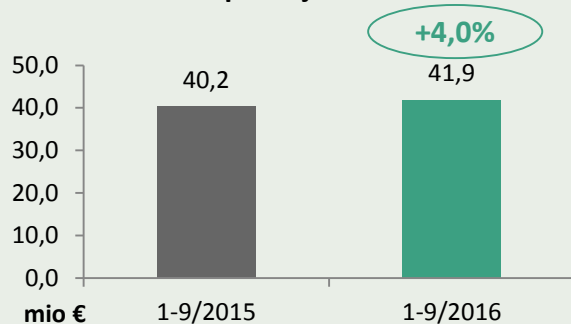


\*Vsebuje vse prihodke/odhodke razen naložbenja

\*\* Seštevek čistega merodajnega in čistega stroškovnega količnika

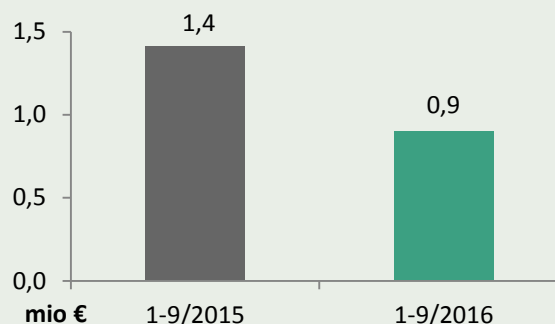
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE TUJINA

## Kosmata premija



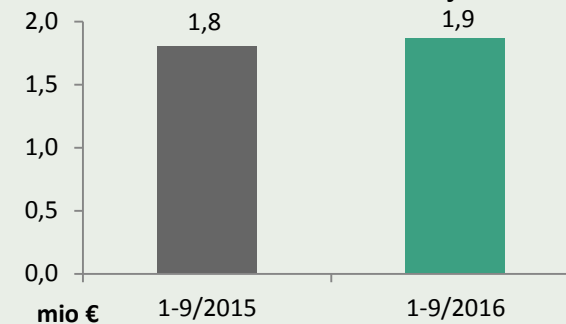
Rast kosmate premije predvsem zaradi večjih prodajnih aktivnosti družb (sodelovanje z zunanjimi prodajnimi kanali, produktivnejša lastna prodajna mreža, nove podružnice).

## Zavarovalno-tehnični rezultat



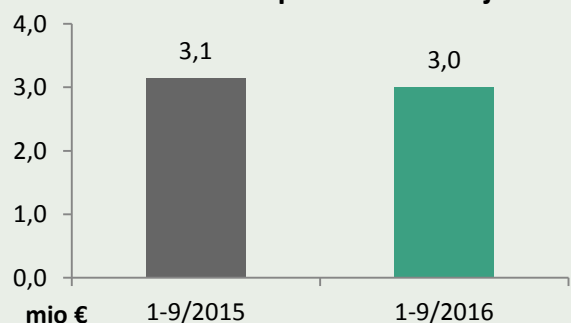
Slabši zavarovalno tehnični rezultat je posledica povečanja kosmatih škodnih rezervacij družbe Save Montenegro, katere rezultat je kljub povečanju škodnih rezervacij najboljši med tujimi premoženjskimi družbami.

## Rezultat iz naložbenja

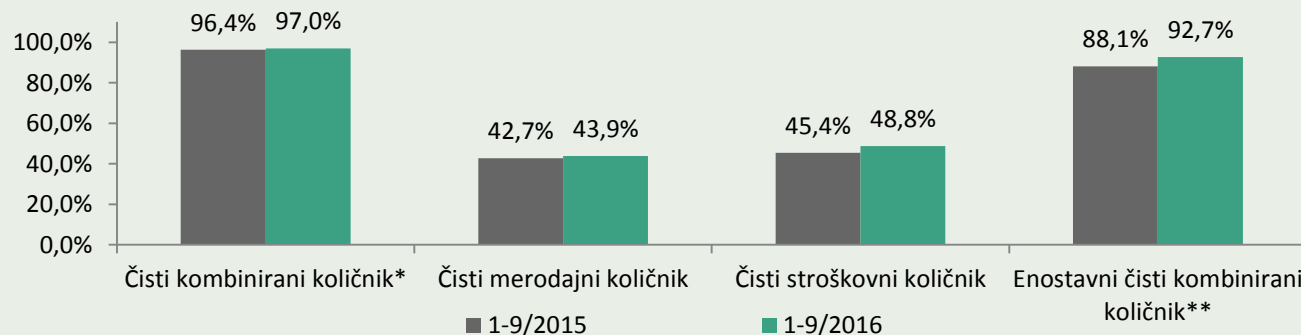


Rezultat iz naložbenja je boljši predvsem zaradi višjih prihodkov od dividend ostalih naložb.

## Poslovni izid pred obdavčitvijo



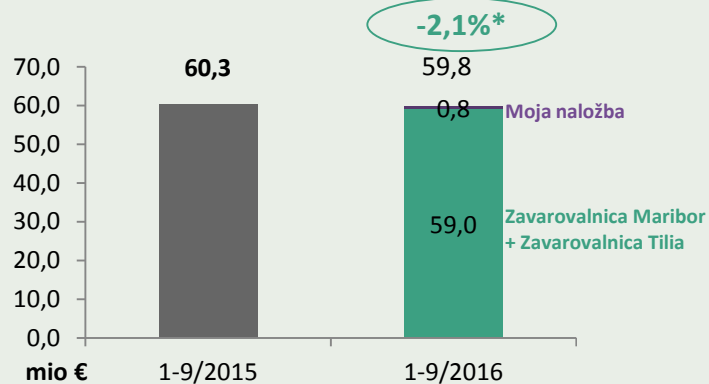
## Količniki



\*Vsebuje vse prihodke/odhodke razen naložbenja

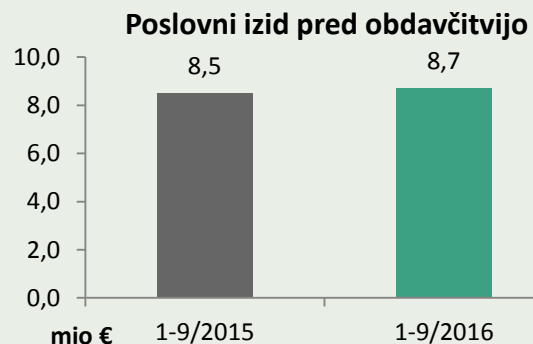
\*\* Seštevek čistega merodajnega in čistega stroškovnega količnika

# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE SLOVENIJA

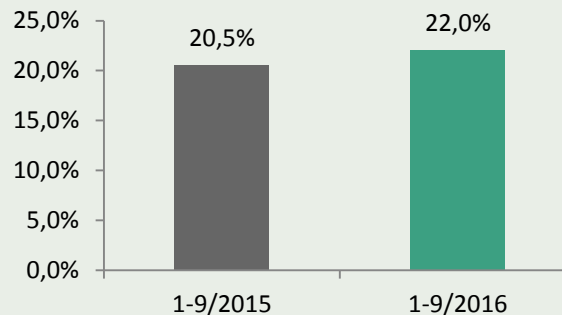


\*Padec je izračunan na premijo Zavarovalnice Maribor in Tilia (brez premije Moje naložbe, ki je vključena v letošnje obdobje).

