



Skupina Sava Re

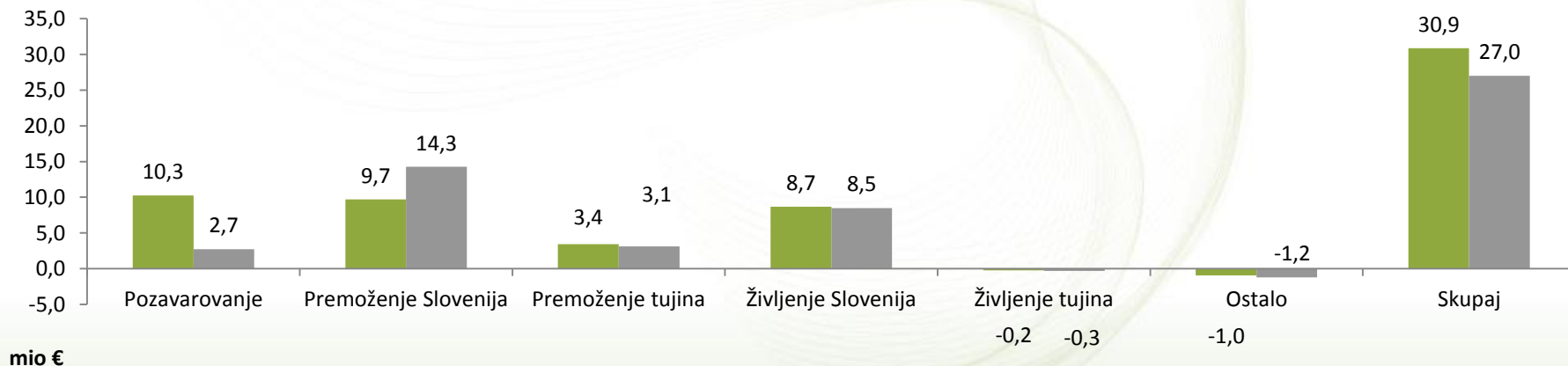
Rezultati 1-9/2015

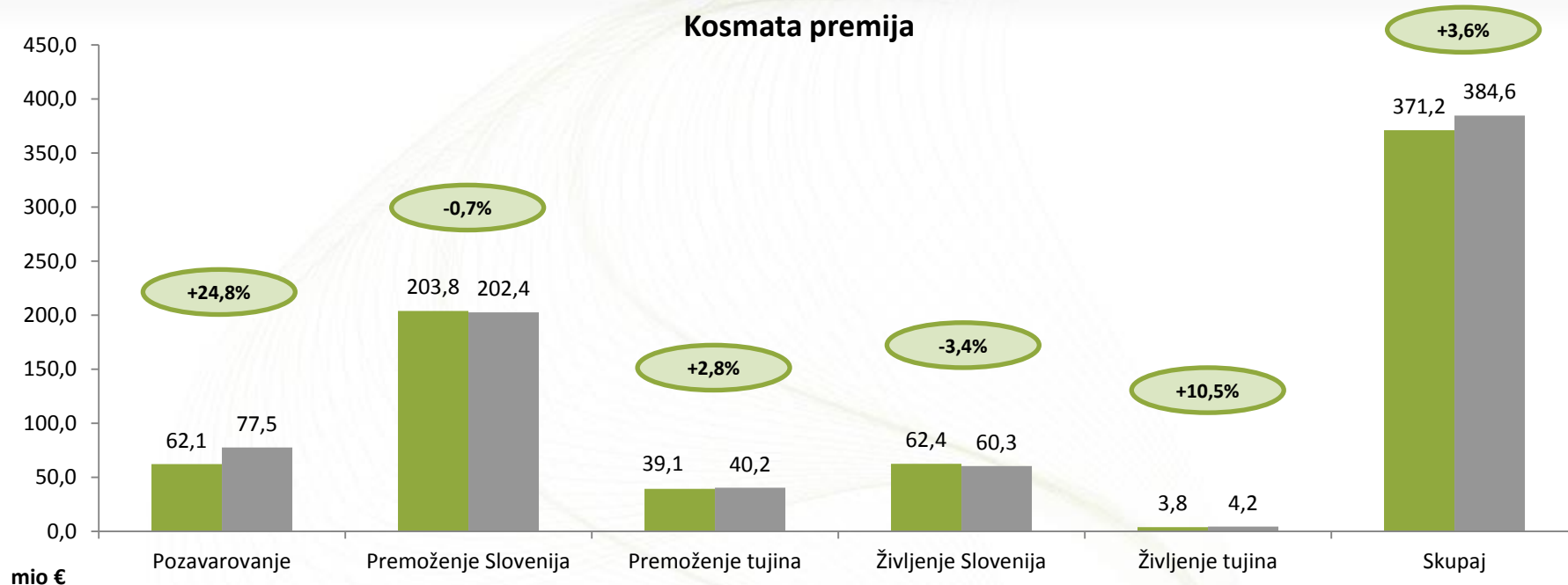
- ▶ Bonitetna agencija S&P je Pozavarovalnici Sava povišala bonitetno oceno na A-
- ▶ Katastrofalna škoda na Kitajskem v višini 5 mio € (v rezervacijah) – eksplozija v pristanišču
- ▶ Objava namere o združevanju zavarovalnic v EU

Skupina Sava Re	1-9 2014	1-9 2015	Načrt 2015	Sprememba 2015/2014	Realiz. načrta
Kosmata premija (mio €)	371,2	384,6	476,5	3,6%	80,7%
Čisti stroškovni količnik	32,2%	31,4%	32,4%	-0,8 o.t.	-1,0 o.t.
Čisti kombinirani količnik S&P*	97,0%	97,2%	96,5%	+0,2 o.t.	+0,7 o.t.
Čisti kombinirani količnik S&P (brez vpliva tečajnih razlik)*	96,1%	96,6%	96,5%	+0,5 o.t.	+0,1 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja	3,6%	2,7%	2,3%	-0,9 o.t.	+0,4 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva tečajnih razlik)	3,4%	2,4%	2,3%	-1,0 o.t.	+0,1 o.t.
Čisti poslovni izid (mio €)	25,0	23,0	30,1	-7,9%	76,4%
Anualiziran ROE	13,0%	11,2%	10,8%	-1,8 o.t.	+0,4 o.t.
	31.12.2014	30.9.2015	Načrt 31.12.2015		
Stanje kapitala (mio €)	271,5	275,7	282,9	1,5%	97,5%

*V izračun kombiniranega količnika niso vključena življenjska zavarovanja

Poslovni izid pred obdavčitvijo po segmentih



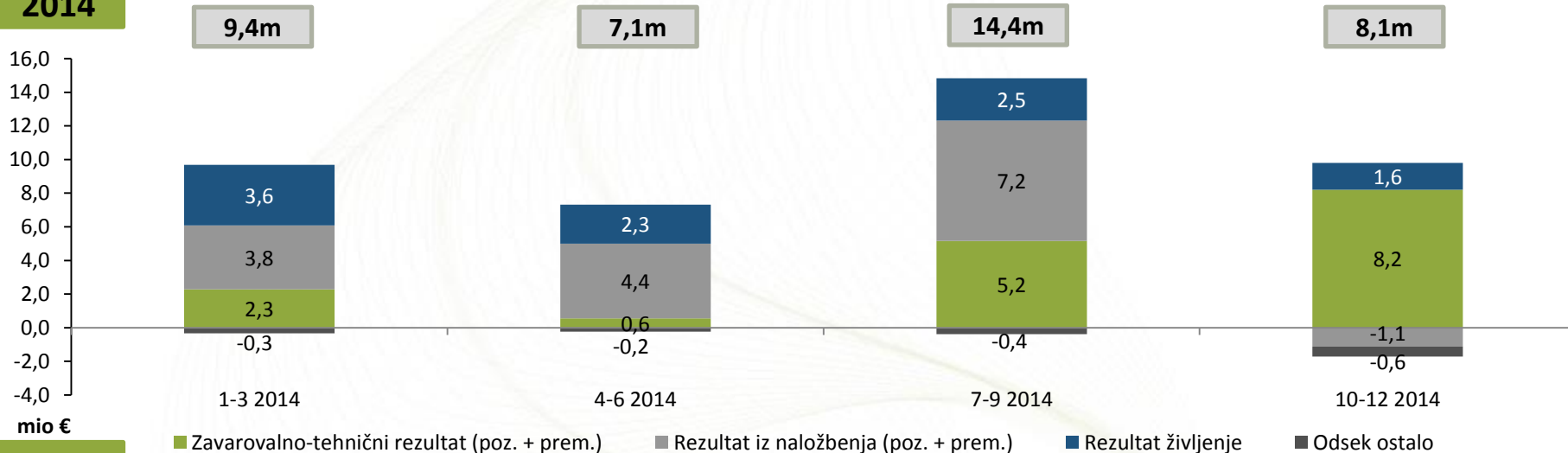


Vpliv na odstopanja glede na obdobje 1-9 2014:

