



Skupina Sava Re

Rezultati 1-6/2016



Pozavarovalnica Sava, d. d.

# **PREGLED POSLOVANJA JANUAR – JUNIJ 2016**

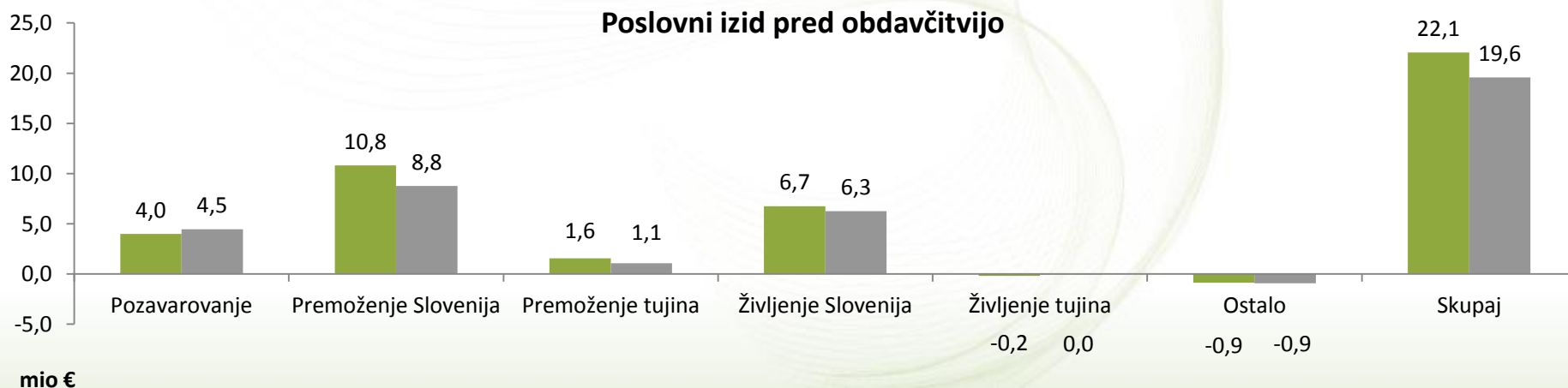
Avgust 2016

1. Poslovanje skupine Sava Re
2. Finančni položaj skupine Sava Re
3. Poslovanje odvisnih družb skupine Sava Re

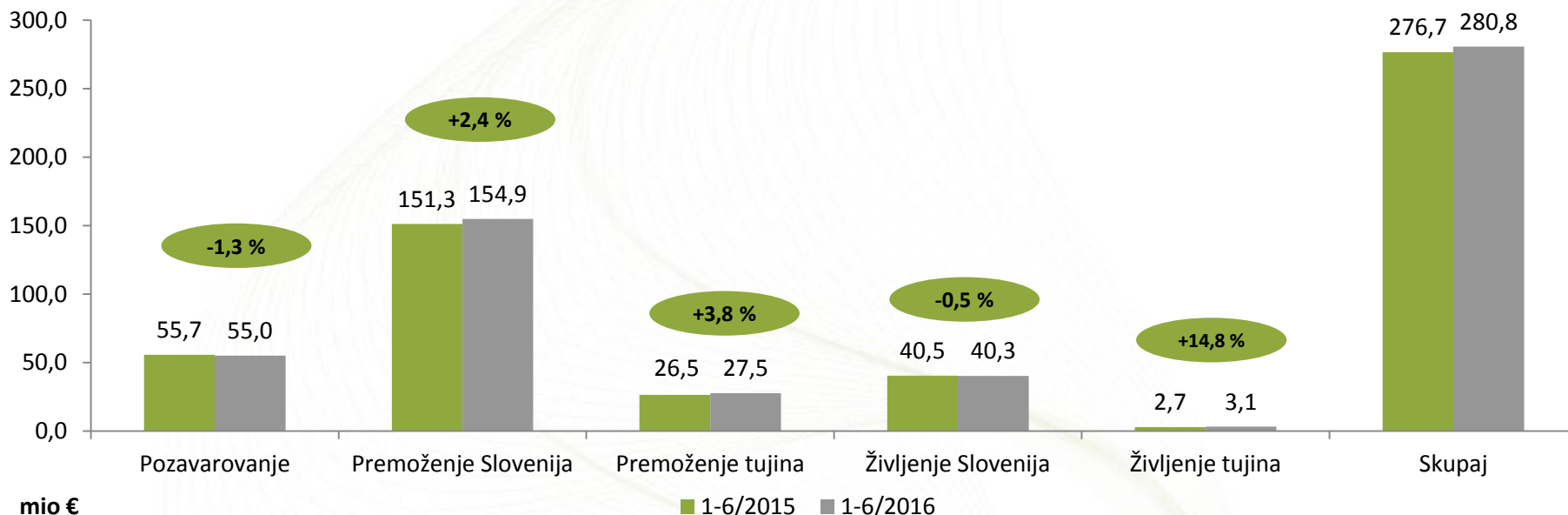
Skupina Sava Re	1-6/2015	1-6/2016	Načrt 2016	Sprememba 2016/2015	Realiz. načrta
Kosmata premija (mio €)	276,7	280,8	487,9	1,5%	57,6%
Čisti stroškovni količnik	31,3%	32,7%	33,2%	+1,4 o.t.	-0,5 o.t.
Čisti kombinirani količnik S&P*	97,0%	96,1%	94,8%	-0,9 o.t.	+1,3 o.t.
Čisti kombinirani količnik S&P (brez vpliva tečajnih razlik)*	94,8%	96,3%	94,8%	+1,5 o.t.	+1,5 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja	3,2%	2,3%	2,1%	-0,9 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 €)	17,1	14,3	33,4	-16,2%	42,9%
Anualiziran ROE	12,2%	9,7%	11,6%	-2,5 o.t.	-1,9 o.t.
	<b>31.12.2015</b>	<b>30.6.2016</b>	<b>Načrt 31.12.2016</b>		
Stanje kapitala (mio €)	286,4	295,2	291,9	3,1%	101,1%

\*V izračun kombiniranega količnika niso vključena življenjska zavarovanja

## Poslovni izid pred obdavčitvijo po segmentih



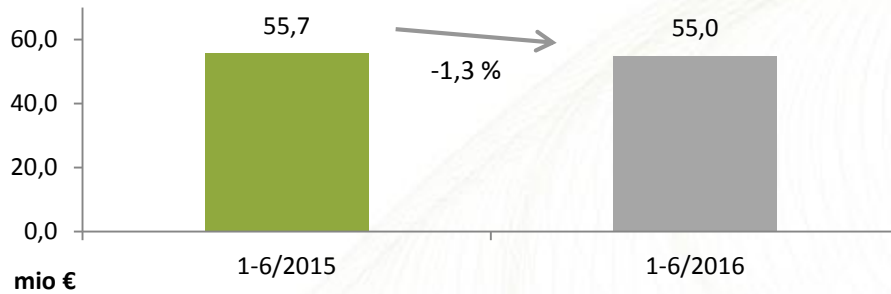
**Kosmata premija**



**Vpliv na odstopanja glede na obdobje 1-6 2015:**

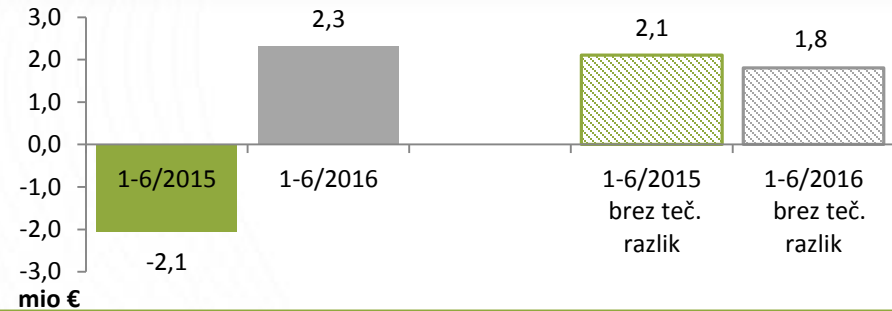
- Pozavarovanje:** padec premije je delno posledica nizkih premijskih stopenj na mednarodnih trgih, delno pa prekinitvi nekaterih pogodb iz Južne Koreje, ki so imele že ob sklenitvi v letu 2015 enoletni horizont.
- Premoženje Slovenija:** obe slovenski zavarovalnici sta beležili rast kosmatih premij, Tilia 1,9 % rast, Maribor pa 2,6 %.
- Premoženje tujina:** rast kosmatih premij pri vseh zavarovalnicah, razen pri kosovski, ki je beležila padec premije zaradi prepolovitve premije mejnega zavarovanja in hude konkurence na področju avtomobilske odgovornosti. Najvišjo rast (24,9 %) je beležila hrvaška zavarovalnica, ki je zelo uspešno s prodajo preko interneta.
- Življenje Slovenija:** padec premij je posledica padca premij obeh slovenskih zavarovalnic (skupen padec za 2,3 %, padec življenjskih premij na slovenskem zavarovalnem trgu pa je znašal 5,5 %), saj premije novosklenjenih polic ne zadoščajo za nadomestitev izpadlih premij zaradi odkupov in doživetij.
- Življenje tujina:** vse tri družbe so beležile rast premij, najbolj Velebit životno osiguranje, ki je zrasla za 15,6 %, medtem ko so življenjske premije na hrvaškem trgu padle za 3,2 %.