Padec obsega portfelja, saj premija novoklenjenih polic ne zadošča za nadomestitev premije polic, ki so se iztekle (doživetje in prekinitve). Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 4,9 % padec življenjske premije.

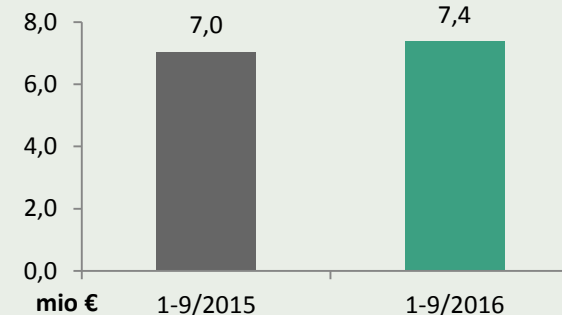


## Čisti stroškovni količnik



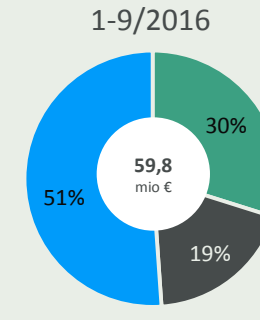
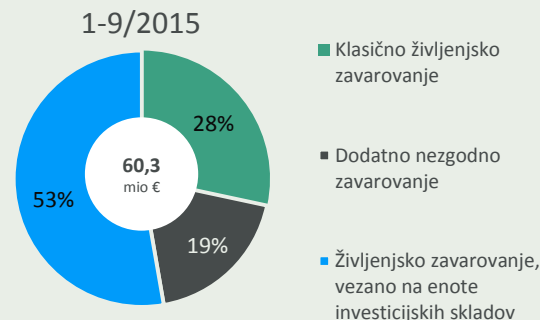
Višji stroškovni količnik je predvsem posledica vključitve Moje naložbe od 1.1.2016.

## Rezultat iz naložbenja

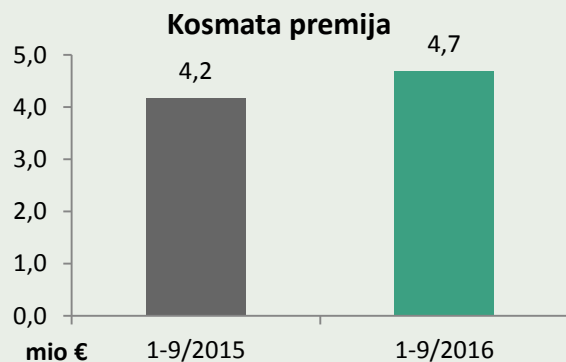


Na višji rezultat iz naložbenja vplivajo tudi prihodki iz naslova pokojninskih zavarovanj, ki so v segment življenja vključeni od 1.1.2016.

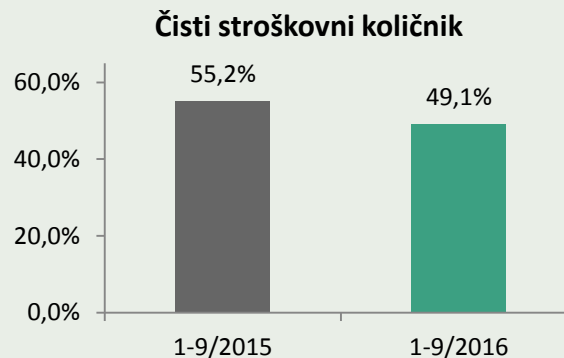
## Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah



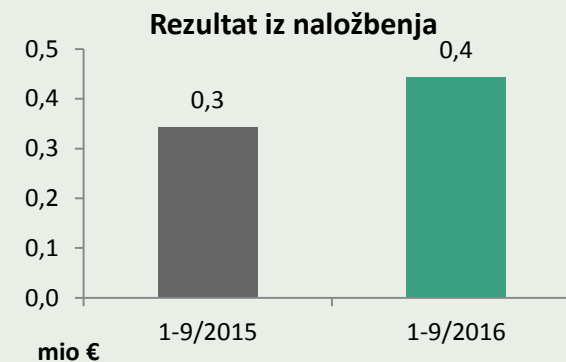
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE TUJINA



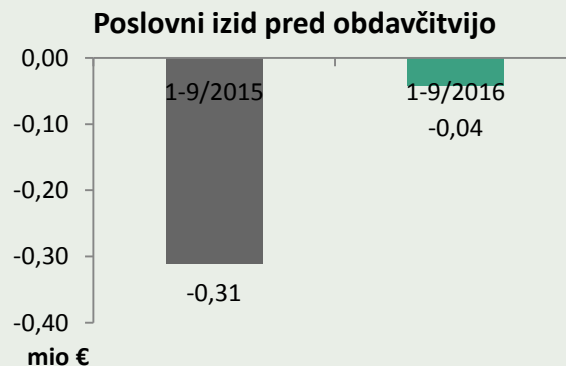
Rast premije vseh tujih življenjskih zavarovalnic. Zavarovalnice izvajajo aktivnosti za izboljšanje prodajne mreže, kar se odraža v povečanju in izboljšanju strukture portfelja.



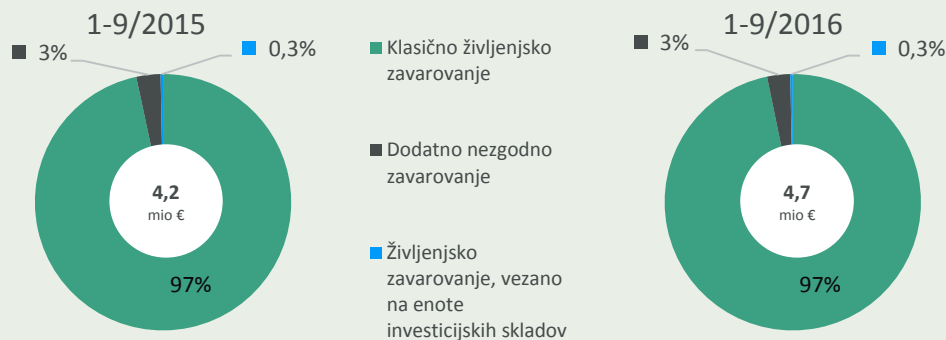
Že daljše časovno obdobje vse tri življenjske zavarovalnice v tujini izboljšujejo stroškovne količnike.



Rezultat iz naložbenja je boljši predvsem zaradi višjih prihodkov od obresti.