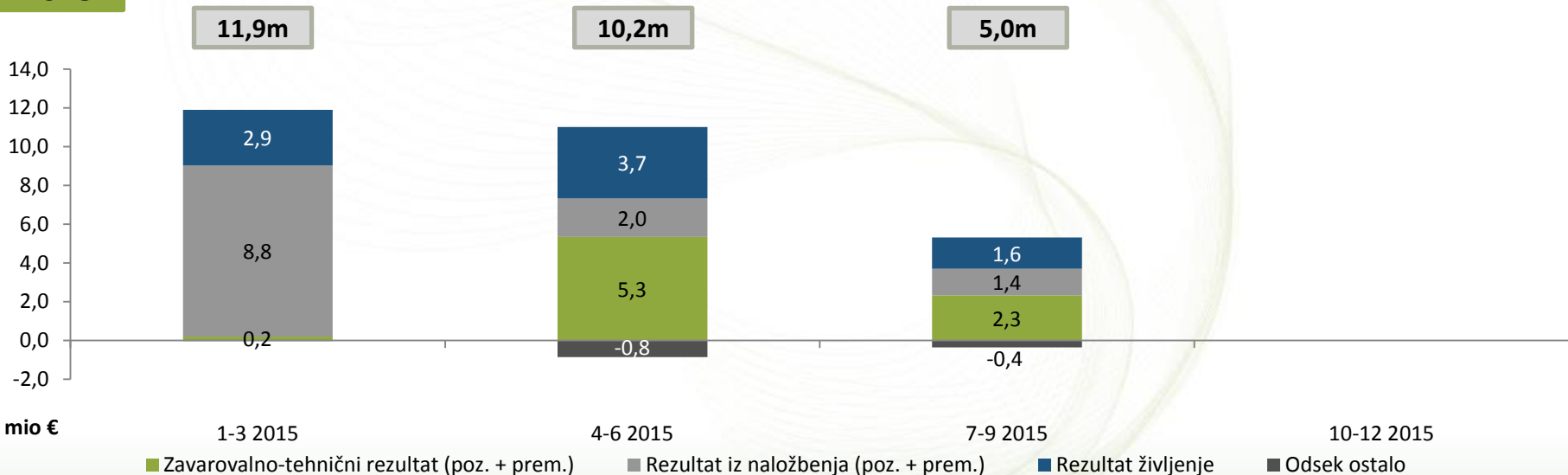
- S Pozavarovanje:** rast premij na mednarodnih pozavarovalnih trgih (najvišja absolutna rast v Južni Koreji).
- S Premoženje Slovenija:** Zavarovalnici Tilia so premije padle za 3,5 % (zaradi prenosa nekaterih obračunov zavarovanj s skadenco v januarju 2015 v december 2014), Zavarovalnici Maribor pa so premije zrasle za 0,5 %.
- S Premoženje tujina:** rast premij je posledica rasti pri srbski in makedonski zavarovalnici, ostale zavarovalnice pa beležijo padec, predvsem Velebit osiguranje, kjer ima še vedno velik vpliv liberalizacija trga AO zavarovanj.
- S Življenje Slovenija:** premije so bile nižje tako pri Zavarovalnici Tilia kot tudi pri Zavarovalnici Maribor (premije novosklenjenih polic ne zadoščajo za nadomestitev izpadlih premij zaradi odkupov in doživetij).
- S Življenje tujina:** rast sta beležili hrvaška in srbska zavarovalnica (21,4 % in 8,3 %), kosovska zavarovalnica pa je zabeležila 7,2 % padec, kar je predvsem posledica slabšanja gospodarskih razmer v državi.

Sestava konsolidiranega poslovnega izida pred obdavčitvijo po kvartalnih (nekumulativno)

2014



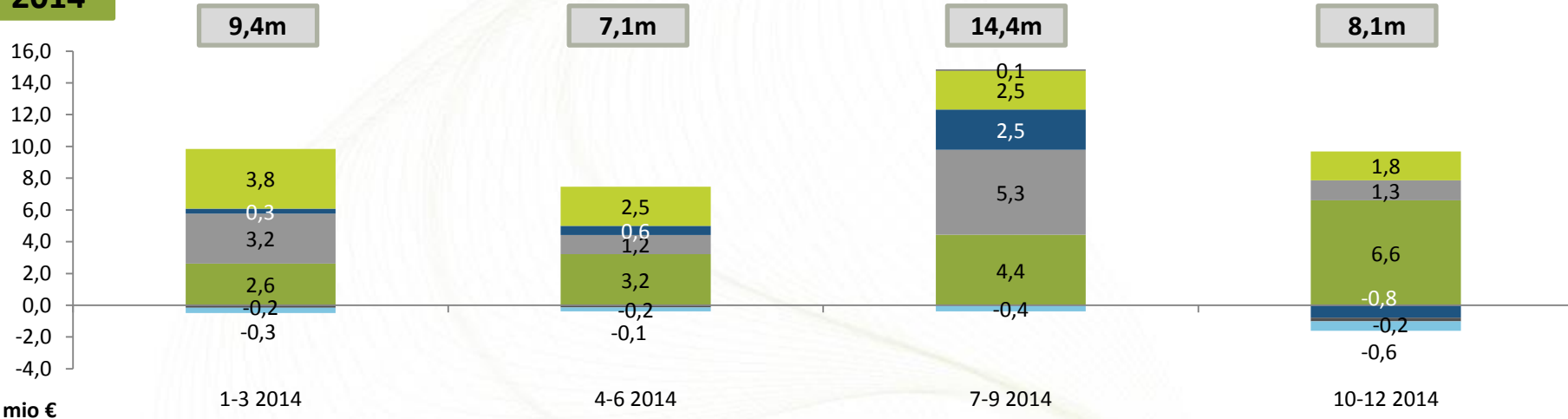
2015



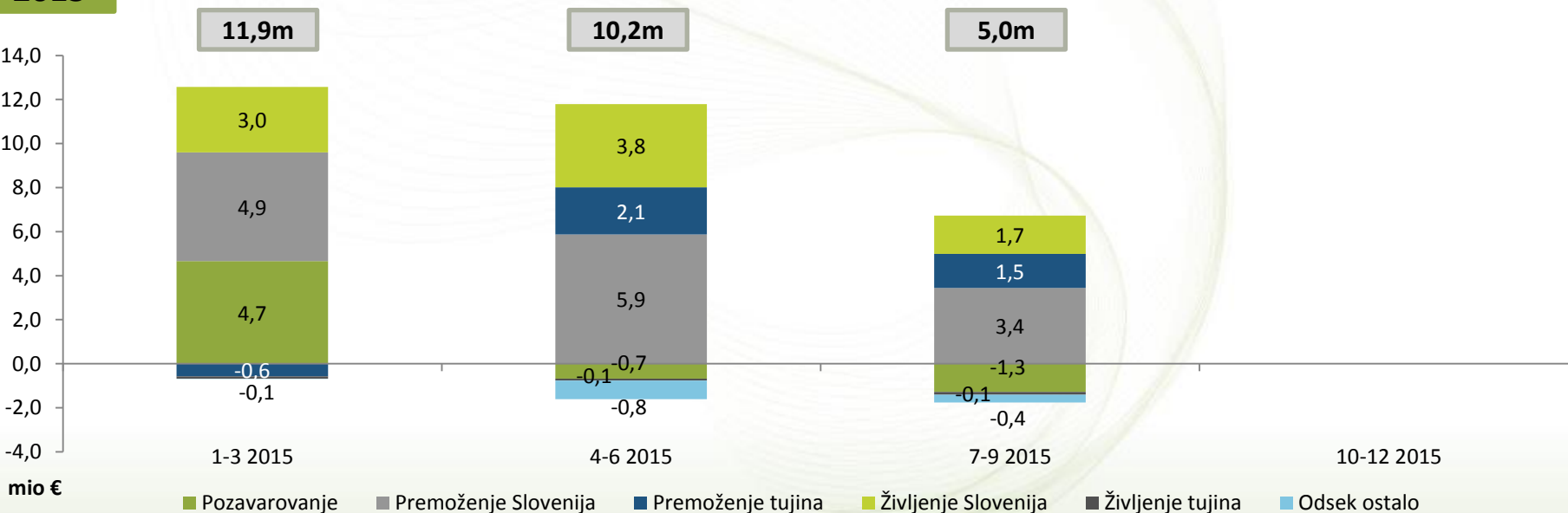
*Zavarovalno-tehnični rezultat vključuje tudi druge prihodke in druge odhodke

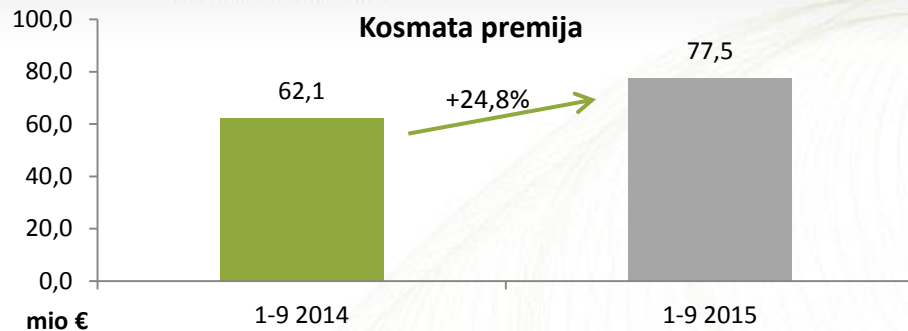
Konsolidiran poslovni izid pred obdavčitvijo po odsekih in po kvartalih (nekumulativno)