## Kosmata premija



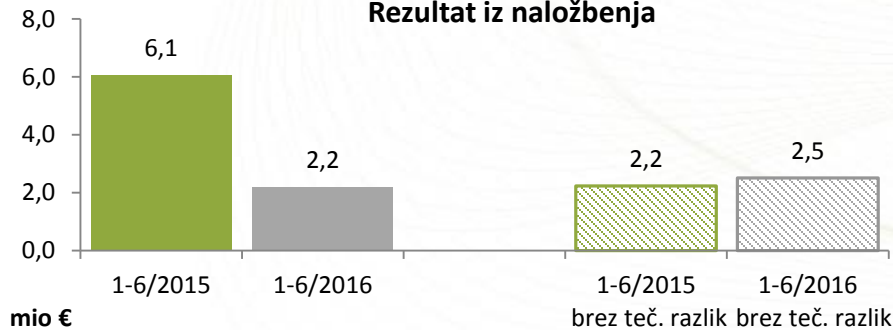
Manj zbranih premij je delno posledica stanja nizkih premijskih stopenj na mednarodnih pozavarovalnih trgih in posledično načrtnega omejevanja rasti, delno pa prekinitvi nekaterih enoletnih pogodb iz Južne Koreje.

## Zavarovalno-tehnični rezultat



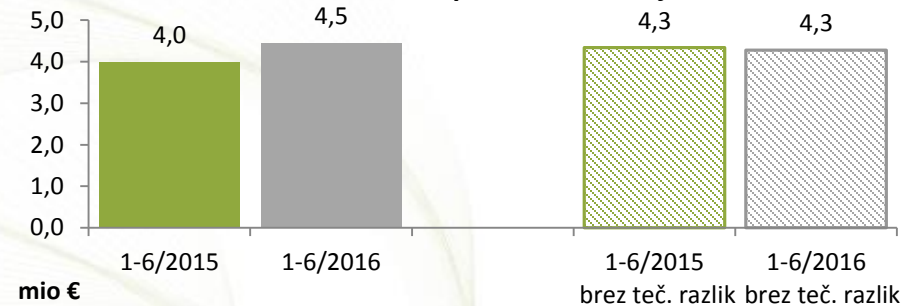
Kljub odsotnosti večjih škod se je zavarovalno-tehnični rezultat nekoliko poslabšal na račun zniževanja premijskih stopenj na pozavarovalnih trgih.

## Rezultat iz naložbenja

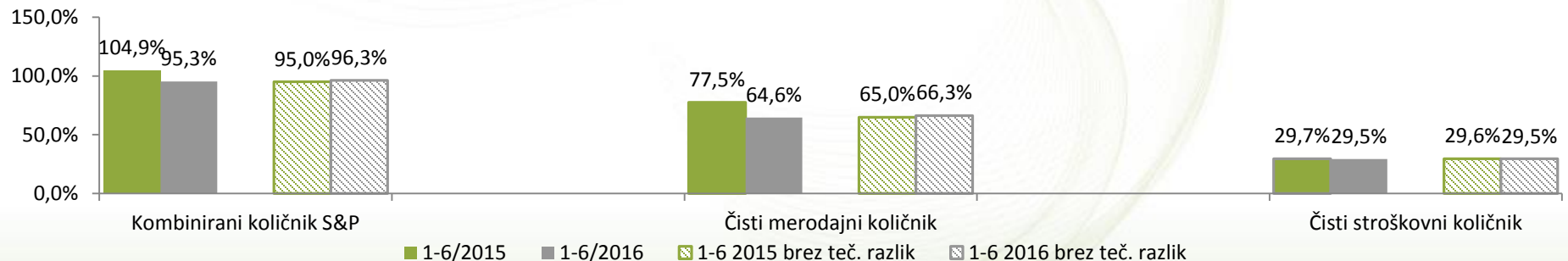


Brez vpliva tečajnih razlik je rezultat nekoliko višji zaradi nižjih odhodkov za obresti in nižjih izgub pri odtujitvi naložb.

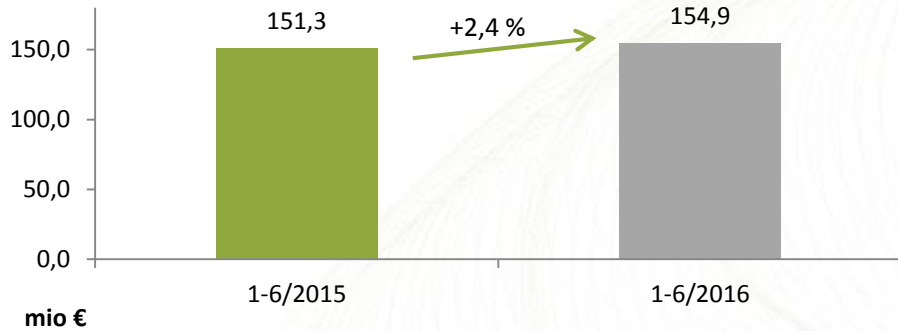
## Poslovni izid pred obdavčitvijo



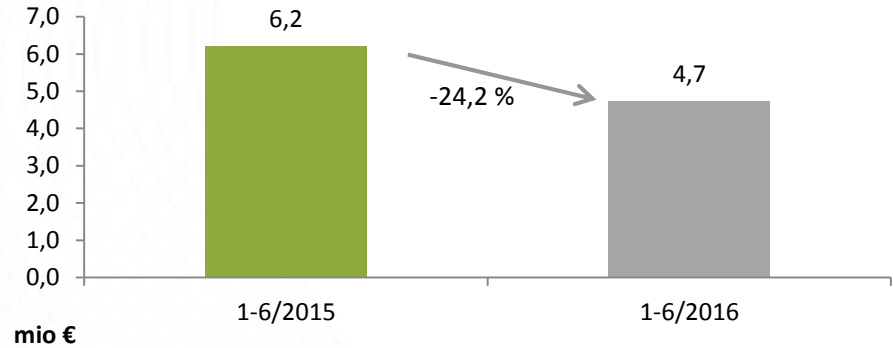
Če izločimo vpliv tečajnih razlik, poslovni izid pred obdavčitvijo ostaja na enakem nivoju kot preteklo leto.



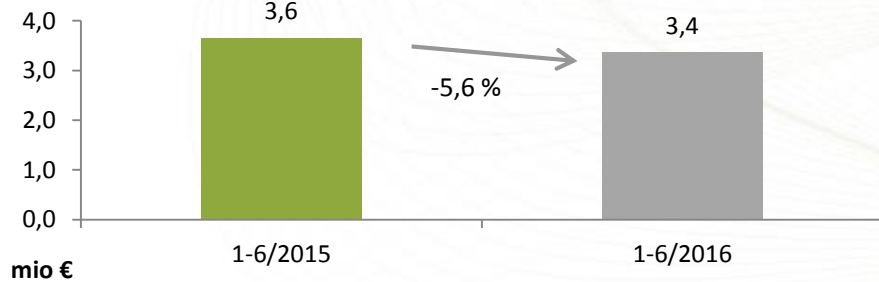
\*Prikazani so konsolidirani podatki po prenosu učinkov pozavarovanja na poslovne odseke.

**Kosmata premija**


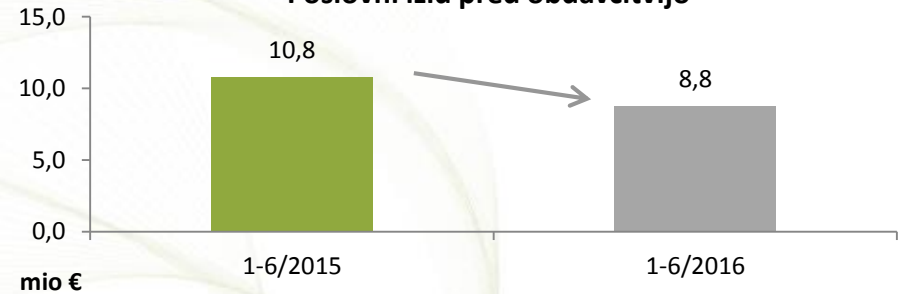
Rast kosmatih premij pri Tiliu za 0,8 mio €, pri ZM pa za 2,8 mio € (skupna rast za 2,4 %; slovenski zavarovalni trg pa je zrasel za 2,0 %).