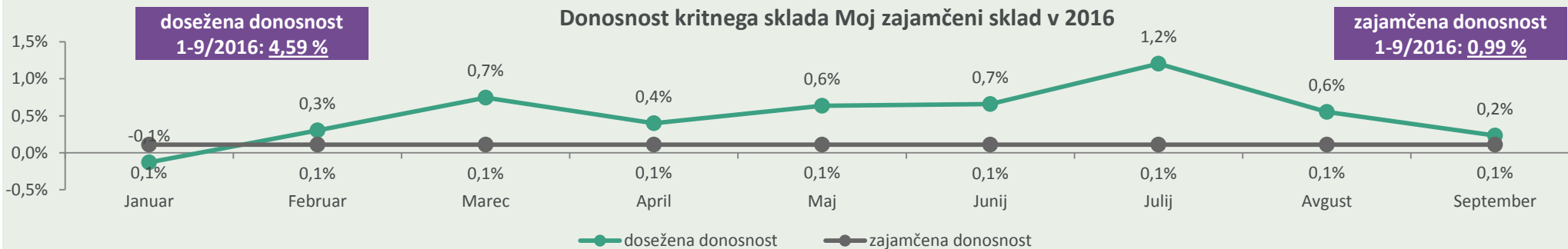
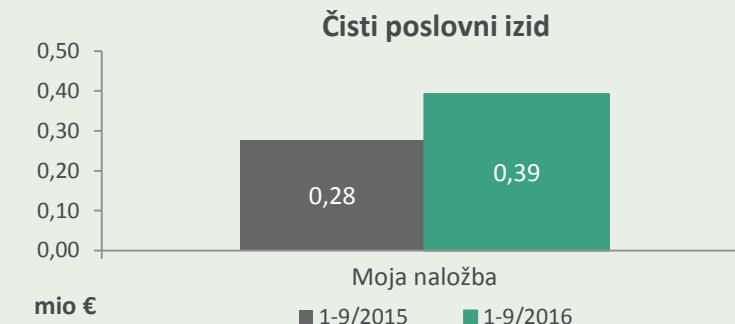
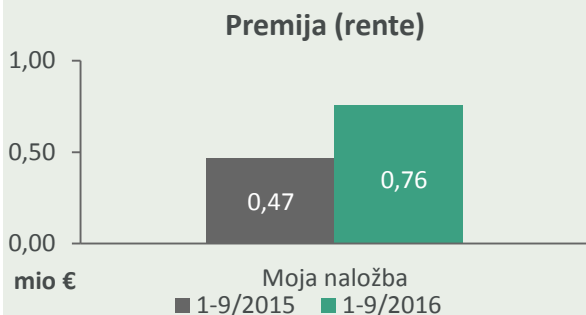
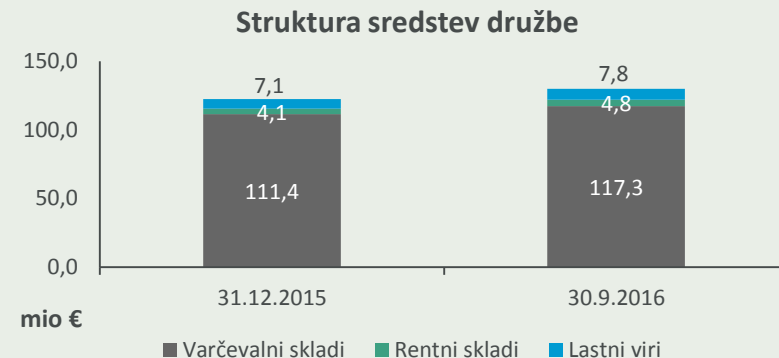


## Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah



# MOJA NALOŽBA

Moja naložba je pokojninska družba z 9 % tržnim deležem glede na sredstva v upravljanju.





# VSEBINA

- Povzetek
- Pomembnejši poudarki poslovanja skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Finančni položaj skupine Sava Re
- Letni in strateški plan skupine Sava Re

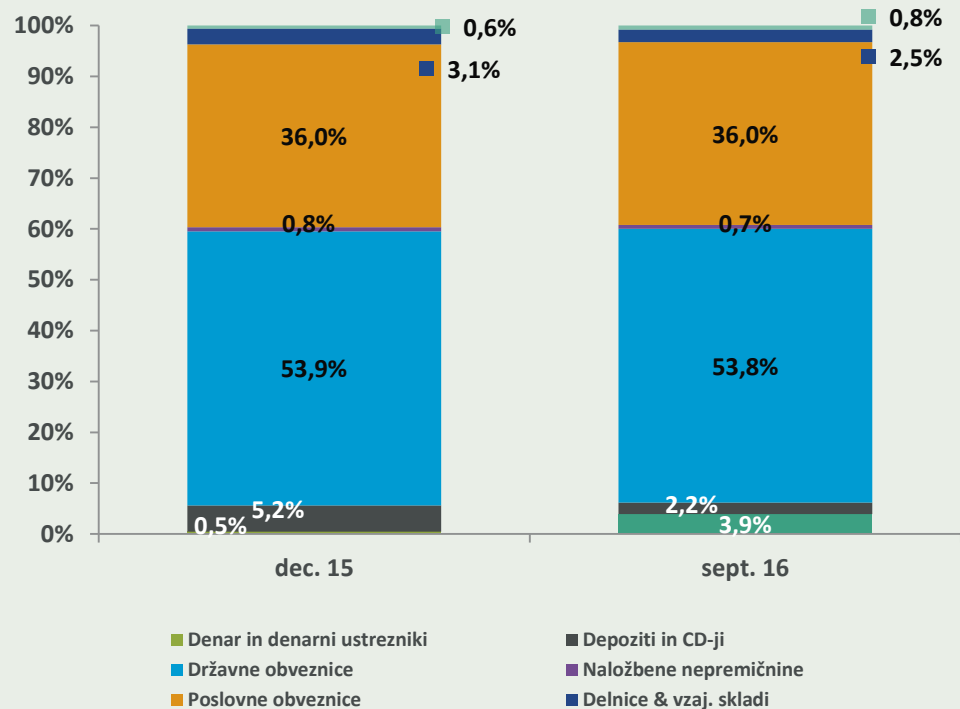
# NALOŽBENI PORTFELJ

Naložbeni portfelj v mio EUR*		Dejavniki vpliva na stanje naložb v mio EUR:	
31.12.2015	1.027,8	+ denarni tok (po)zavarovalne dejavnosti	33,7
		+ sprememba presežka iz prevrednotenja naložb na tržno vrednost	14,2
		+ sprememba natečenih obresti	16,0
		+ povečanje depozitov pri cedentih	1,9
		+ dobički iz naslova prodaje naložb	1,4
		+ dividende finančnih naložb	1,2
		+ prenos presežka KSNT**	8,2
		+ sprememba poštene vrednosti FVPL skupine	0,2
		- izplačilo dividend delničarjem	12,4
		- nakup lastnih delnic	14,6
		- neto negativne tečajne razlike	0,3
		- izdatki za obresti financiranja	0,6
		- nakup poslovne stavbe	3,6
30.6.2016	1.072,8		
	+ 45,0		