2014

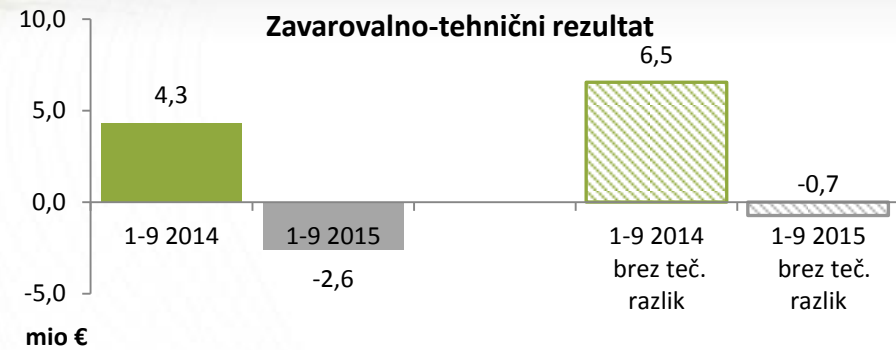


2015

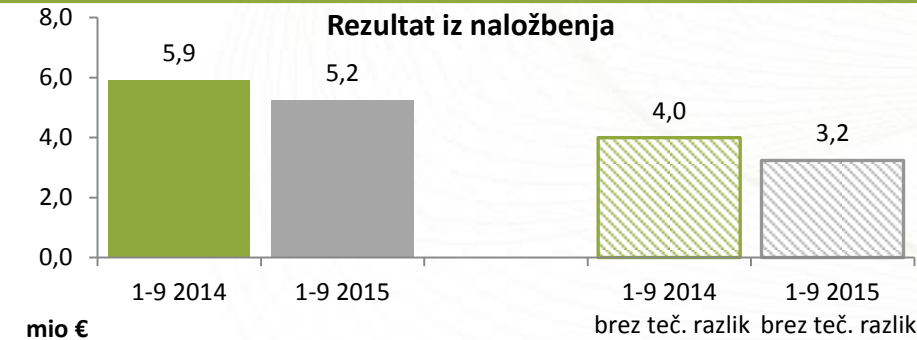




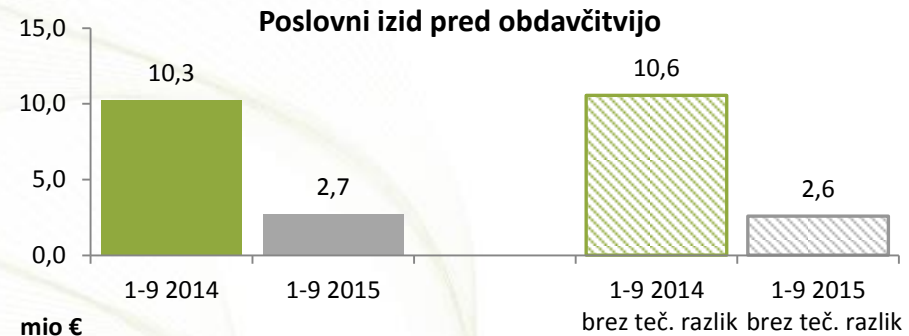
Na rast kosmatih premij je vplivala predvsem rast premije iz Južne Koreje (8 mio €).



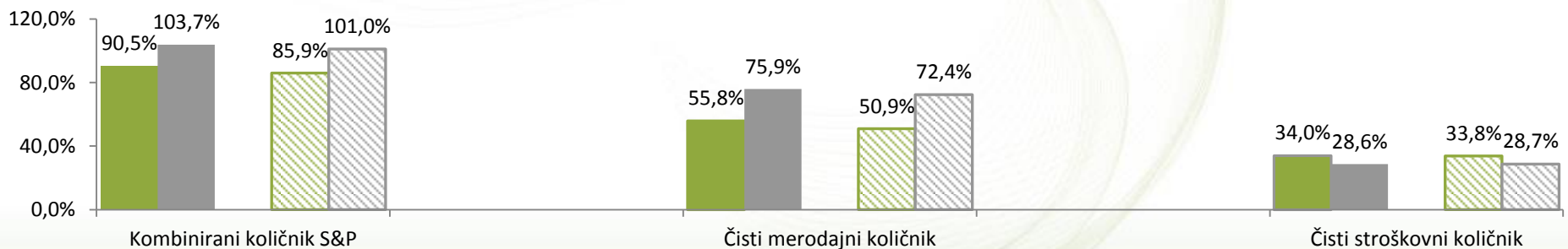
Lani je bil zavarovalno-tehnični rezultat (če izločimo vpliv tečajnih razlik) višji kot letos zaradi ugodnega škodnega razvoja iz pogodbenega leta 2012. Leto 2015 je bilo škodno neugodno (Azija).



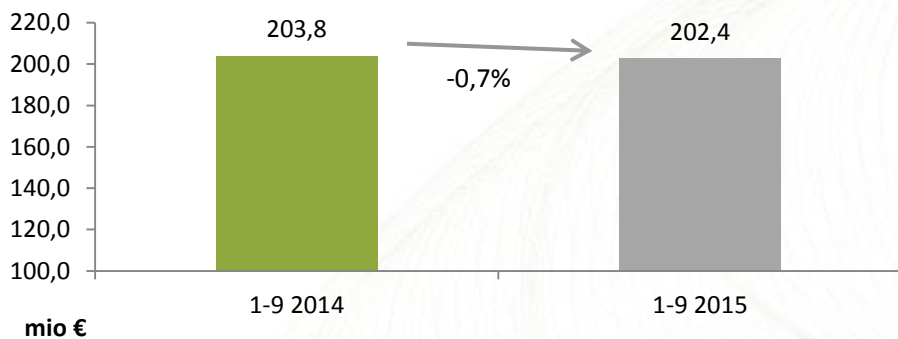
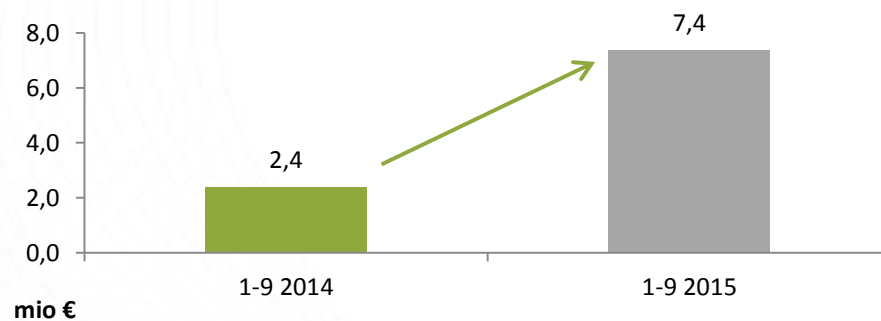
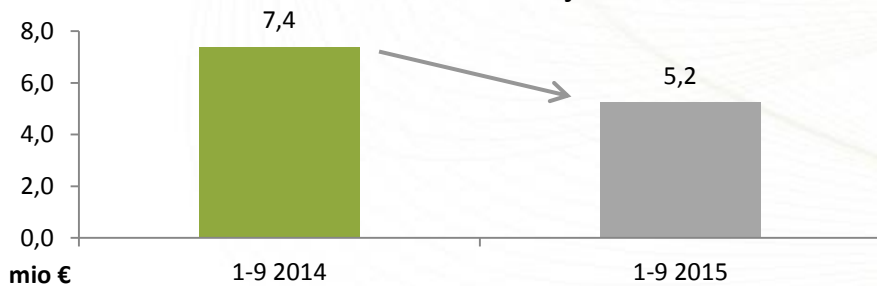
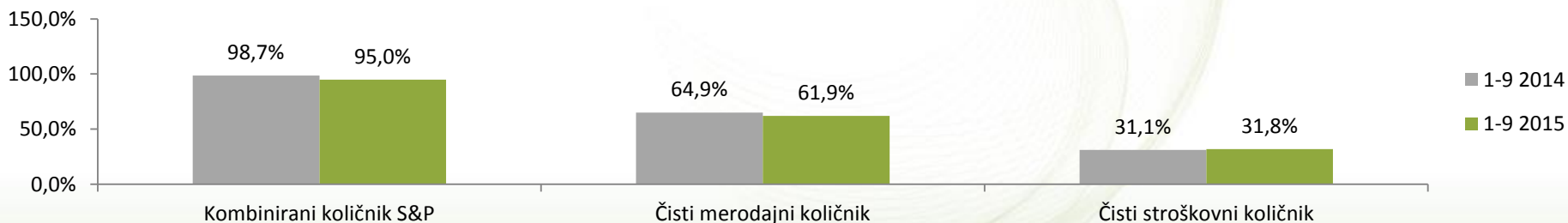
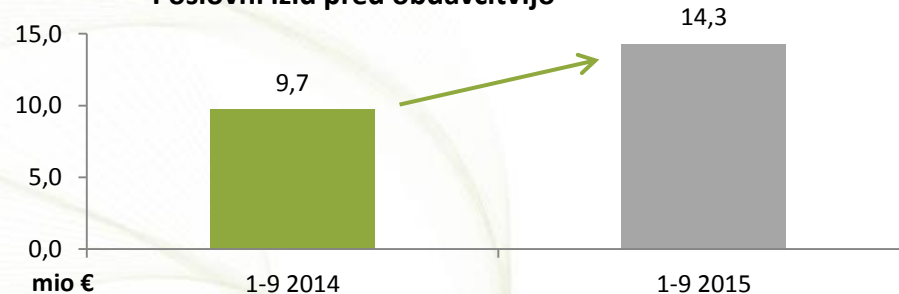
Slabši rezultat iz naložbenja je posledica realizacije nižjih dobičkov iz naslova odtujitev naložb.



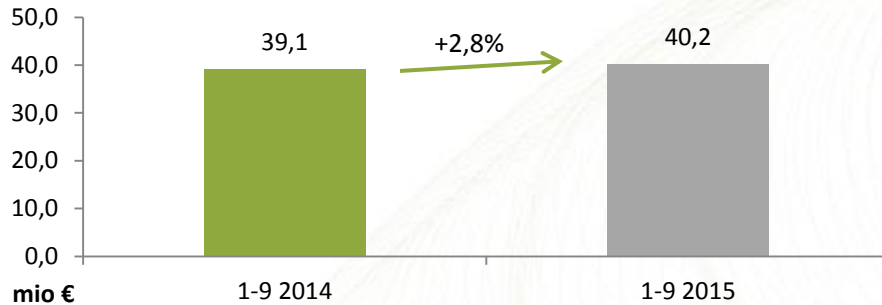
Rezultat je slabši zaradi slabšega zavarovalno-tehničnega rezultata in rezultata iz naložbenja.