**Zavarovalno-tehnični rezultat**


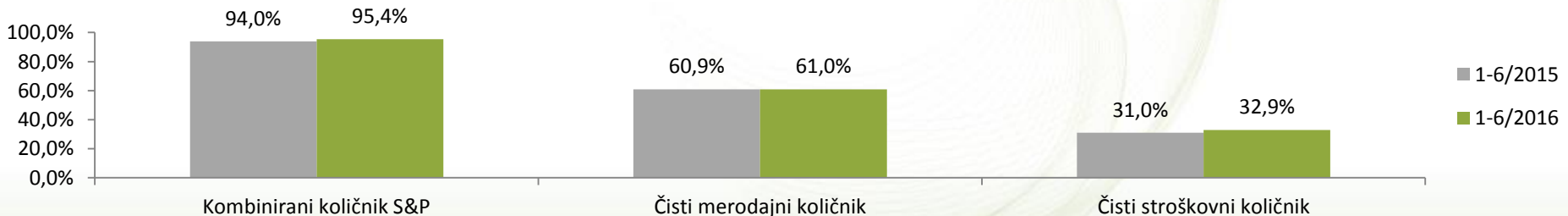
Obe družbi sta beležili poslabšanje zavarovalno-tehničnega rezultata.

**Rezultat iz naložbenja**


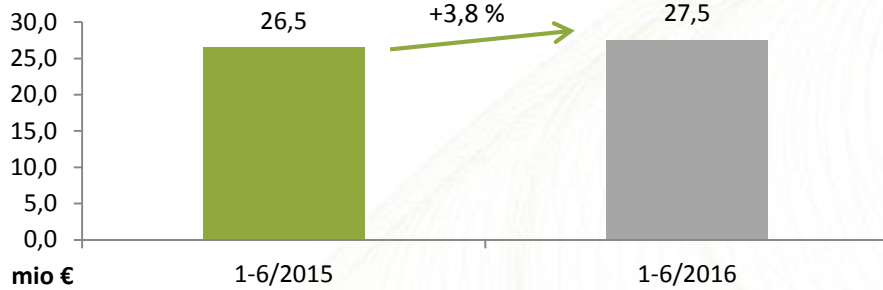
Nižji donos je posledica nižjih prihodkov iz naslova obresti kot posledica nižjih ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih ter nižji realizaciji dobičkov ob prodaji naložb.

**Poslovni izid pred obdavčitvijo**


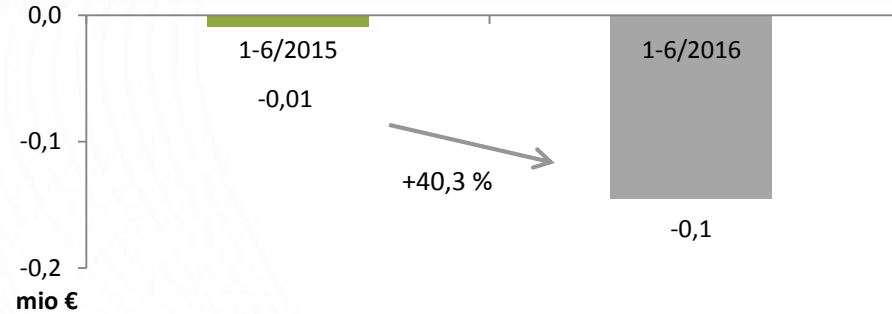
Poslovni izid pred obdavčitvijo se je znižal predvsem zaradi slabšega zavarovalno-tehničnega rezultata. Obe zavarovalnici sta beležili poslabšanje poslovnega izida.



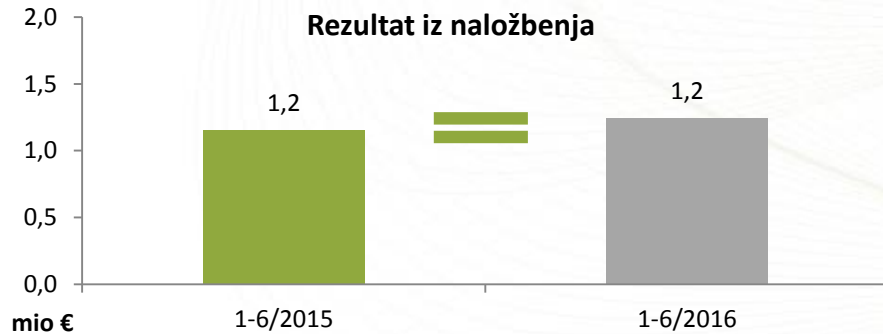
\*Prikazani so konsolidirani podatki po prenosu učinkov pozavarovanja na poslovne odseke.

**Kosmata premija**


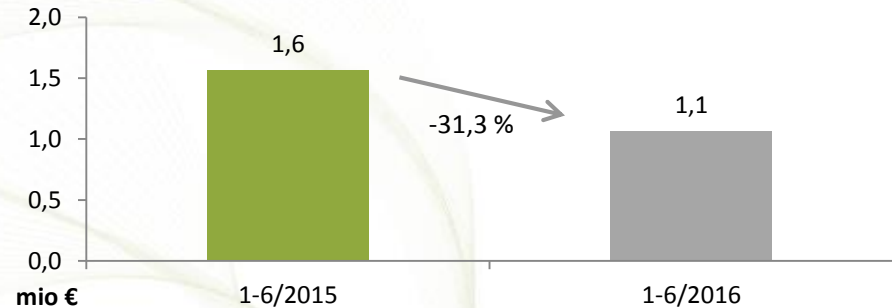
Premije so porasle v družbah Velebit osiguranje (0,9 mio €), Sava osiguruvanje (0,5 mio €) in Sava osiguranje (0,2 mio €), v Savi Montenegro ostajajo na enakem nivoju, znižale pa so se v Illyrii (0,6 mio €).

**Zavarovalno-tehnični rezultat**


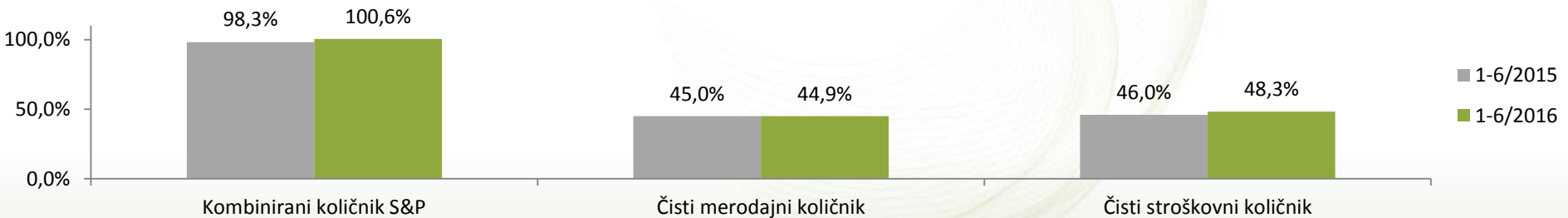
Razlog za poslabšanje je v slabšem zavarovalno-tehničnem rezultatu družbe Sava Montenegro, in sicer zaradi višjih čistih odhodkov za škode, kot posledica povečanja kosmatih škodnih rezervacij.

**Rezultat iz naložbenja**


Izboljšanje rezultata iz naložbenja pri Savi Montenegro, Illyrii in Savi osiguranje, pri ostalih dveh družbah pa poslabšanje.

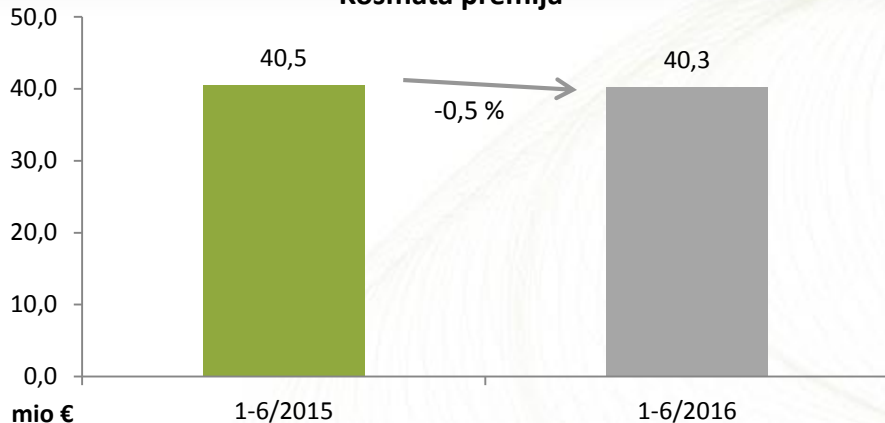
**Poslovni izid pred obdavčitvijo**


Na slabši rezultat je vplival slabši zavarovalno-tehnični rezultat. Sava osiguranje Beograd in Illyria sta izboljšali poslovne izide, ostale družbe pa poslabšale.