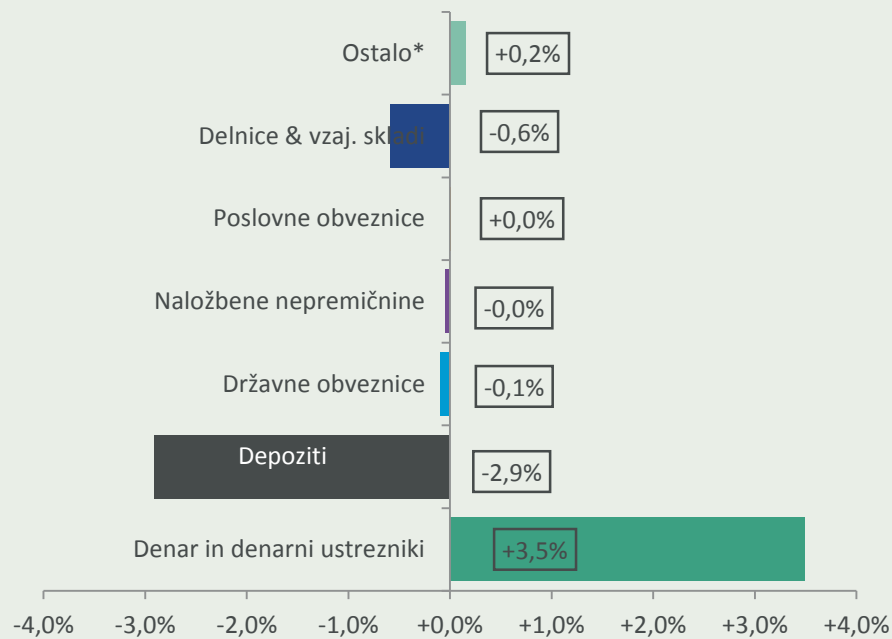
\* Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe, naložbene nepremičnine in denarna sredstva. Izključena so sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

\*\* Presežek sredstev KSNT v višini 8,2 milijona EUR, se je iz postavke naložb zavarovancev, prenesel v naložbe zavarovalnice in sicer v postavko denarnih sredstev, glede na to, da je vezan kot odpoklicni depozit.

# STRUKTURA NALOŽBENEGA PORTFELJA



Strukturni premik 2016/2015 v odstotnih točkah



- Znižanje deleža naložb v depozite je posledica spremembe evidentiranja depozitov na odpoklic, ki je povzročila povečanje postavke denar in denarni ustrezniki.

# DONOS IN DONOSNOST NALOŽBENEGA PORTFELJA

	1-9/2015	1-9/2016	PLAN 1-9/2016	Absolutna razlika R/P
Donos naložbenega portfelja v mio EUR	19,8	17,8	15,7	2,1
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v mio EUR	17,9	18,2	15,7	2,5
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,4%	2,3%	2,3%	

- Glede na to, da je razlika v donosu v večji meri posledica tečajnih razlik, ki pa ne vplivajo v celoti na poslovni izid (vpliv v obdobju 1-6/2016 0,4 milijona EUR), saj se skladno z gibanjem naložb v posamezni valuti gibljejo tudi obveznosti v tujih valutah, je primernejša primerjava donosa brez vpliva tečajnih razlik.
- Donos brez tečajnih razlik v obdobju 1-9/2016 znaša 18,2 milijona EUR in je malenkost višji od donosa v enakem obdobju lani, glede na plan pa višji za 2,5 milijona EUR (višje izplačane dividende finančnih naložb, višji realizirani dobički pri prodaji naložb ter nižje realizirane slabitve v primerjavi s planom).
- Realizirana donosnost naložb brez vpliva tečajnih razlik znaša 2,3 % (1-9/2016: 2,4%).

# PRIHODKI NALOŽB PO VRSTI

(v mio EUR)	1-9/2015	1-9/2016	Absolutna razlika 2016-2015
<b>Prihodki</b>			
Prihodki od obresti	17,0	16,0	-1,0
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	1,0	0,7	-0,3
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	0,9	1,7	0,8
Prihodki pridruženih družb	0,0	0,0	0,0
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	1,2	1,2	0,0
Pozitivne tečajne razlike	8,5	4,5	-4,1
Ostali prihodki	0,5	0,4	0,0
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>29,1</b>	<b>24,5</b>	<b>-4,5</b>
<b>Skupaj prihodki brez tečajnih razlik</b>	<b>20,5</b>	<b>20,0</b>	<b>-0,5</b>

- **Obrestni prihodki**

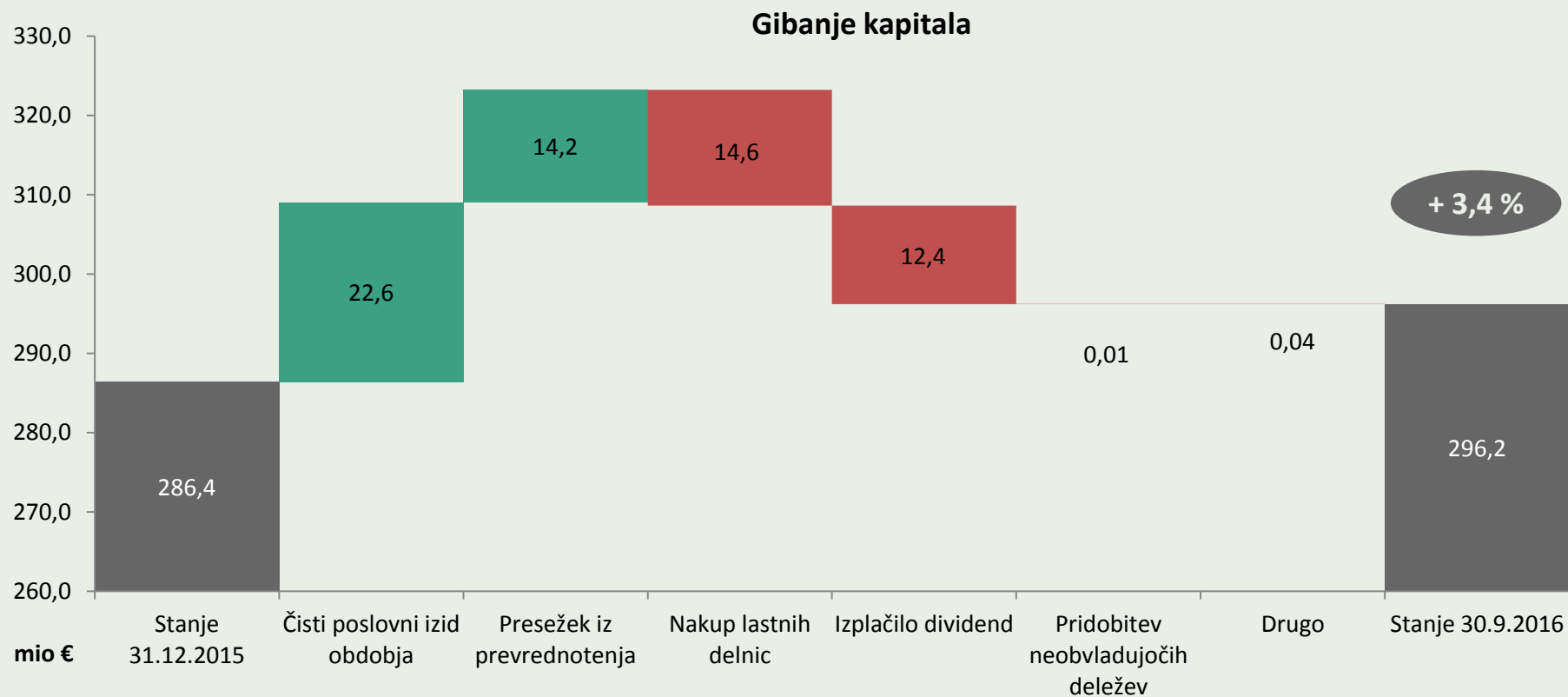
V primerjavi z enakim obdobjem lani so obresti prihodki za 1,0 milijona EUR nižji zaradi nižjih splošnih ravni obrestnih mer na trgu