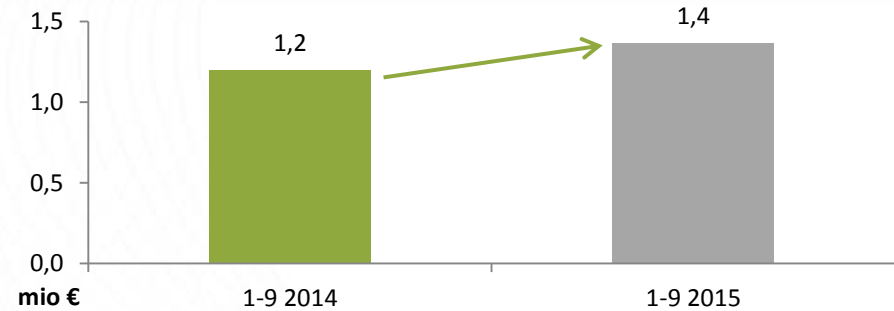
*Prikazani so konsolidirani podatki po prenosu učinkov pozavarovanja na poslovne odseke.

Kosmata premija

Zavarovalno-tehnični rezultat

Rezultat iz naložbenja

Poslovni izid pred obdavčitvijo


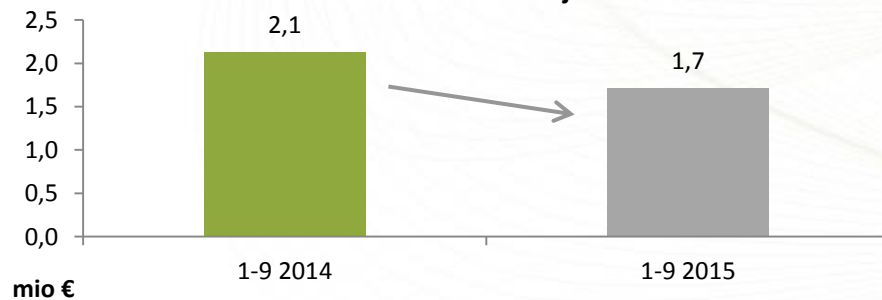
*Prikazani so konsolidirani podatki po prenosu učinkov pozavarovanja na poslovne odseke.

Kosmata premija


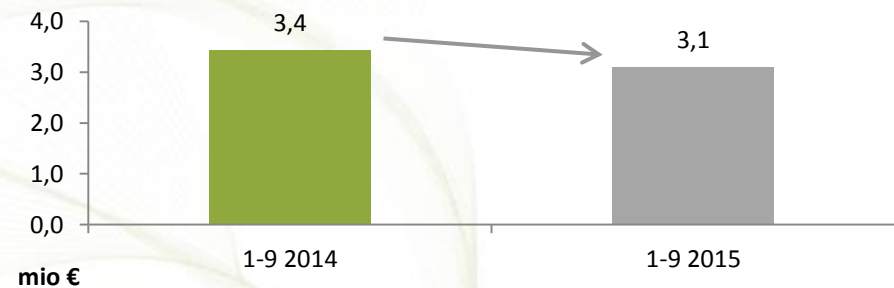
Premije so porasle v družbah Sava osiguranje (1,9 mio €) in Sava osiguranje (0,4 mio €), v ostalih zavarovalnicah pa padle (v Savi Montenegro in Illyrii za 0,3 mio €, v Velebit osiguranju pa za 0,5 mio €).

Zavarovalno-tehnični rezultat


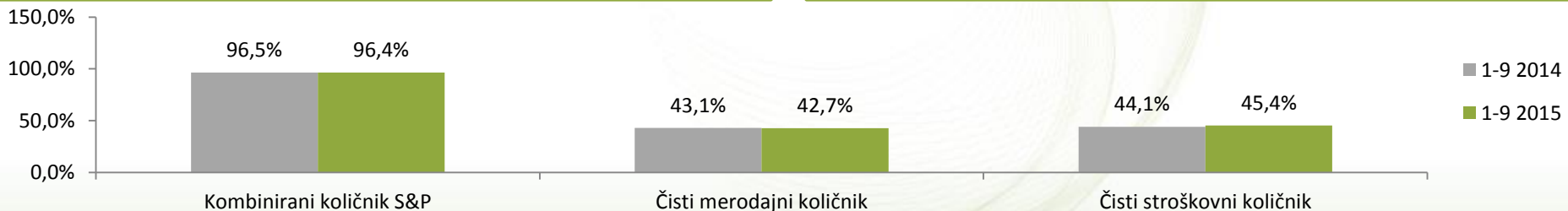
Sava Montenegro, Velebit in Sava osiguranje Skopje so izboljšale svoje zavarovalno-tehnične rezultate, a imata zadnji dve še vedno negativen zavarovalno-tehnični rezultat. Illyria in Sava Skopje sta svoj zavarovalno-tehnični rezultat poslabšali, a je pozitiven.

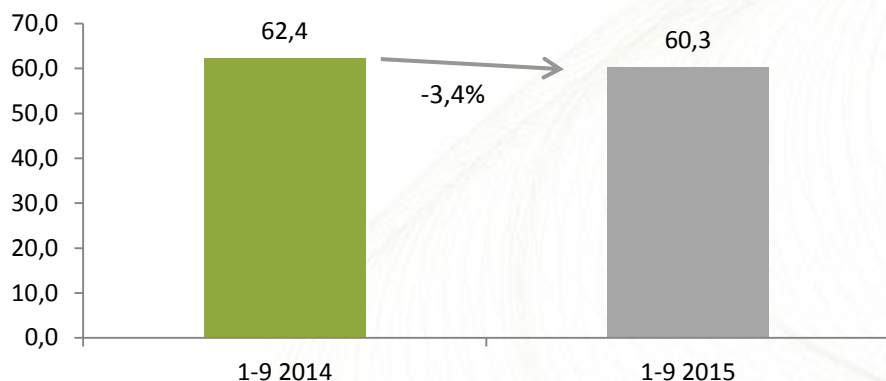
Rezultat iz naložbenja


Rezultat iz naložbenja se je zaradi nižanja obrestnih mer poslabšal pri vseh odvisnih družbah.

Poslovni izid pred obdavčitvijo


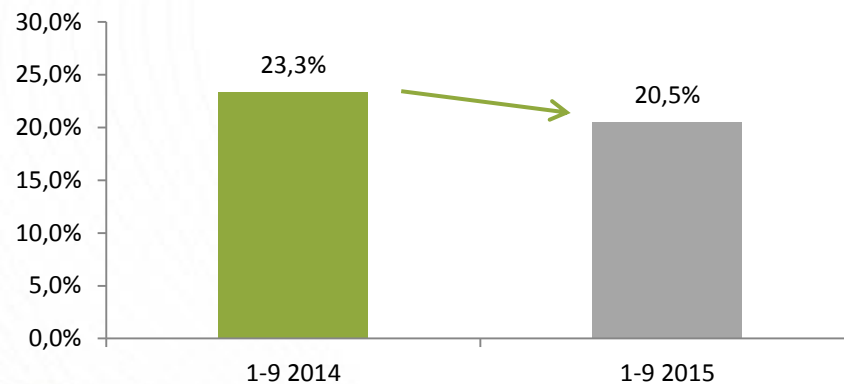
Na boljši rezultat je vplival slabši rezultat iz naložbenja. Sava Montenegro, Sava osiguranje Beograd in Velebit osiguranje so izboljšale poslovne izide.



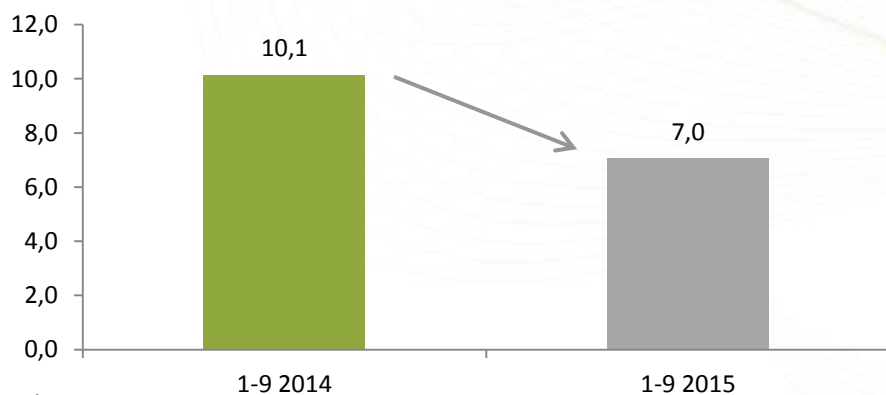
Kosmata premija


mio €

Premije so padle obema zavarovalnicama v Sloveniji (skupaj za 3,4 %), medtem ko je trg je v tem obdobju zrasel za 5,1 %.

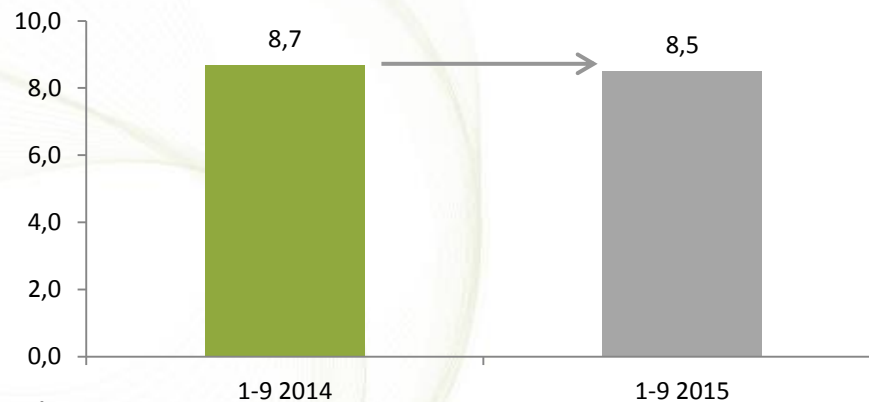
Čisti stroškovni količnik


Zavarovalnici Maribor se je stroškovni količnik izboljšal za 4,6 o.t., Tilii pa poslabšal za 0,3 o.t.