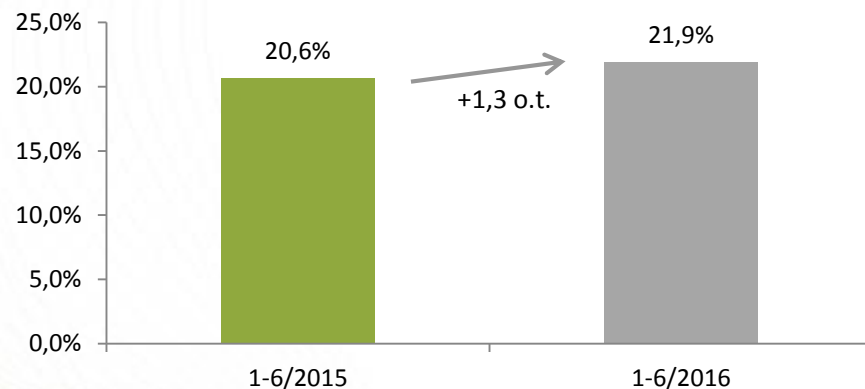


\*Prikazani so konsolidirani podatki po prenosu učinkov pozavarovanja na poslovne odseke.

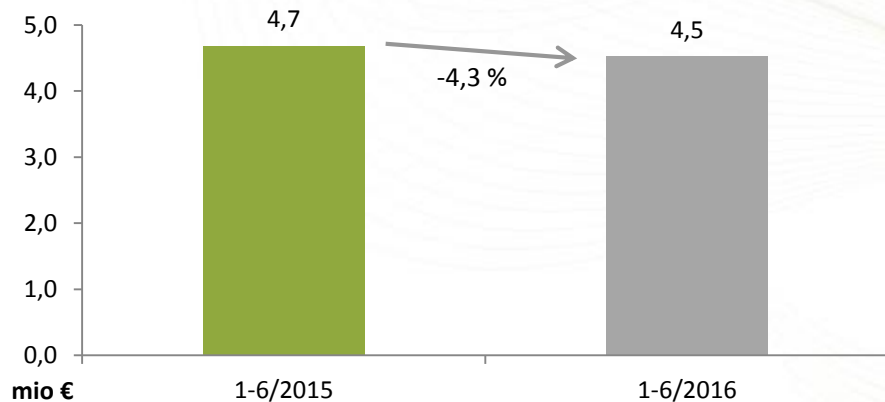


**Kosmata premija**


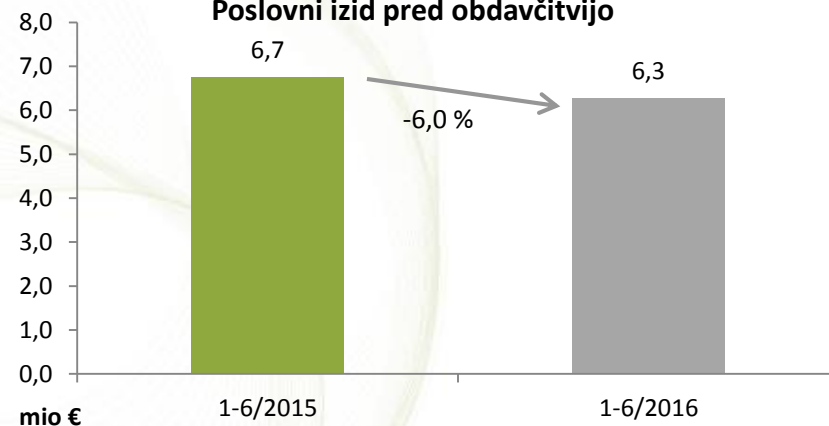
Premije so padle obema zavarovalnicama v Sloveniji (skupaj za 2,3 %; trg je padel za 5,5 %). V 1-6/2016 so vključene premije rentnih zavarovanj Moje naložbe.

**Čisti stroškovni količnik**


Povišanje čistega stroškovnega količnika je posledica znižanja premij, saj sta zavarovalnici čiste obratovalne stroške znižali. Vključitev Moje naložbe v konsolidacijo ima na stroškovni količnik neznaten vpliv.

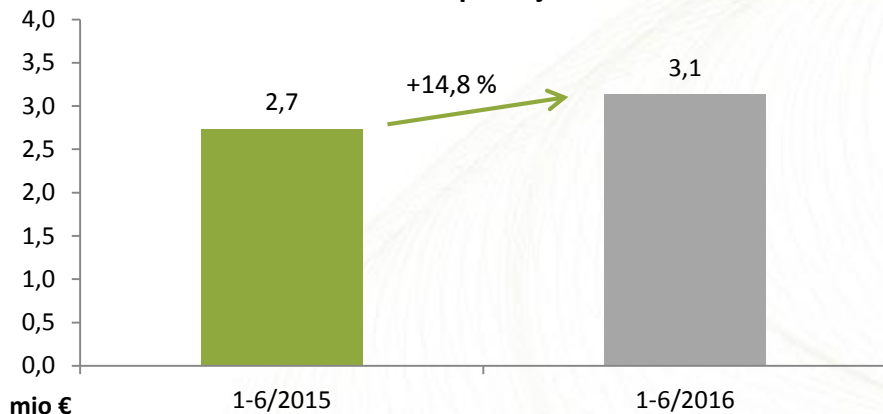
**Rezultat iz naložbenja**


Rezultat iz naložbenja se je poslabšal tako Zavarovalnici Maribor kot tudi Zavarovalnici Tilia.

**Poslovni izid pred obdavčitvijo**


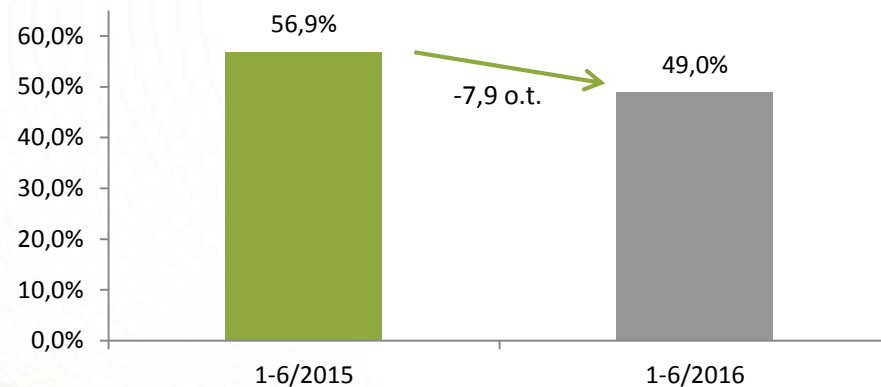
Zavarovalnica Tilia je izboljšala poslovni izid pred obdavčitvijo, Zavarovalnica Maribor poslabšala. V 1-6/2016 je v odsek življenje Slovenija vključena tudi Moja naložba.

## Kosmata premija



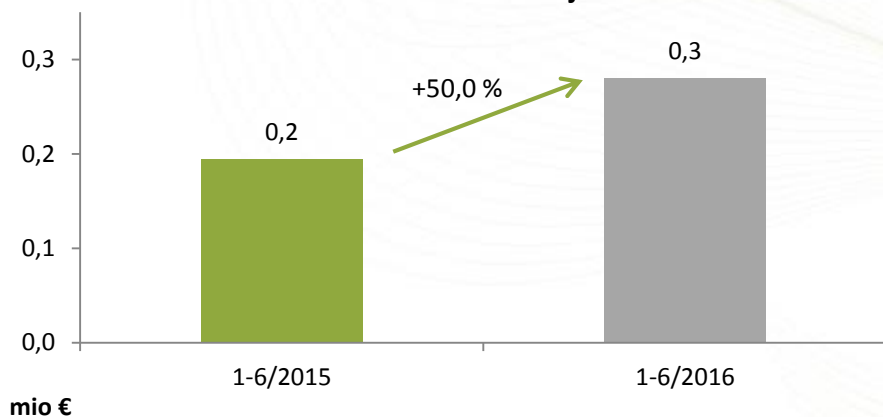
Vse tri družbe so beležile rast premije; Velebit životno za 15,6 %, Illyria Life za 14,3 % in Sava životno osiguranje za 13,2 %.