- **Pozitivne tečajne razlike**

Tečaji tujih valut, v katerih ima Sava Re obveznosti in naložbe, so se gibale v drugo smer kot v enakem obdobju lani, zaradi česar je evidentiranih za 4,1 milijona EUR manj prihodkov iz tega naslova, kar pa ima zaradi valutnega usklajevanja naložb in obveznosti, minimalen vpliv na poslovni izid.

Prihodki naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik so v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 0,5 milijona EUR.

# GIBANJE KAPITALA



# VSEBINA

- Povzetek
- Pomembnejši poudarki poslovanja skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Finančni položaj skupine Sava Re
- Letni in strateški plan skupine Sava Re

# TEMELJNI CILJI NAČRTA 2016 (KONSOLIDIRANO)

(mio €)	2014	2015	Načrt 2016	Sprememba N2016/2015
Kosmata premija	468,2	486,3	<b>487,9</b>	0,3%
<i>Rast/padec premije</i>	<i>21,1%</i>	<i>3,9%</i>	<b>0,3%</b>	-
Čisti stroškovni količnik	32,8%	32,5%	<b>33,2%</b>	+0,7 p.p.
Čisti merodajni škodni količnik (pozavarovanje + premoženje)	59,4%	61,3%	<b>58,2%</b>	-3,1 p.p.
Čisti kombinirani količnik (pozavarovanje + premoženje)	95,5%	95,9%	<b>94,8%</b>	-1,1 p.p.
Poslovni izid po obdavčitvi	30,5	33,4	<b>33,4</b>	0%
Donosnost naložb brez tečajnih razlik	2,8%	2,4%	<b>2,1%</b>	-0,3 p.p.
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	11,9%	12,0%	<b>11,6%</b>	-0,4 p.p.
Donosnost prihodkov (ROR)	7,0%	7,5%	<b>7,3%</b>	-0,2 p.p.



# STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE SAVA RE

Povprečna stopnja rasti

>2%

Čisti stroškovni količnik

<30%

\*Čisti kombinirani količnik

<95%

Donosnost naložb

>1,5%

Donosnost lastniškega kapitala

>11%

Naš cilj je postati najboljši ponudnik zavarovalniških storitev v regiji.

Ustvarjamo novo, sodobno, digitalno, v družbo usmerjeno in trajnostno naravnano zavarovalno skupino.

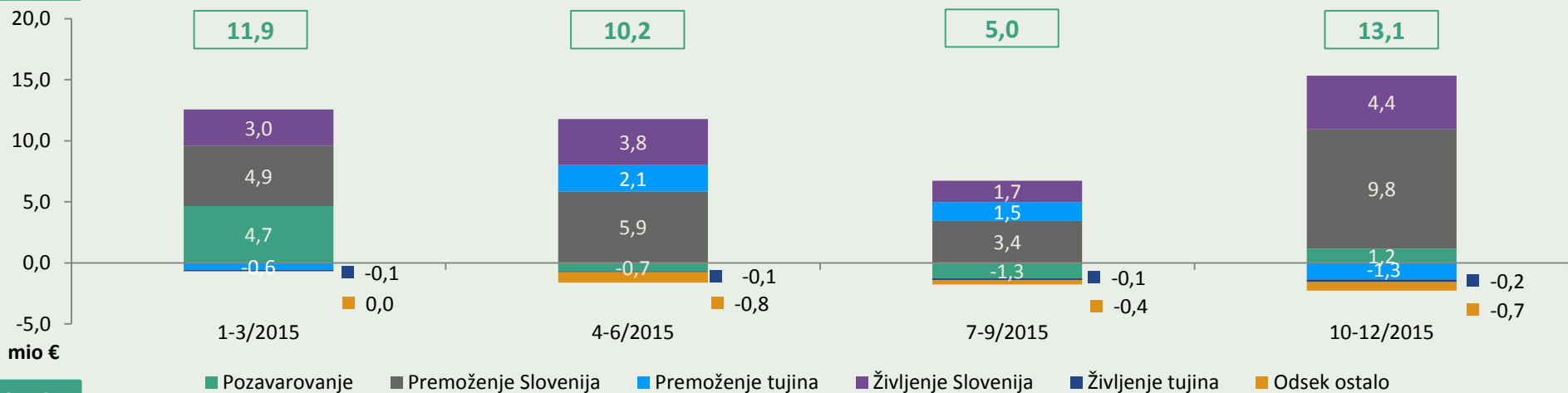
\*Čisti kombinirani količnik vključuje vse postavke razen postavk iz naložbenja; izključena so življenjska zavarovanja.