Rezultat iz naložbenja


mio €

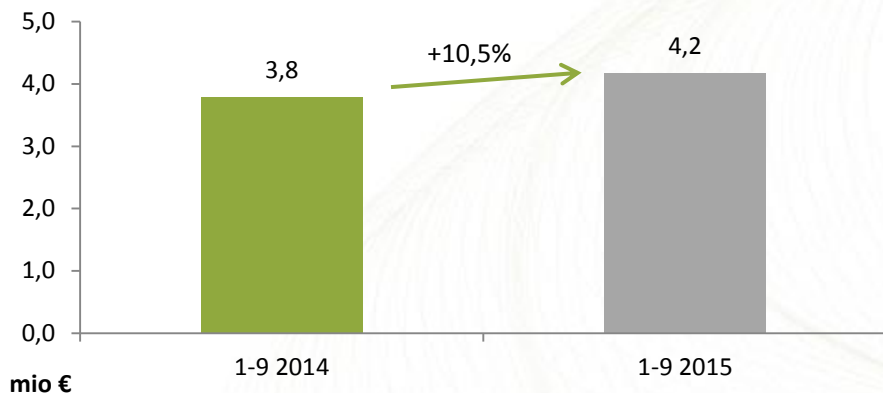
Rezultat iz naložbenja se je poslabšal predvsem Zavarovalnici Maribor, ki je v obdobju 1-9/2014 pri prodaji vrednostnih papirjev dosegla visoke kapitalne dobičke.

Poslovni izid pred obdavčitvijo


mio €

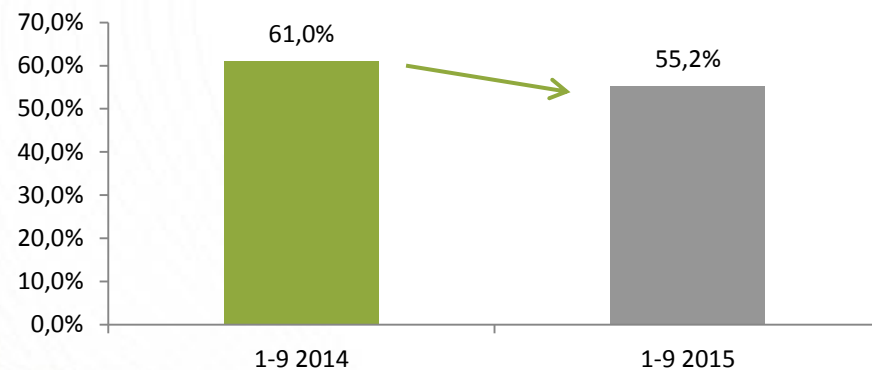
Zavarovalnica Tilia je poslovni izid izboljšala, medtem ko ima Zavarovalnica Maribor v letošnjem letu nekoliko nižji poslovni izid.

Kosmata premija



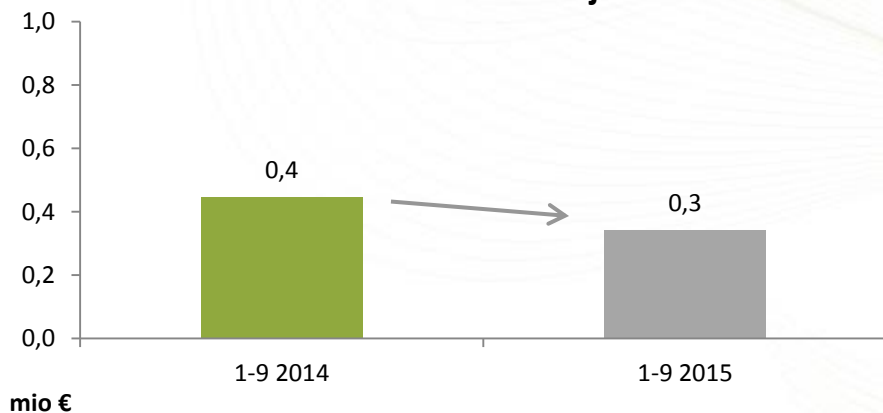
Illyrii Life so premije padle, Velebit životno in Sava životno pa imata višje kosmate premije.

Čisti stroškovni količnik



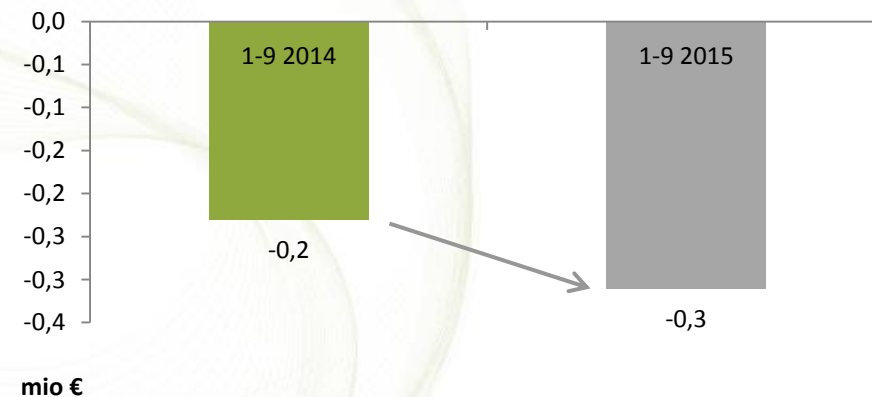
Vse tri družbe so izboljšale stroškovne količnike - Velebit životno za 11,6 o.t., Sava životno 4,9 o.t. in Illyria life za 1,4 o.t.

Rezultat iz naložbenja



Vse tri družbe so imele nekoliko slabši rezultat iz naložbenja.

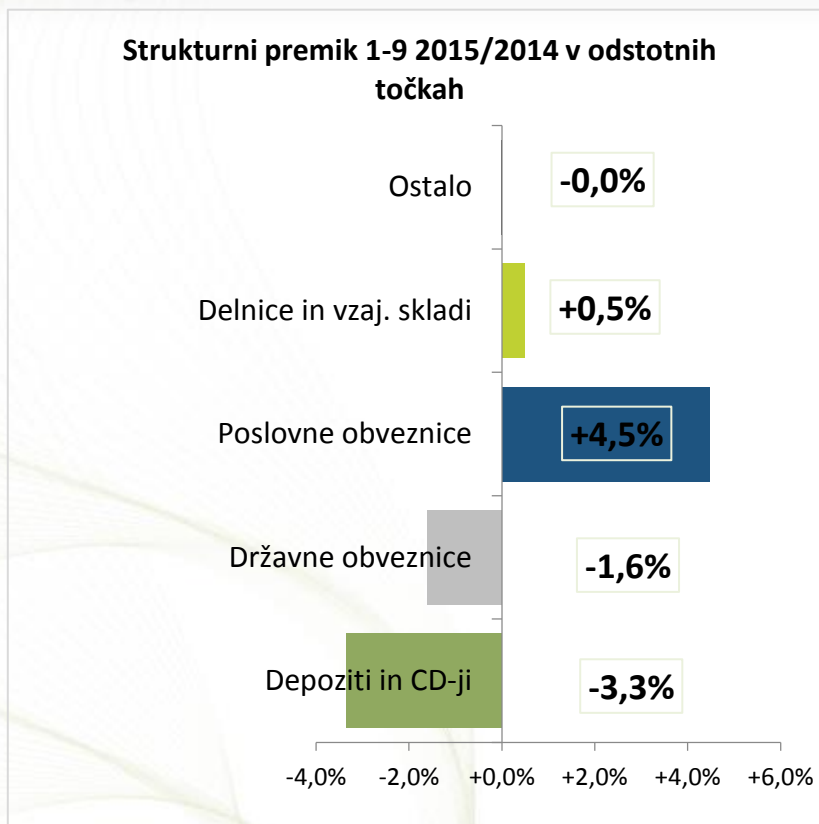
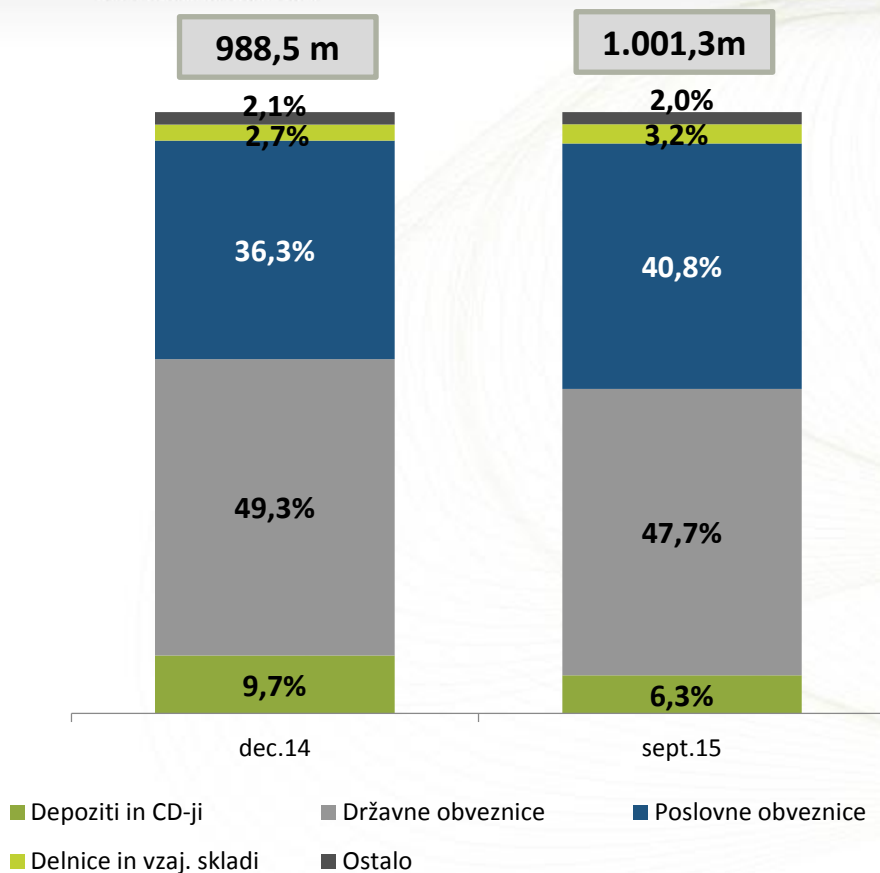
Poslovni izid pred obdavčitvijo



Vse tri družbe so beležile slabše poslovne izide, najbolj Velebit životno osiguranje.