## Čisti stroškovni količnik



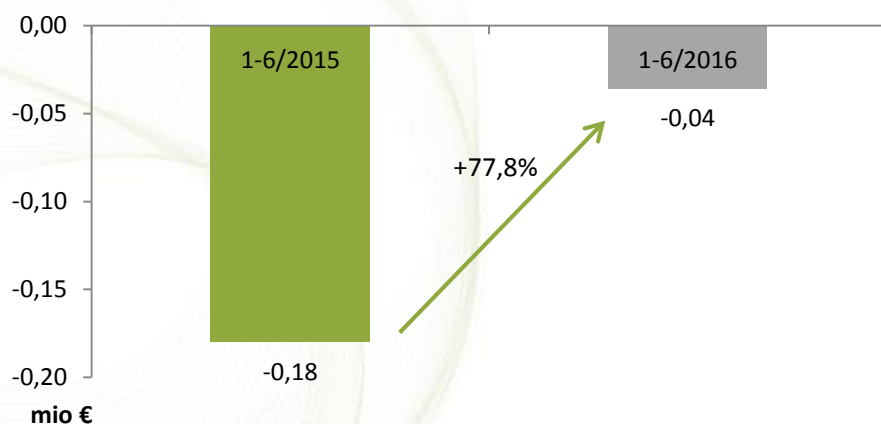
Vse tri družbe so izboljšale stroškovne količnike - Velebit životno za 8,8 o.t., Sava životno za 7,6 o.t. in Illyria Life za 6,9 o.t.

## Rezultat iz naložbenja



Izboljšanje rezultata iz naložbenja pri družbah Illyria Life in Sava životno osiguranje.

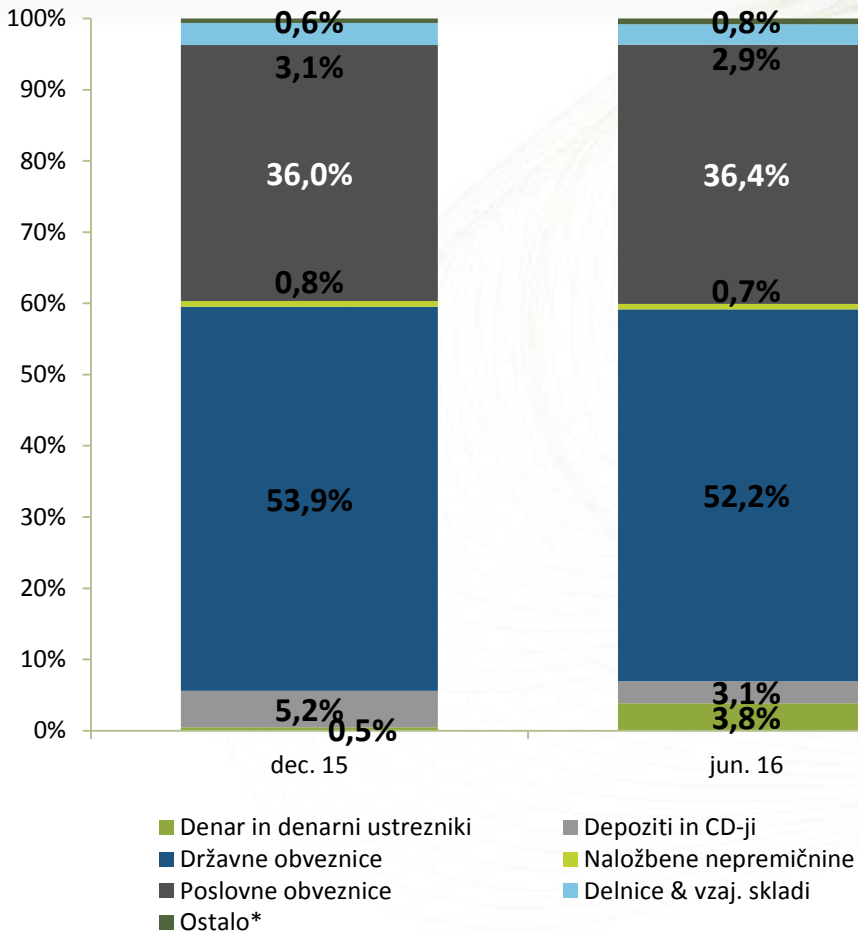
## Poslovni izid pred obdavčitvijo



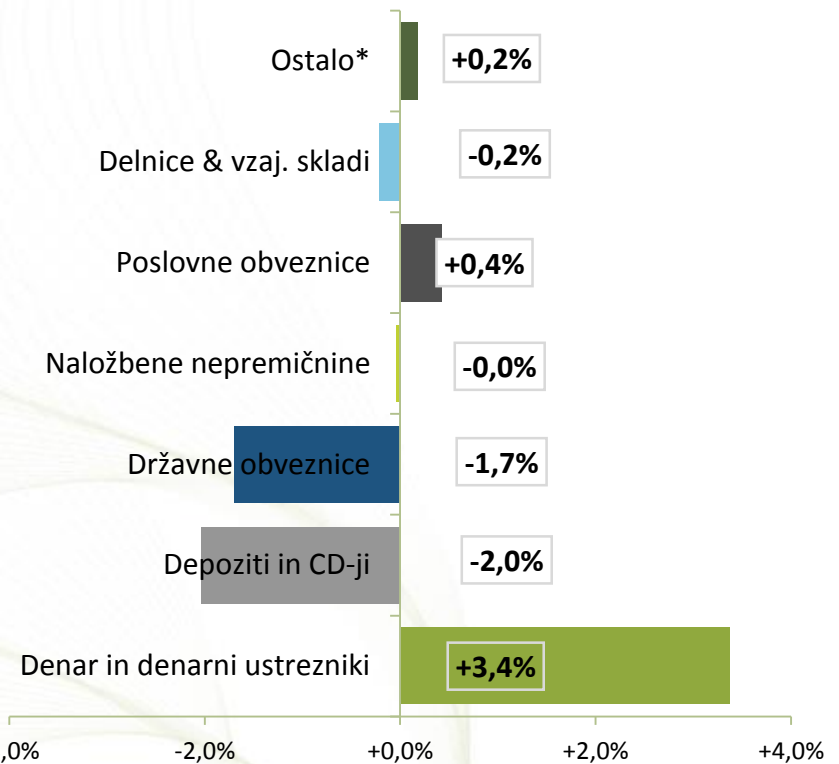
Izboljšan poslovni izid pred obdavčitvijo je posledica izboljšanih izidov družb Velebit životno in Sava životno osiguranje.

Naložbeni portfelj v mio EUR*		Dejavniki vpliva na stanje naložb v mio EUR:	
31.12.2015	1.027,8	+ denarni tok (po)zavarovalne dejavnosti	12,9
		+ sprememba presežka iz prevrednotenja naložb na tržno vrednost	9,0
	+ 32,70	+ sprememba natečenih obresti	11,0
		+ povečanje depozitov pri cedentih	2,0
		+ dobički iz naslova prodaje naložb	0,8
		+ dividende finančnih naložb	0,8
		+ ostali dejavniki	0,6
		- neto negativne tečajne razlike	0,3
		- izdatki za obresti financiranja	0,4
30.6.2016	1.060,5	- nakup poslovne stavbe	3,6
		- sprememba poštene vrednosti FVPL skupine	0,1