**PRILOGE**

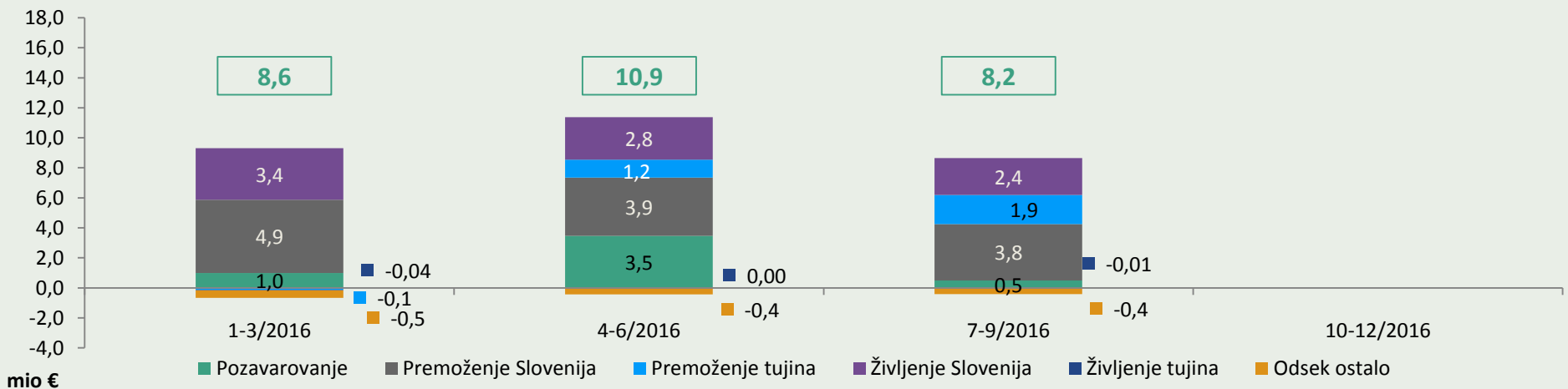
# SESTAVA KONSOLIDIRANEGA POSLOVNEGA IZIDA PO ODSEKIH

pred obdavčitvijo po kvartalnih nekumulativno

2015

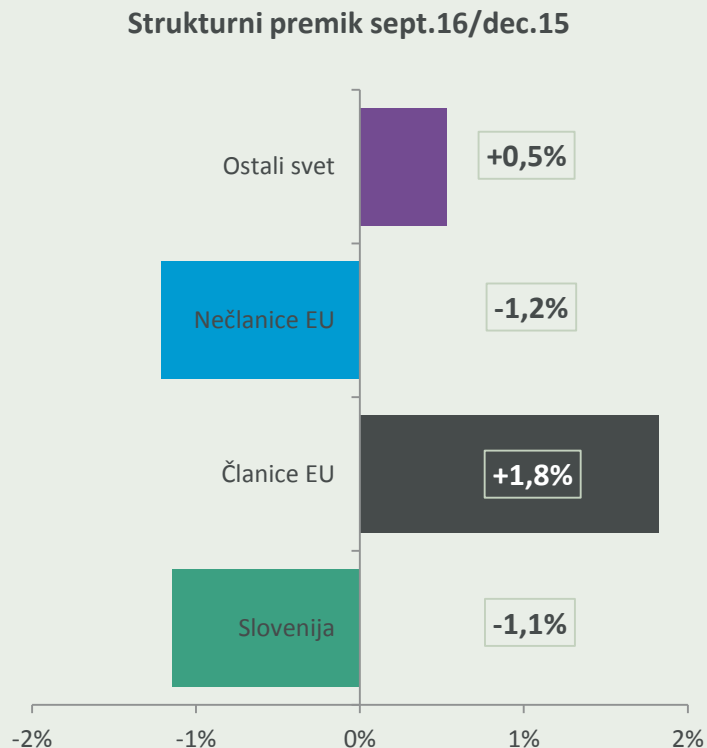
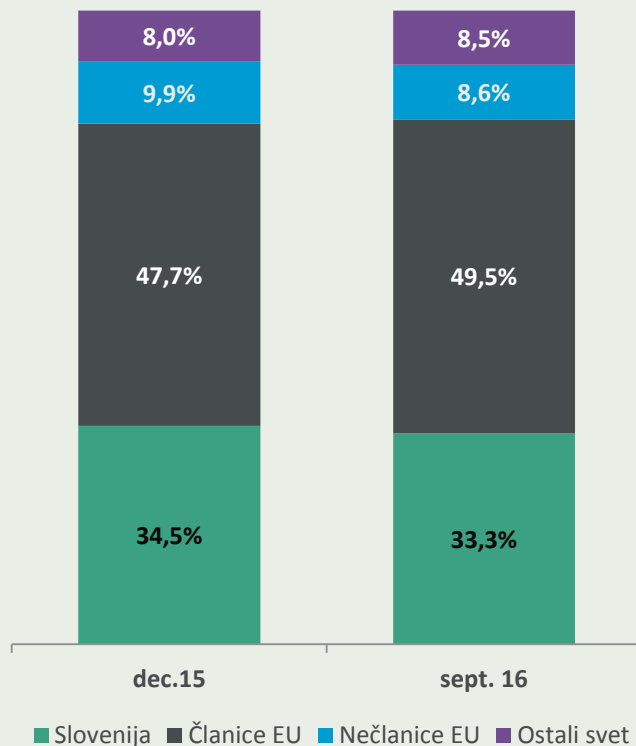


2016



# REGIJSKA IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE

Znižanje izpostavljenosti do Slovenije v obdobju 1-9/2016 je v skladu z naložbeno politiko (ciljna izpostavljenost skupine Sava Re do leta 2020: 25%)



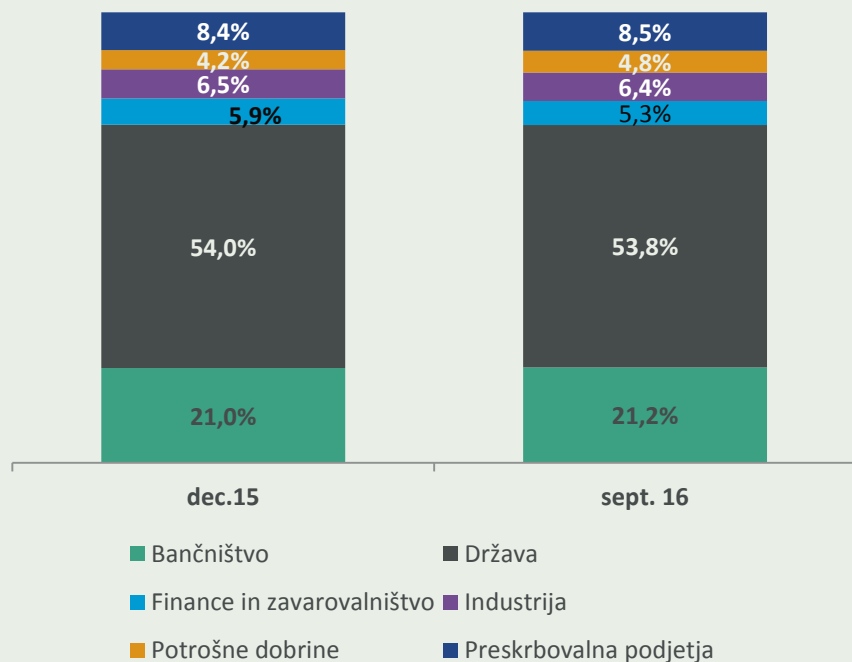
# IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE DO SLOVENIJE

(v mio EUR)	31.12.2015		30.9.2016		Sprememba
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Depoziti	16,9	1,6%	3,7	0,3%	-1,3%
Državne obveznice	232,5	22,6%	260,8	24,3%	1,7%
Poslovne obveznice	78,2	7,6%	52,6	4,9%	-2,7%
Delnice	18,2	1,8%	17,7	1,7%	-0,1%
Vzajemni skladi	3,7	0,4%	3,4	0,3%	0,0%
Denar in denarni ustrezniki	1,0	0,1%	15,7	1,5%	1,4%
Ostalo	3,8	0,4%	3,8	0,4%	0,0%
<b>Skupna vsota</b>	<b>354,4</b>	<b>34,5%</b>	<b>357,7</b>	<b>33,3%</b>	