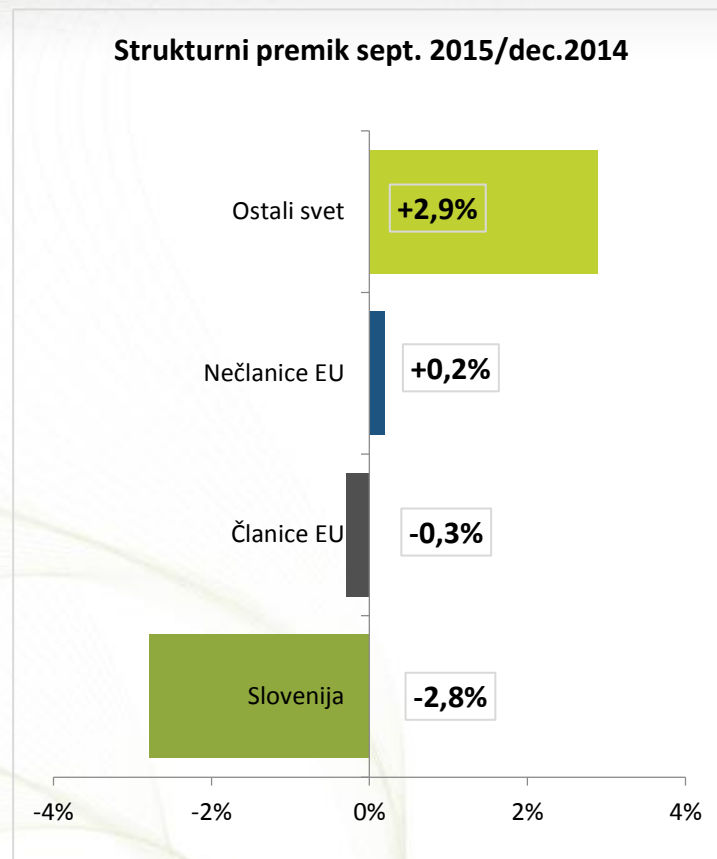
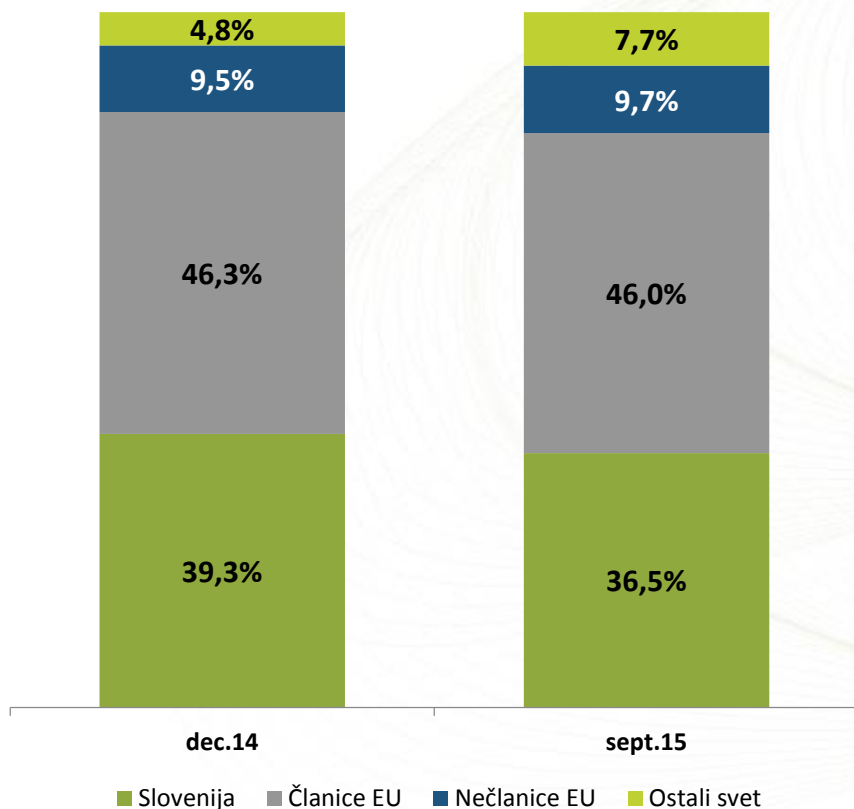
v mio €	Naložbeni portfelj*	Glavni dejavnik spremembe
31.12.2014	988,5	+ denarni tok (po)zavarovalne dejavnosti (17,1 milijona EUR); + neto tečajne razlike(2,0 milijona EUR);
	+12,8	+ sprememba natečenih obresti (16,1 milijona EUR) +prejete dividende finančnih naložb (1,2 milijona EUR); - sprememba presežka iz prevrednotenja naložb (6,6 milijona EUR); - izdatki za obresti financiranja (0,9 milijona EUR); -izdatki za izplačilo dividend in drugih delež v dobičku (9,1 milijona EUR)
30.9.2015	1.001,3	-poplačilo obveznosti iz naslova podrejenega dolga Zavarovalnice Maribor (5,2 milijona EUR)

* Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe, naložbene nepremičnine, denarna sredstva ter naložbe v pridružene družbe. Izključena so sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.



V primerjavi z 31.12.2014:

- znižanje deleža državnih obveznic in depozitov zaradi reinvestiranja zapadlih naložb v poslovne obveznice, predvsem krite obveznice (+39,3 mio EUR) ter običajne poslovne obveznice (+17,7 mio EUR);
- povišanje deleža lastniških VP iz naslova investiranja v sklade ETF ("exchange traded fund").



V primerjavi z 31.12.2014:

- znižanje izpostavljenost do Slovenije (- 2,8 odstotne točke) v skladu z naložbeno politiko zmanjševanja regijske koncentracije
- povečanje izpostavljenosti do ZDA (Ostali svet) zaradi valutnega usklajevanja obveznosti Pozavarovalnice Sava

(v mio €)	1-9/2014	1-9/2015	Plan
Prihodki naložbenega portfelja	29,53	29,19	20,35
Odhodki naložbenega portfelja	3,26	9,23	2,94
Donos naložbenega portfelja	26,27	19,96	17,42
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	24,22	18,00	17,42

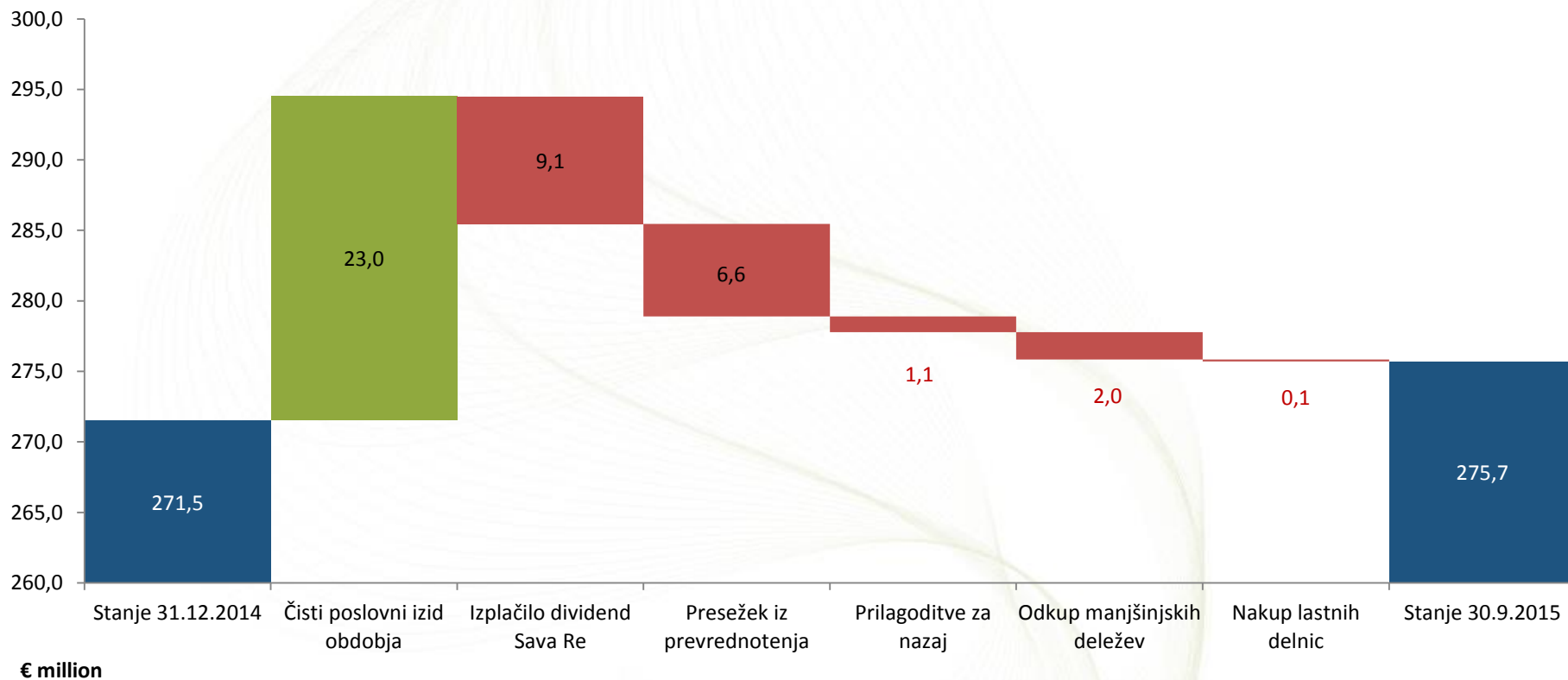
Realizirani donos brez vpliva tečajnih razlik 1-9/2015 je višji od planiranega za 0,6 mio EUR.