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

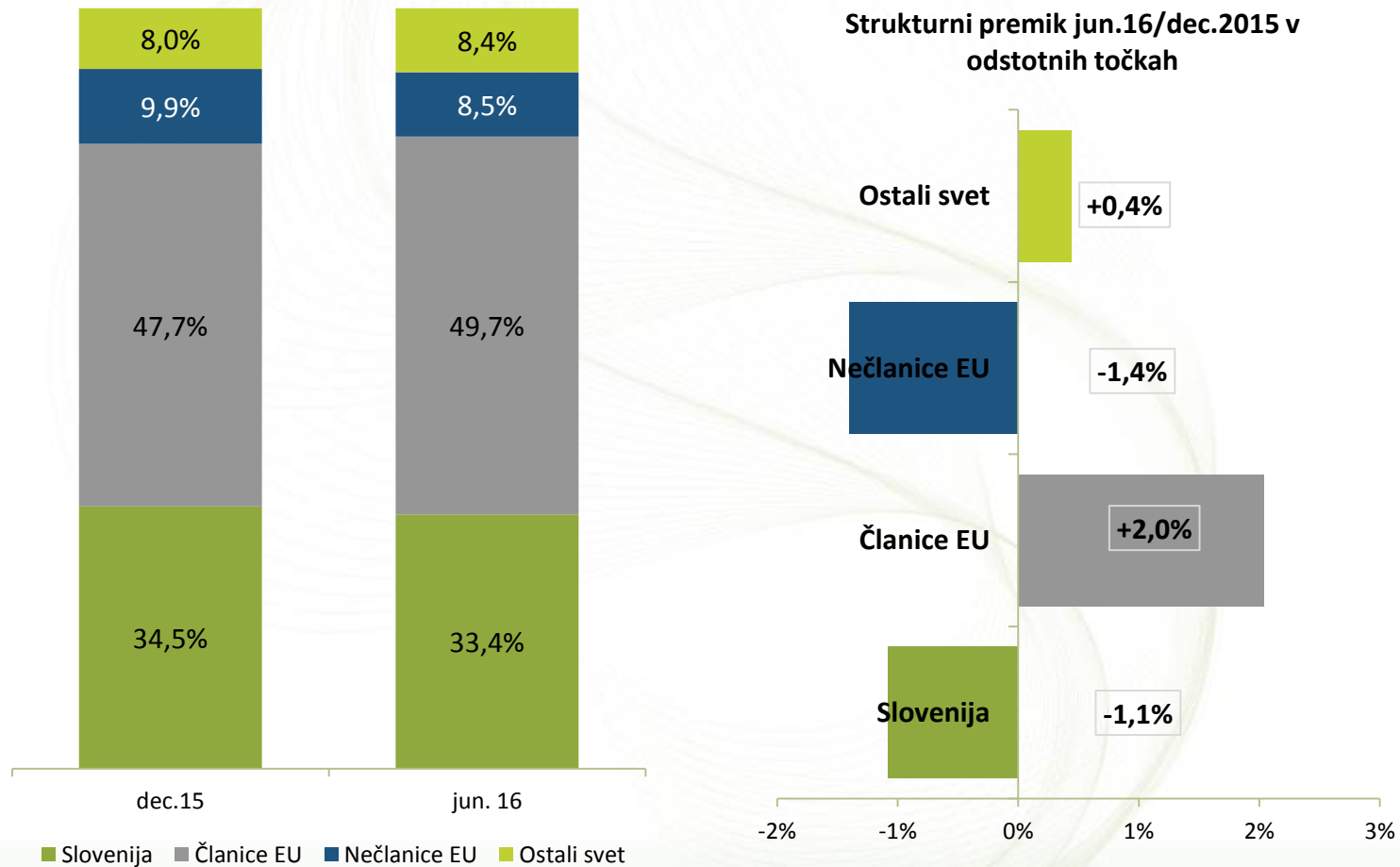


## Strukturni premik 2016/2015 v odstotnih točkah



- **Znižanje** deleža **državnih obveznic** in **povišanje** deleža **poslovnih obveznic** zaradi investiranja v krite obveznice in poslovne obveznice tujih izdajateljev višjih bonitetnih ocen ob močni diverzifikaciji.
- **Povečanje denarnih** sredstev kratkoročne narave; vsa sredstva iz naslova prejetih dividend podrejenih družb se niso investirala, saj mora Pozavarovalnica Sava še izplačati dividendo za leto 2015.

Znižanje izpostavljenosti do Slovenije v prvem polletju leta 2016, kar je skladno z naložbeno politiko (ciljna izpostavljenosti skupine Sava Re do leta 2020: 25%)



	1-6/2015	1-6/2016	PLAN 1-6/2016	Absolutna razlika R/P
Donos naložbenega portfelja v mio EUR	15,7	11,6	11,5	0,1
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v mio EUR	11,9	11,9	11,5	0,4
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,4%	2,3%	2,3%	0,0%

Glede na to, da je razlika v donosu v večji meri povezana s tečajnimi razlikami, ki pa ne vplivajo v celoti na poslovni izid (vpliv v prvem četrtnem letu 2016 je le 0,2 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.

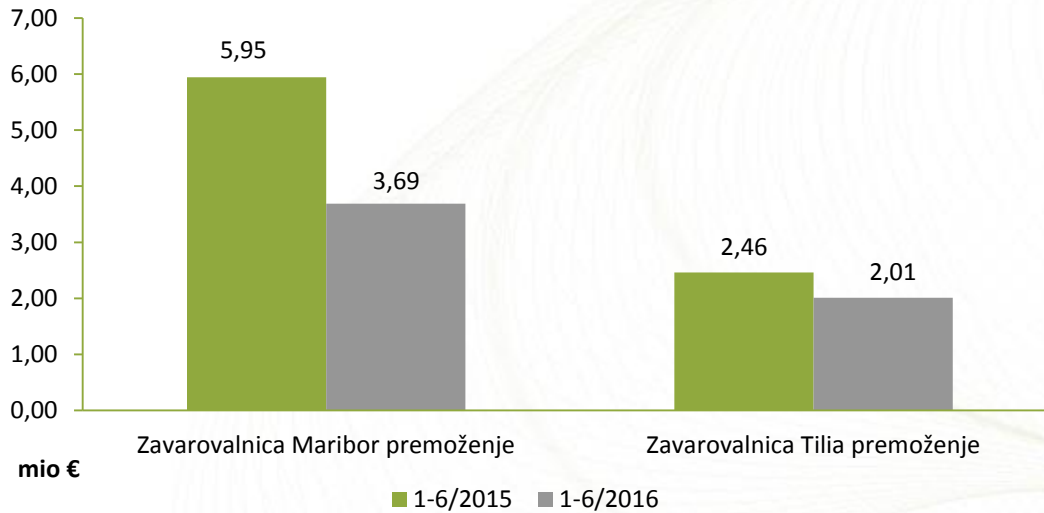
**Donos brez tečajnih razlik v obdobju 1-6/2016 znaša 11,9 milijona EUR in je enak realiziranemu donosu v enakem obdobju lani, v primerjavi s planom 1-6/2016 višji za 0,4 milijona EUR.**

**Realizirana donosnost naložb brez tečajnih razlik je bila v prvem četrtnem letu 2,3 % (1-6/2015: 2,4 %).**

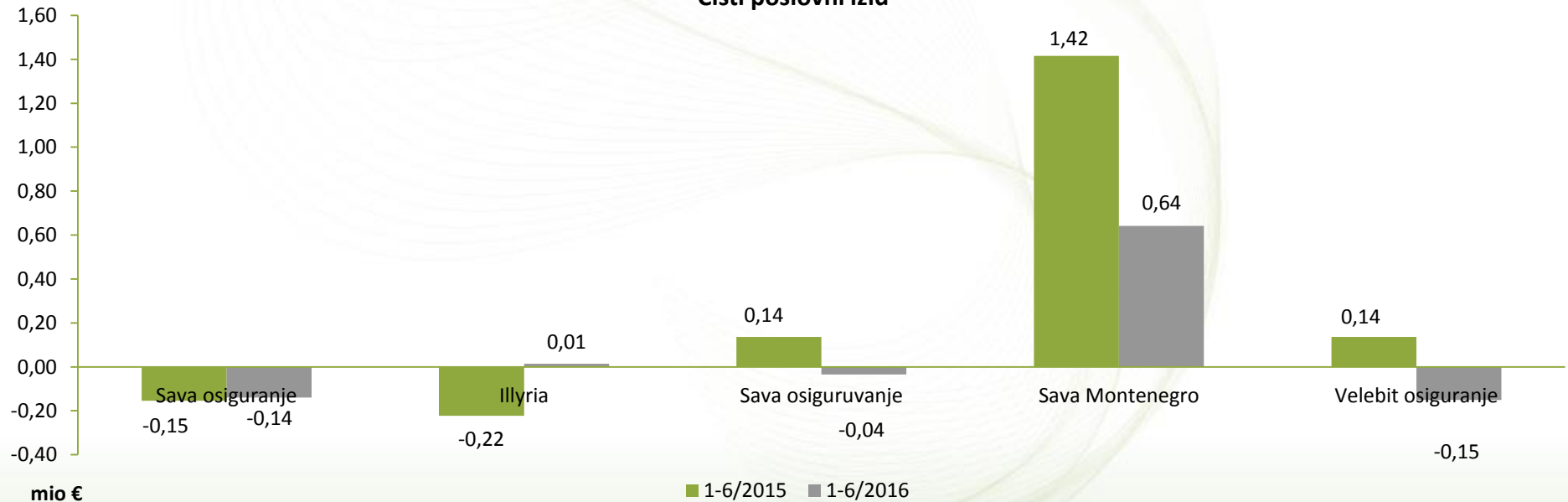
Podrobnejši dejavniki vpliva na nižji donos so predstavljeni v nadaljevanju - prihodki in odhodki naložb po vrsti.