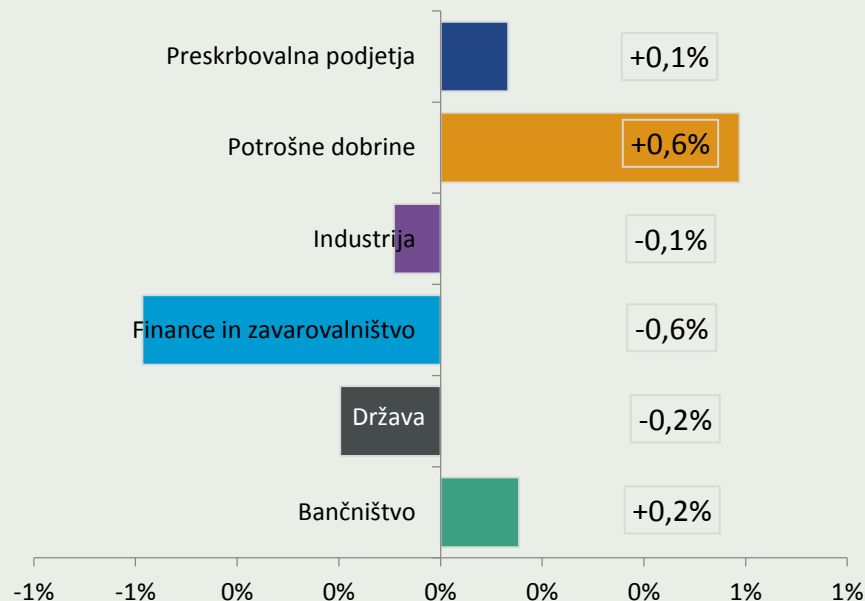
- V obdobju 1-9/2016 se je znižala izpostavljenost do depozitov in povečala izpostavljenost do denarja zaradi povečanega stanja odpoklicnih depozitov, ki je evidentiran v postavki denar in denarni ustrezniki.
- Povečanje izpostavljenosti do državnih obveznic je posledica investiranja v državne obveznice ter znižanje izpostavljenosti do poslovnih obveznic zaradi zapadlosti.

# PANOŽNA IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE

- Povečanje izpostavljenosti do panoge bančništvo zaradi nalaganja sredstev v krite obveznice in višjega stanja odpoklicnih depozitov.
- Znižanje izpostavljenosti do panoge država, predvsem zaradi zapadanja državnih obveznic, ki v celoti niso bila reinvestirana v panogo države.

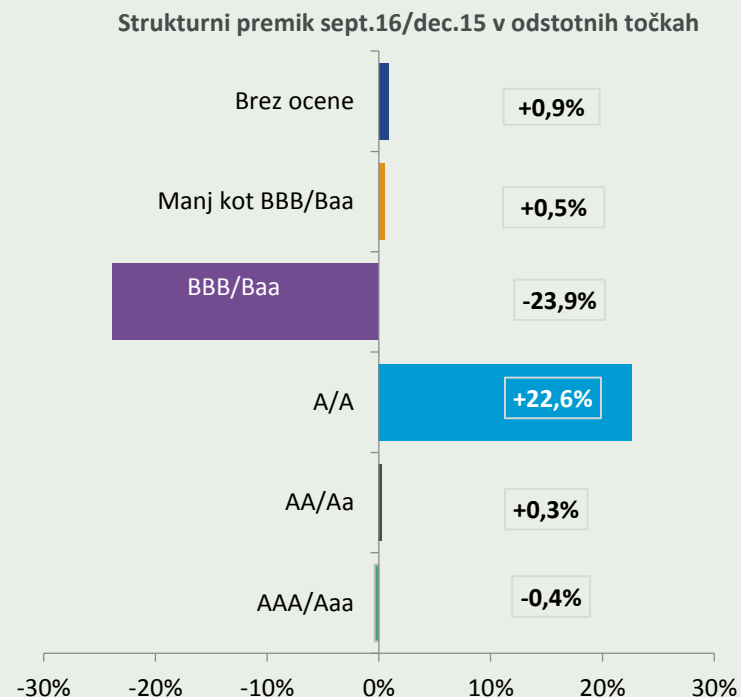
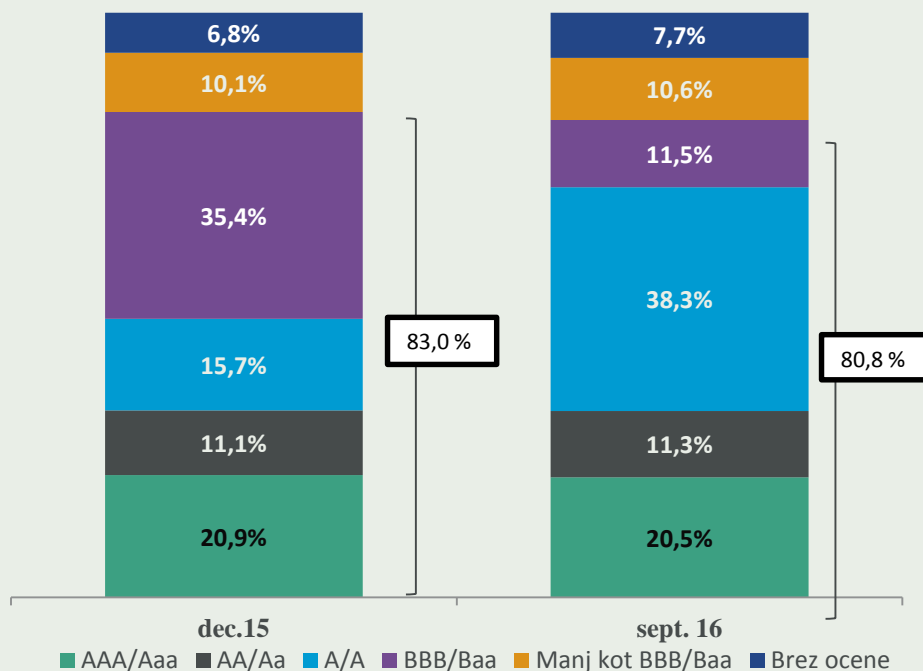


Strukturni premik sept.16/dec.15 v odstotnih točkah



# BONITETNA SLIKA SKUPINE SAVA RE

- Ohranjanje dobre bonitetne slike v obdobju 1-9/2016
- Bonitetni hiši Fitch in S&P sta izboljšali bonitetno oceno Republiki Sloveniji iz bonitetnega razreda BBB/Baa v bonitetni razred A/A.
- Delež „investment grade“ predstavlja 80,8 % naložb s stalnim donosom.
- Povečanje naložb brez bonitetne ocene je posledica višjega stanja odpoklicnih depozitov.