Glede na primerljivo obdobje lanskega leta pa je donos nižji za 6,2 milijona EUR. Primerjava med obdobjema je zaradi različnih razmer na kapitalskih trgih otežkočena saj splošne ravni obrestnih mer na trgu v letu 2015 ne dopuščajo reinvestiranja po ravneh iz leta 2014. Poleg tega pa nizke ravni obrestnih mer v letu 2015 ne ustvarjajo okolja, v katerem bi bilo smiselno odprodajati večji del portfelja, saj morebitni kratkoročni dobički ne bi nadomestili izpada obrestnih prihodkov v naslednjih letih.

(v %)	1-9/2014	1-9/2015	Plan
Donosnost naložbenega portfelja*	3,63%	2,65%	2,35 %
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik*	3,35%	2,39%	2,35 %
Donosnost sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8,19%	-2,73%	0,57 %

*Prikazane donosnosti so izračunane na podlagi knjigovodskega donosa

+ 1,5 %

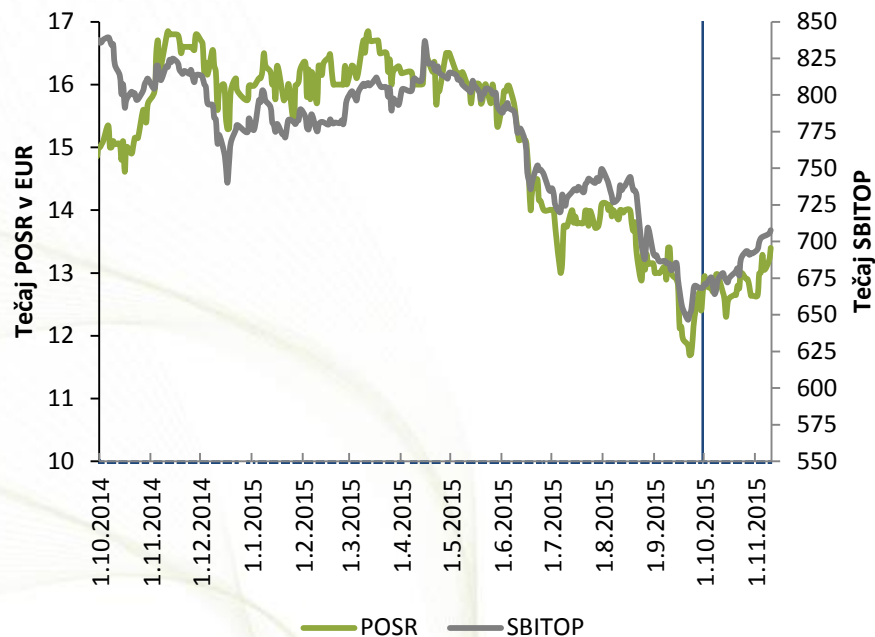


Osnovni podatki o delnici

	30.9.2015
Osnovni kapital (€)	71.856.376
Število delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	736.066
Oznaka delnice	POSR
Število delničarjev	5.057
Cena delnice / knjigov. vrednost delnice*	0,79
Tržna kapitalizacija (€)	218.689.707
Cena delnice / kons. premijo	0,57

*Tržna kapitalizacija / kapital skupine

Gibanje delnice v primerjavi z borznim indeksom SBI TOP

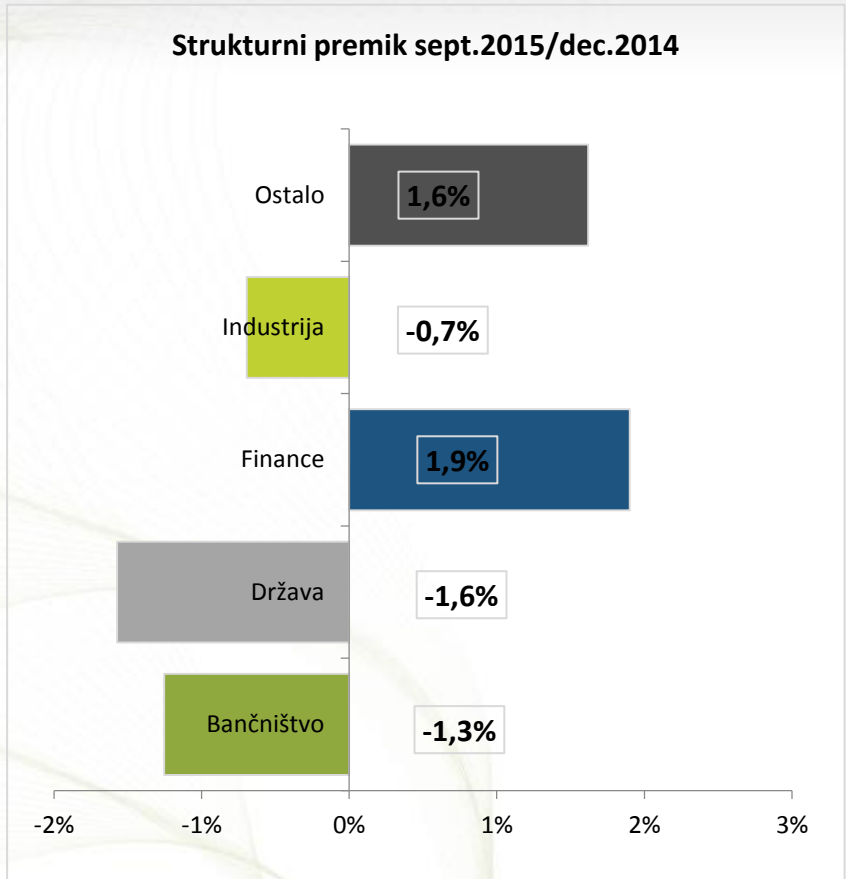
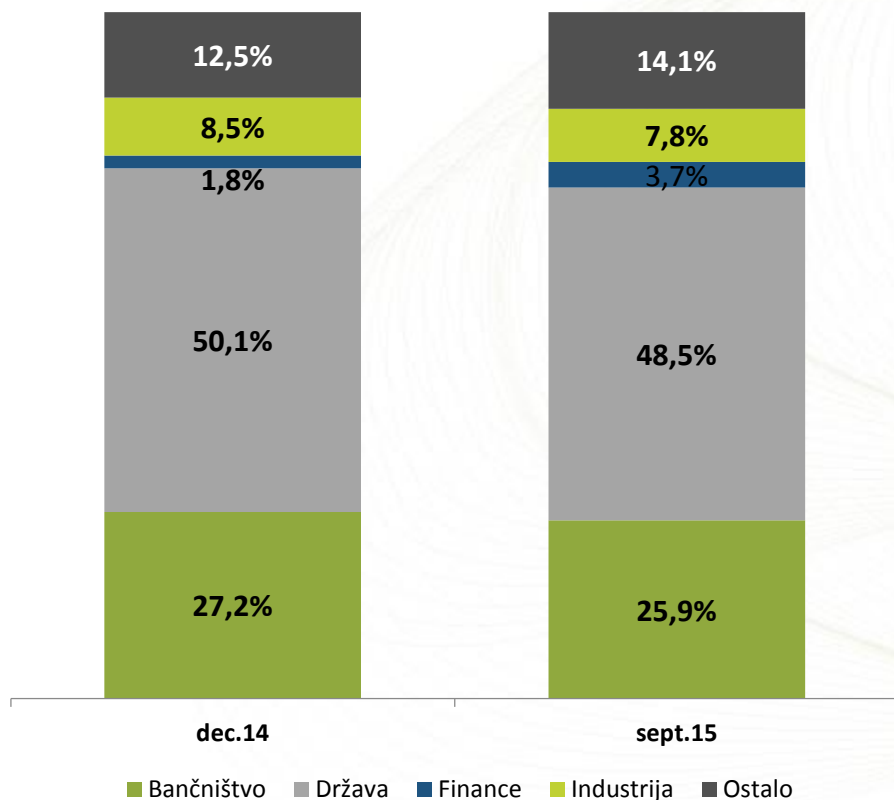


*SBI TOP je delniški indeks vodilnih slovenskih družb.

HVALA ZA POZORNOST!