# **POSLOVANJE ODVISNIH DRUŽB V OBDOBJU JANUAR – JUNIJ 2016**

## Čisti poslovni izid

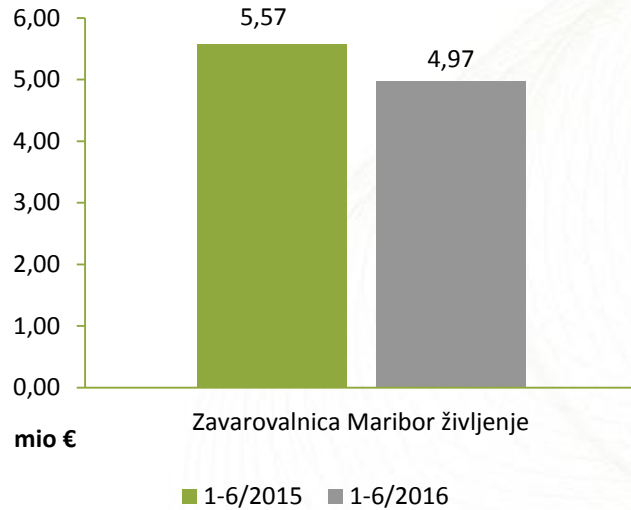


## Čisti poslovni izid

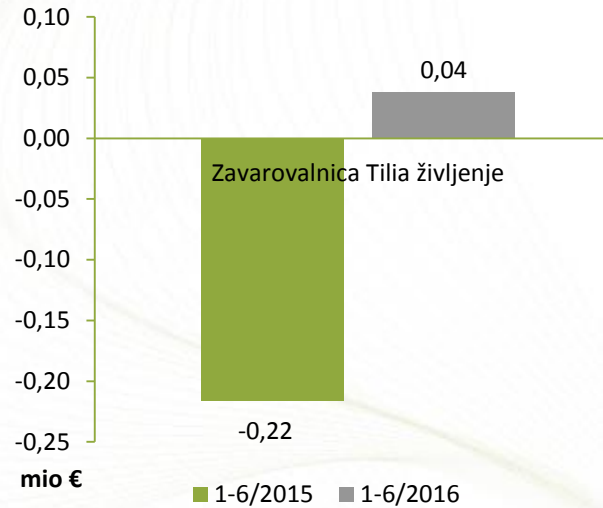




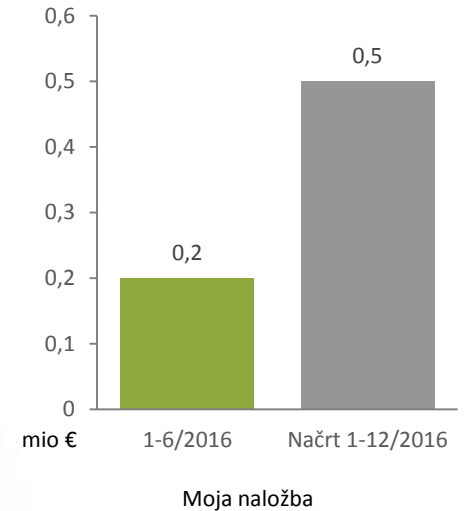
## Čisti poslovni izid



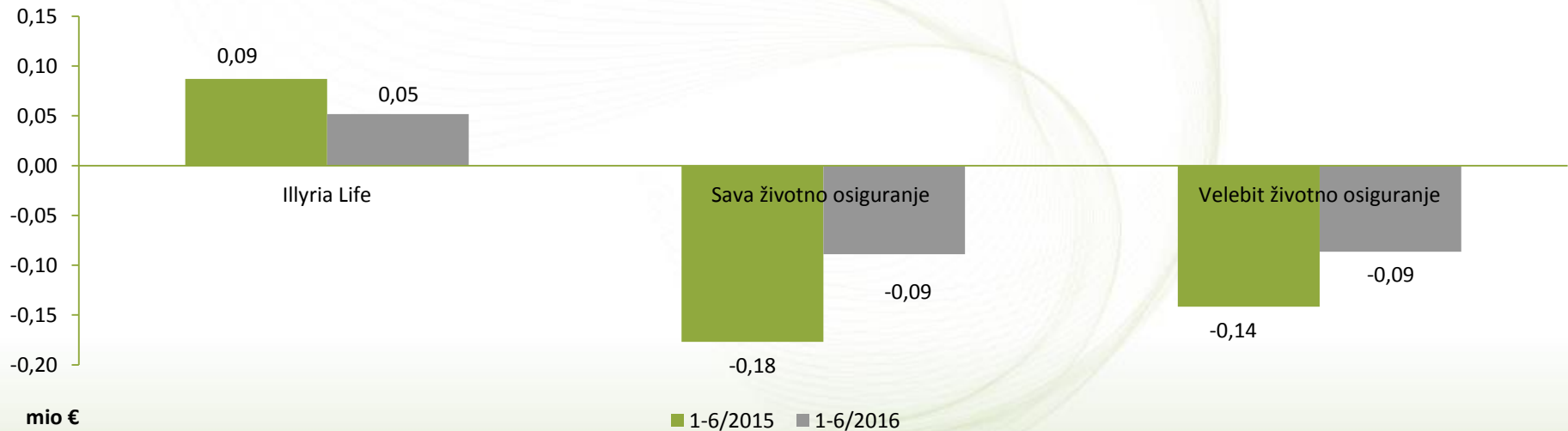
## Čisti poslovni izid



## Čisti poslovni izid



## Čisti poslovni izid





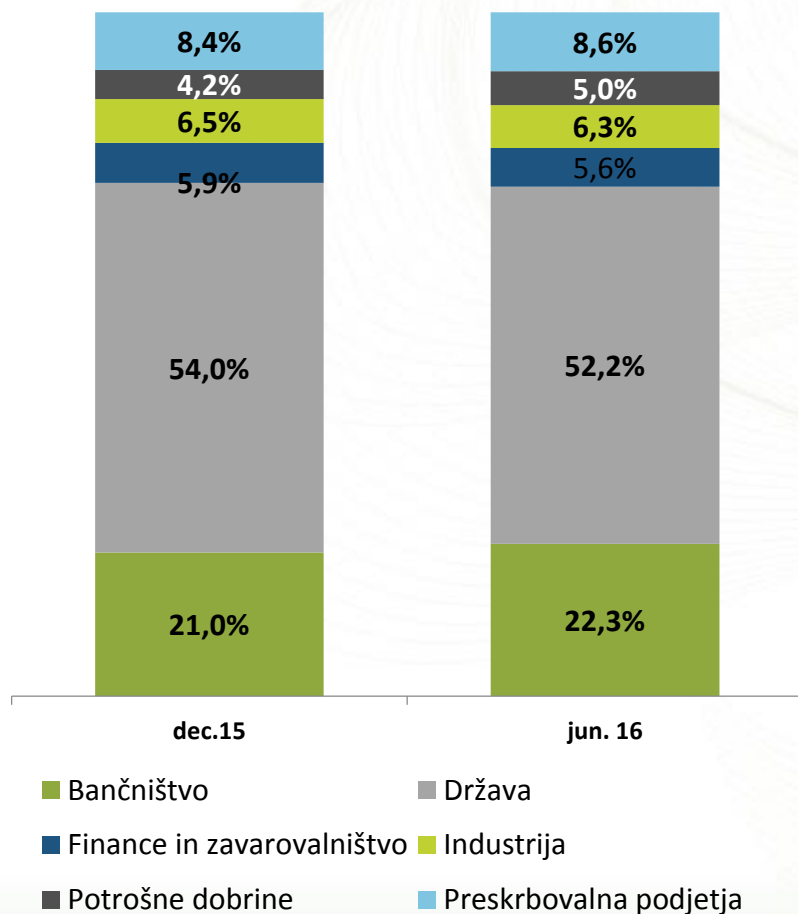
Pozavarovalnica Sava, d. d.