# ODHODKI NALOŽB PO VRSTI

(v mio EUR)	1-9/2015	1-9/2016	Absolutna razlika 2016-2015
<b>Odhodki</b>			
Odhodki za obresti	1,0	0,6	-0,3
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	1,0	0,5	-0,5
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	0,3	0,4	0,1
Slabitve naložb	0,2	0,1	-0,2
Negativne tečajne razlike	6,6	4,9	-1,7
Ostalo	0,1	0,2	0,1
<b>Skupaj odhodki</b>	<b>9,2</b>	<b>6,7</b>	<b>-2,5</b>
<b>Skupaj odhodki brez tečajnih razlik</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,8</b>

- Negativne tečajne razlike

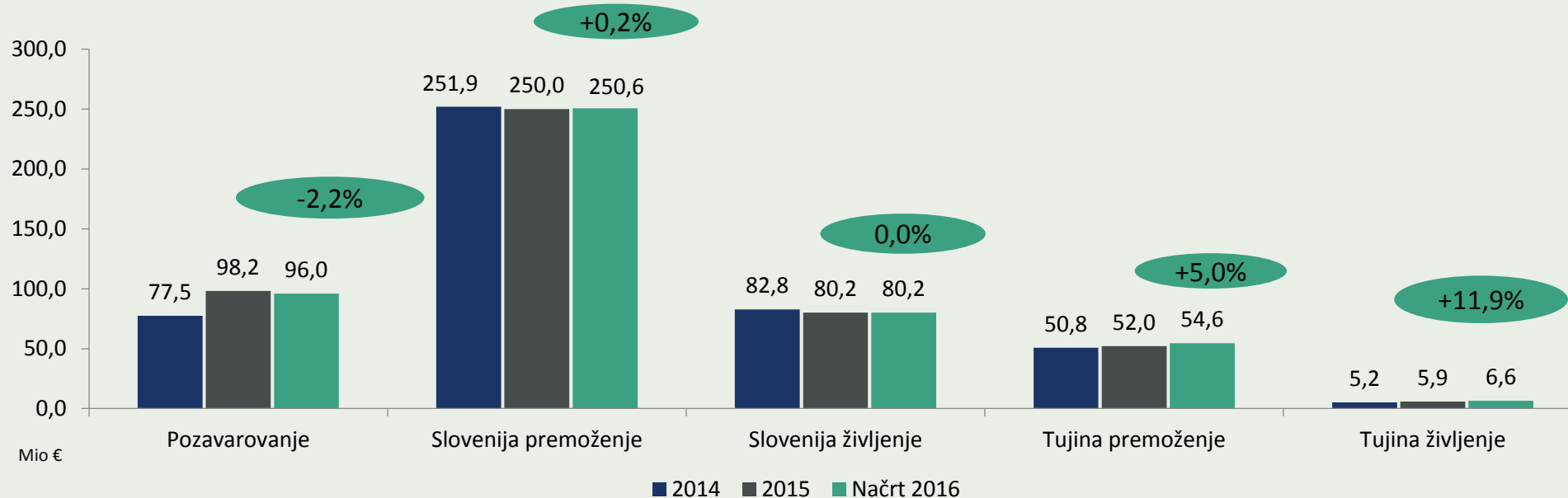
Tečaji tujih valut, v katerih ima Sava Re obveznosti in naložbe, so se gibale v drugo smer kot v enakem obdobju lani, zaradi česar je evidentiranih za 1,7 milijona EUR manj odhodkov iz tega naslova, kar pa ima zaradi valutnega usklajevanja naložb in obveznosti, minimalen vpliv na poslovni izid.

Odhodki naložbenega portfelja brez tečajnih razlik so za 0,8 milijona EUR nižji od odhodkov v enakem obdobju lani ter v skladu s planom.

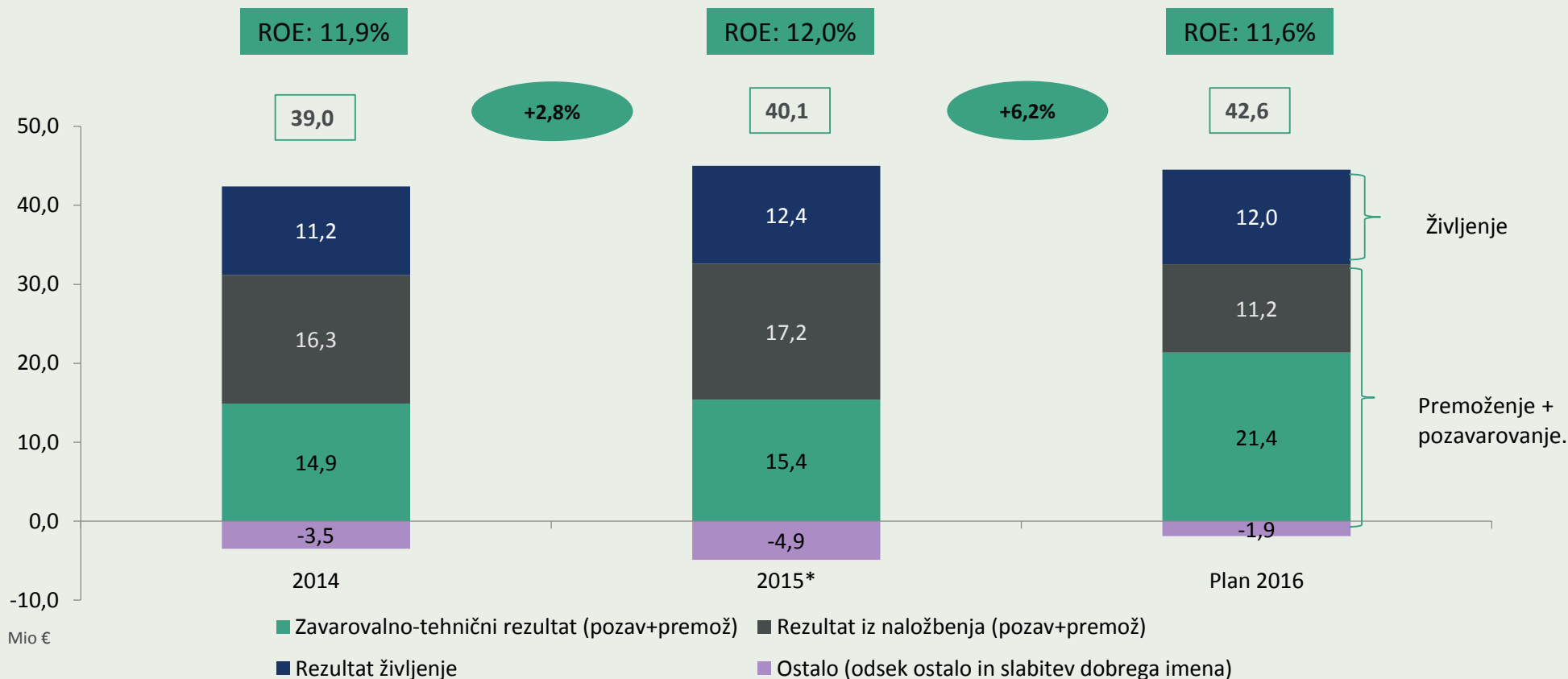


# NAČRTOVANE KONSOLIDIRANE KOSMATE PREMIJE

Načrtovana  
rast/padec



# SESTAVA NAČRTOVANEGA KONSOLIDIRANEGA REZULTATA PRED OBDAVČITVIJO



**HVALA ZA POZORNOST!**