(v EUR)	31.12.2014		30.9.2015	
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Depoziti	51,75	5,3%	28,73	2,9%
Državne obveznice	226,34	23,2%	224,48	22,7%
Poslovne obveznice	80,05	8,2%	84,72	8,6%
Delnice	19,76	2,0%	17,74	1,8%
Vzajemni skladi	5,02	0,5%	4,64	0,5%
Ostalo	0,45	0,0%	0,60	0,1%
Skupna vsota	383,37	39,3%	360,90	36,5%

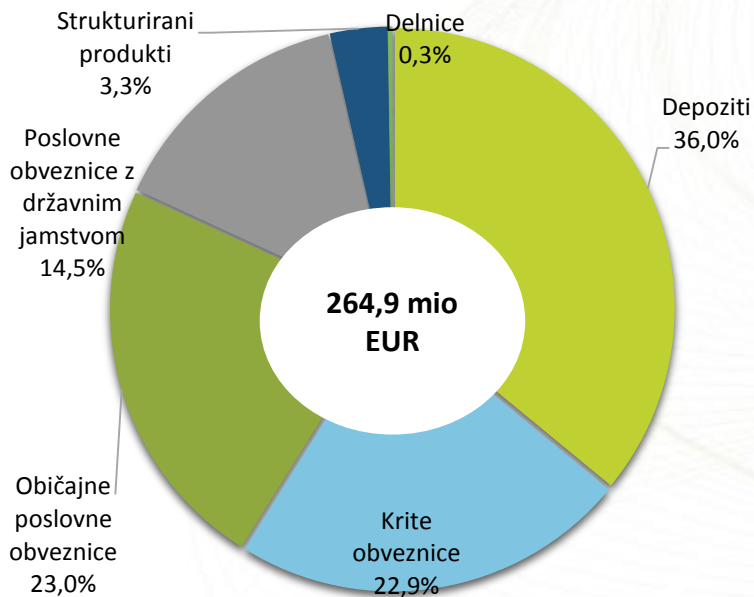
V primerjavi z 31.12.2014 so se znižali predvsem depoziti pri slovenskih bankah.



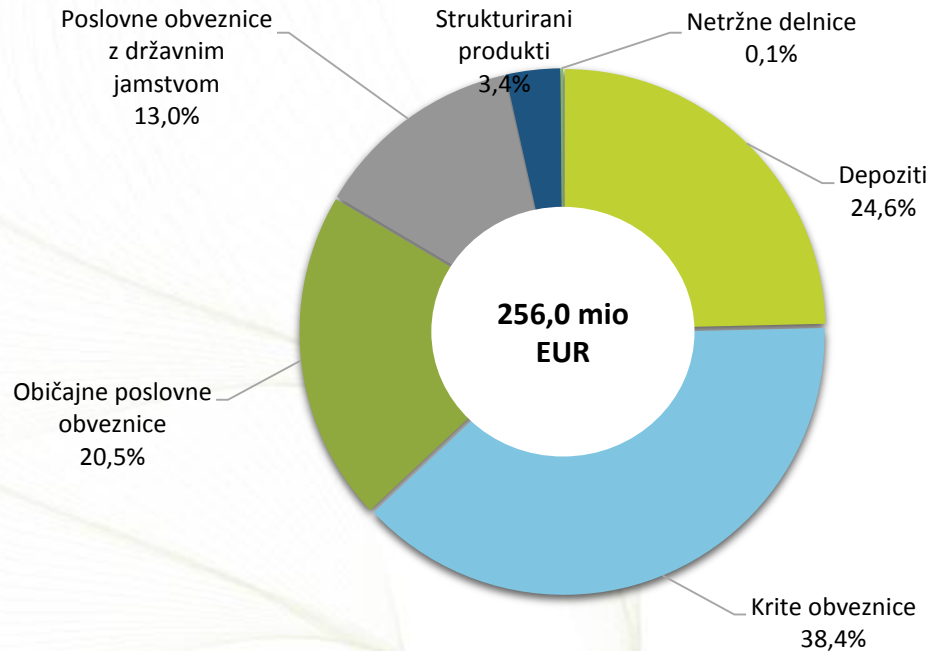
V primerjavi z 31.12.2014:

- povišanje izpostavljenosti do panog zajetih v kategoriji ostalo (informacijska tehnologija, panoge potrošnih dobrin, panoge preskrbovalnih podjetij)
- povišanje izpostavljenosti do panoge financ predvsem zaradi investiranja v vzajemne sklade ETF ("exchange traded fund") ter povečanja deleža poslovnih obveznic iz panoge financ
- znižanje izpostavljenosti do bančništva, države in industrije zaradi reinvestiranja v finančne naložbe ostalih panog

31.12.2014

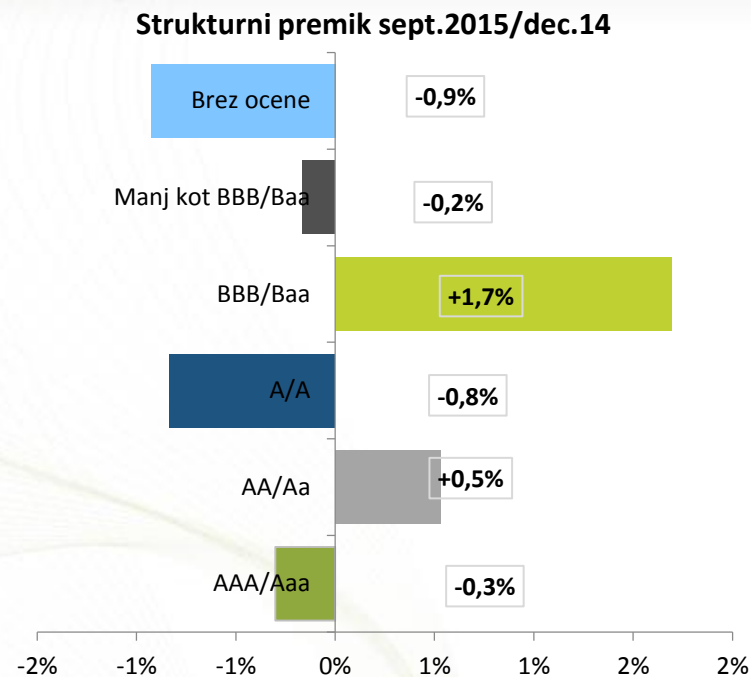
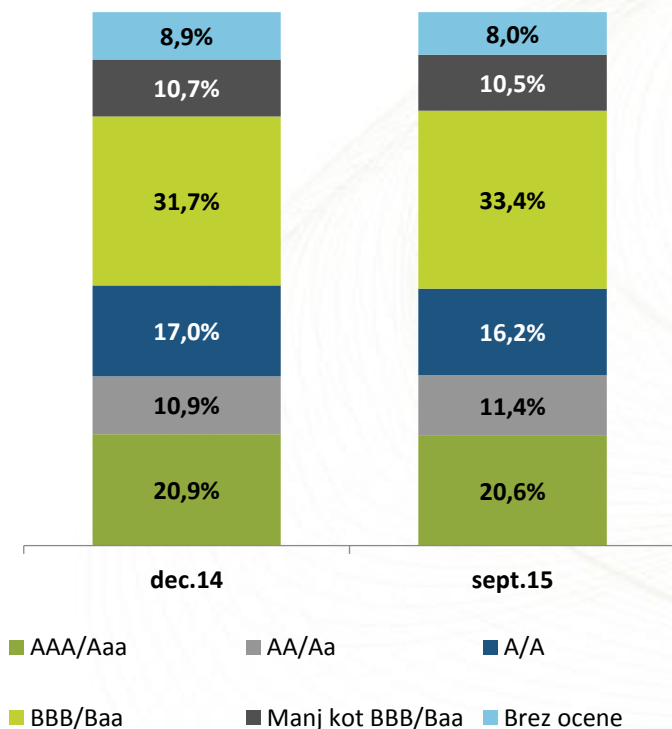


30.9.2015



Sprememba strukture tipov finančnih naložb panogi bančništva:

- povišanje deleža kritih obveznic (+ 15,5 o.t.)
- znižanje deleža depozitov (-11,3 o.t.)



V primerjavi z 31.12.2014 :

- znižanje naložb brez ocene iz naslova zapadlih depozitov, ki nimajo bonitetne ocene
- povišanje deleže naložb z bonitetno oceno BBB iz naslova investiranja v poslovne obveznice z državnim jamstvom

Delež naložb z bonitetno oceno najmanj A- se glede na konec leta ni spremenil in na dan 30.9.2015 predstavlja 48,1 %. Ravno tako je delež naložb z bonitetno oceno najmanj BBB- ("investment grade") ostal na ravni konca preteklega leta in na dan 30.9.2015 predstavlja 81,5 %.

*V prikazu so upoštewane finančne naložbe s stalnim donosom (obveznice, depoziti ter zadržani depoziti)

(v mio €)

	1-9/2014	1-9/2015	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	19,78	16,98	-2,80
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	1,21	0,98	-0,24
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	3,53	0,88	-2,65
Prihodki pridruženih družb	0,18	0,14	-0,04
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	0,94	1,21	0,26
Pozitivne tečajne razlike	3,44	8,55	5,11
Ostali prihodki	0,44	0,46	0,02
Prihodki naložbenega portfelja	29,53	29,19	-0,33
Prihodki naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	26,08	20,64	-5,44
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16,13	16,96	0,83

V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta:

- nižji obrestni prihodki (-2,8 milijona EUR);
- nižja realizacija dobička pri odtujitvah naložb (-2,7 milijona EUR)
- pozitivne tečajne razlike iz naslova valutnega usklajevanja (+5,1 mio EUR).

(v €)	1-9/2014	1-9/2015	Absolutna razlika
Odhodki			
Odhodki za obresti	1,07	0,96	-0,12
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0,32	1,03	0,71
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	0,23	0,30	0,07
Slabitve naložb	0,03	0,23	0,20
Negativne tečajne razlike	1,39	6,59	5,20
Ostalo	0,22	0,12	-0,10
Odhodki naložbenega portfelja	3,26	9,23	5,97
Odhodki naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	1,87	2,64	0,77
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4,61	21,21	16,60

V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta:

- višji vpliv gibanja cen vrednostnih papirjev razporejenih v računovodsko skupino merjeni po poštenu vrednosti skozi poslovni izid (FVPL) in pri kateri se sprememba v ceni odrazi skozi poslovni izid (+0,7 milijona EUR);
- višje negativne tečajne razlike iz naslova valutnega usklajevanja (+5,2 mio EUR)