# Priloga

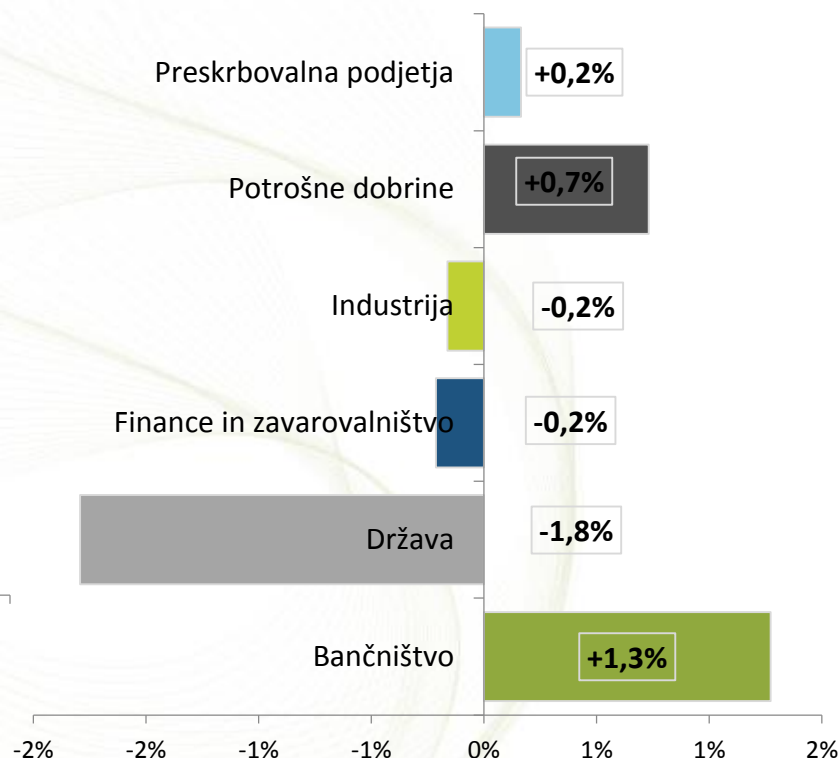
(v EUR)	31.12.2015		30.6.2016		Sprememba
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Depoziti	16.909.575	1,6%	13.197.507	1,2%	-0,4%
Državne obveznice	232.526.463	22,6%	219.172.424	20,7%	-2,0%
Poslovne obveznice	78.187.360	7,6%	76.435.420	7,2%	-0,4%
Delnice	18.213.225	1,8%	17.110.815	1,6%	-0,2%
Vzajemni skladi	3.737.791	0,4%	3.687.753	0,3%	0,0%
Denar in denarni ustrezniki	994.701	0,1%	20.762.375	2,0%	1,9%
Ostalo	3.827.068	0,4%	3.871.866	0,4%	0,0%
<b>Skupna vsota</b>	<b>354.396.183</b>	<b>34,5%</b>	<b>354.238.161</b>	<b>33,4%</b>	

V obdobju 1-6/2016 se je znižala izpostavljenost do slovenskih državnih obveznic in povečala izpostavljenost do bank zaradi povečanega stanja odpoklicnih depozitov, ki je evidentiran v postavki denar in denarni ustrezniki.

- Znižanje izpostavljenosti do države zaradi zapadanja državnih obveznic Republike Slovenije, ki niso bila v celoti reinvestirana v panogo države.
- Povišanje izpostavljenosti do panoge bančništva zaradi nalaganja sredstev v krite obveznice in višjih stanj na odpoklicnih depozitih.

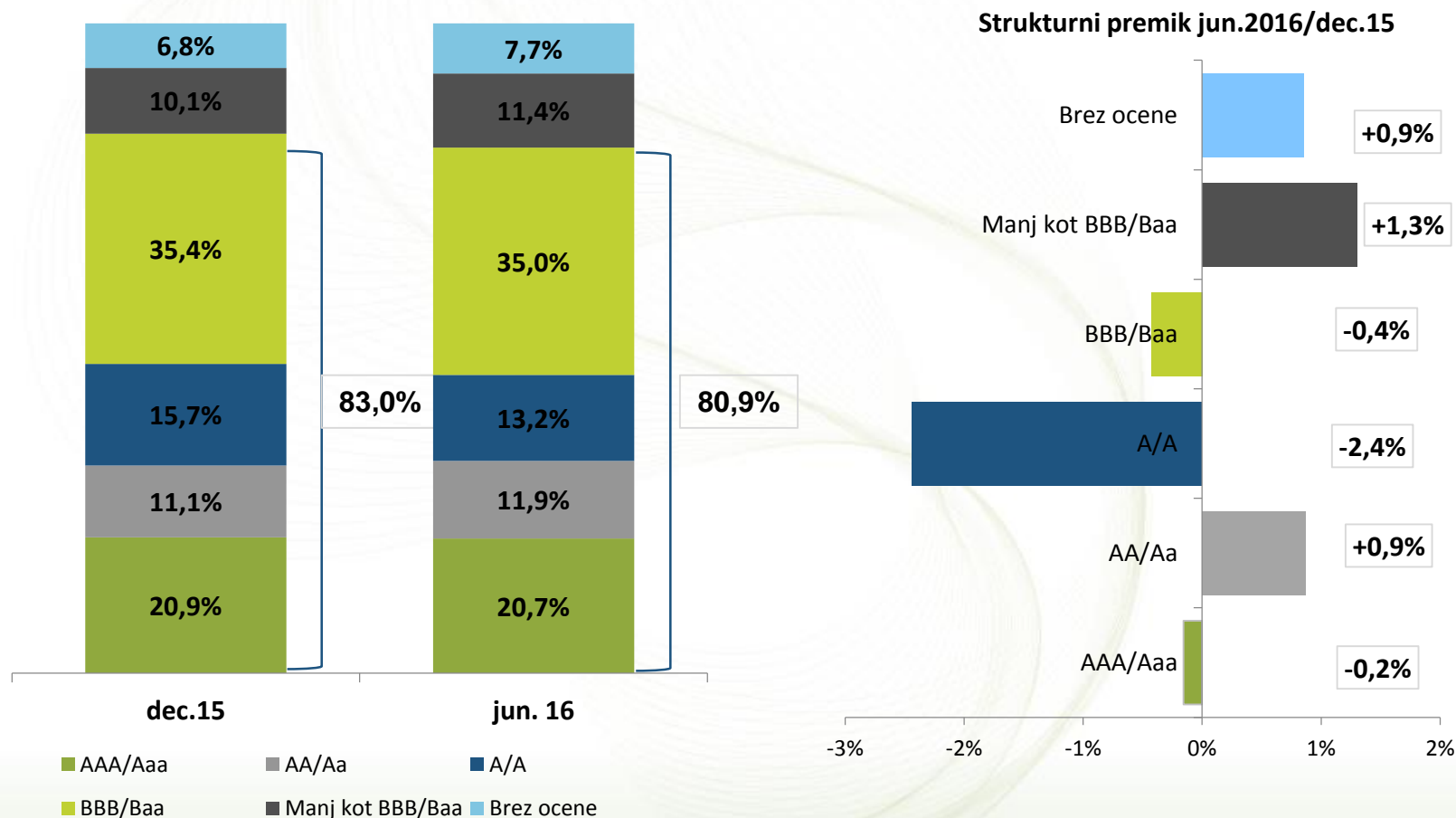


Strukturni premik jun.16/dec.2015 v odstotnih točkah



### Ohranjanje dobre bonitetne slike tudi v prvem polletju 2016.

- Delež „investment grade“ naložb se ni bistveno spremenil in predstavlja 80,9 % naložb s stalnim donosom in denarnih sredstev.
- Povišanje naložb brez bonitetne ocene je posledica višjega stanja odpoklicnih depozitov.



(v mio EUR)	1-6/2015	1-6/2016	Absolutna razlika 2016-2015
<b>Prihodki</b>			
Prihodki od obresti	11,3	10,6	-0,7
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0,9	0,4	-0,5
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	0,4	1,2	0,8
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	0,7	0,8	0,1
Pozitivne tečajne razlike	7,2	3,6	-3,6
Ostali prihodki	0,2	0,3	0,1
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>20,6</b>	<b>16,8</b>	<b>-3,8</b>
<b>Skupa prihodki brez tečajnih razlik</b>	<b>13,4</b>	<b>13,2</b>	<b>-0,2</b>

- **Obrestni prihodki:**

V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so obrestni prihodki 0,7 milijona EUR nižji zaradi nižjih splošnih ravni obrestnih mer na trgu.

- **Pozitivne tečajne razlike:**

Tečaji tujih valut, v katerih ima Pozavarovalnica Sava obveznosti in naložbe, so se gibali v drugo smer kot v obdobju 1-6/2015, zaradi česar je evidentiranih 3,6 mio EUR manj prihodkov iz tega naslova, kar pa ima, zaradi valutnega usklajevanja naložb in obveznosti, minimalen vpliv na poslovni izid.

Prihodki naložbenega portfelja so od planiranih višji za 1,1 milijon EUR (P1-6/2016: 12,1 milijona EUR).

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

### Negativne tečajne razlike:

Tečaji tujih valut, v katerih ima Pozavarovalnica Sava obveznosti in naložbe, so se gibali v drugo smer kot v enakem obdobju lani, zaradi česar je evidentiranih 0,4 mio EUR več odhodkov iz tega naslova, kar pa ima, zaradi valutnega usklajevanja naložb in obveznosti, minimalen vpliv na poslovni izid.

Odhodki naložbenega portfelja so za 0,2 milijona EUR nižji od odhodkov v enakem obdobju lani, ter za 0,7 milijona EUR višji od planiranih.

**HVALA ZA POZORNOST!**