



SKUPŠČINA DELNIČARJEV POZAVAROVALNICE SAVA

PETEK, 11. JANUAR 2013

OBRAZLOŽITEV

Kaj?

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

Zakaj?

- Za izboljšanje vrednosti za vlagatelje ($ROE > \text{stroškov kapitala}$)
- Postati druga največja zavarovalna skupina v JV Evropi.
- Izkoristiti pozitivne učinke prevzema (9 milijonov EUR na leto po 2015).
- Pozitiven prispevek poslovanja Zav. Maribor in ohranitev dobre stranke na pozavarovanju.
- Ker je vrednotenje Zavarovalnice Maribor sprejemljivo.

Razvodenitev ?

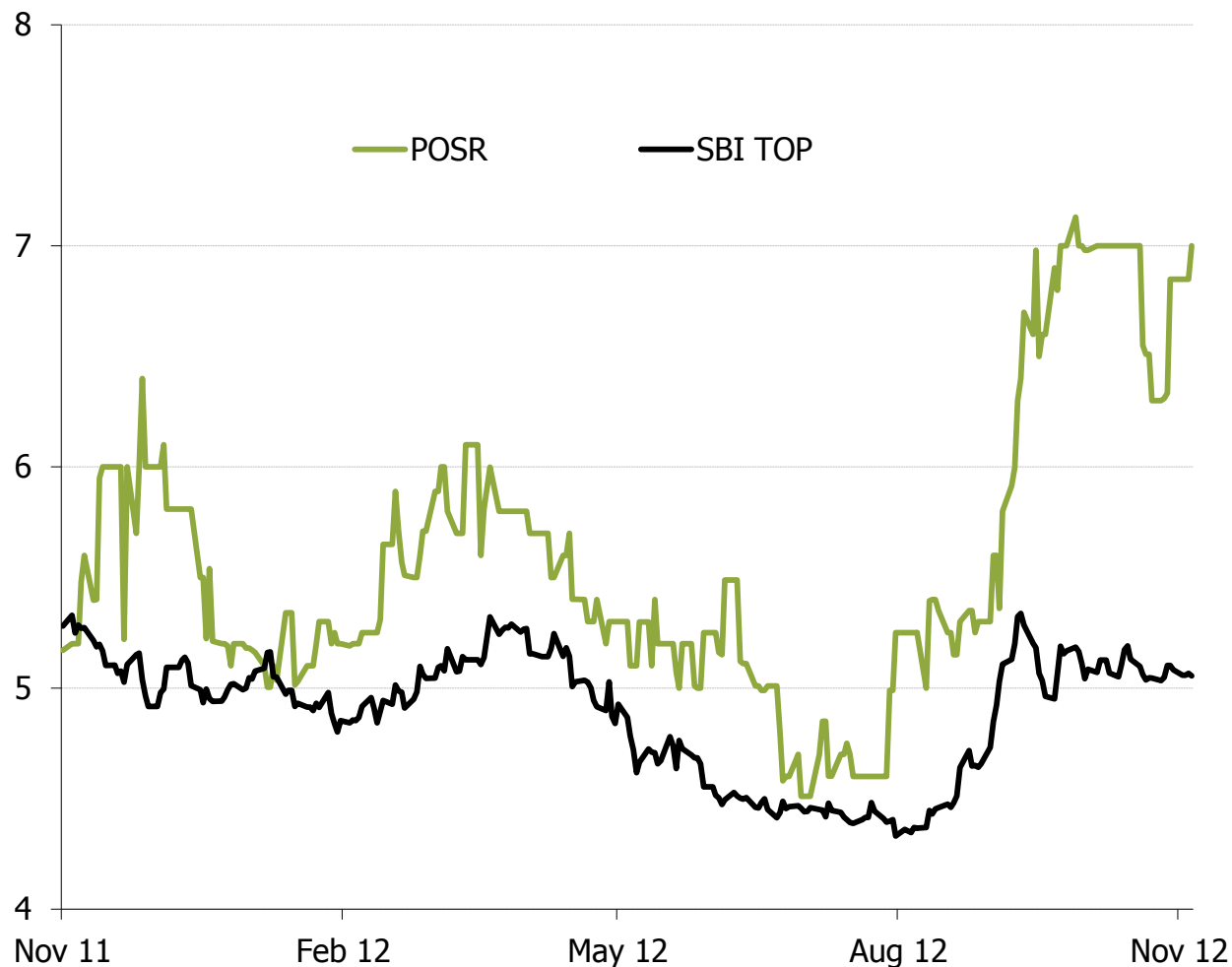
- Število delnic se bo povišalo (za maks. 7,9 mio) kar lahko pomeni kratkoročno razvodenitev.
- Toda alternative so slabše z vidika vrednosti za delničarje.
- Transakcija omogoča višjo prihodnjo rast (zaradi sinergij, kotacije, lažji izhod).
- Obstoječi delničarji bodo imeli predkupno pravico pri dokapitalizaciji.
- Če obstoječi delničarji povišajo svoje število delnic le za 20%, se razvodenitev prepreči.

Vrednotenje?

- Relativni kazalci vrednotenja so po prevzemu in s sinergičnimi učinki privlačni.
- P/E znaša zgolj 4,24 glede na načrte uprave za 2014.
- Prihodnji P/E naj bi bil nižji od primerljivih zavarovalnic in trenutnih kazalcev.

- 
- 10. december 2012 – Objava SPA, objava sinergičnih učinkov, objava strategije in načrtov Pozavarovalnice Sava glede konsolidacije Zavarovalnice Maribor.
 - 11. december 2012 – Tiskovna konferenca za novinarje in javnost.
 - 15. december 2012 – Pojasnilno pismo delničarjem Pozavarovalnice Sava.
 - 18. december 2012 – Objava predstavitvenega dokumenta glede prevzemne namere in konsolidacije Zavarovalnice Maribor.
 - **11. januar 2013 – Skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava za odobritev dokapitalizacije.**
 - April 2013 – Objava prospekta
 - Maj 2013 – Začetek procesa dokapitalizacije (vsaj dva kroga)

DOLOČITEV CENOVNEGA RAZPONA



Želja:

Pričakovanja
obstojećih
vlagateljev in
vrednotenje

Realnost:

Tveganje, da s
premijo
dokapitalizacija
ne bo uspela.

9M12 REZULTATI SKUPINE KAŽEJO NA PRECEJŠNJE IZBOJŠANJE

<i>milijon €</i>	9M11	9M12	% rasti 2012/2011
Bruto premije	202,3	215,9	6,7%
Čisti prihodki od premij	177,0	184,0	3,9%
Čisti odhodki za škode	104,3	112,0	7,4%
<i>Čisti škodni količnik*</i>	58,5%	62,9%	
Stroški*	60,3	60,1	-0,3%
<i>Čisti stroškovni količnik*</i>	35,6%	33,8%	
Čisti donos iz naložbenja	4,6	12,8	175,9%
Čisti poslovni izid	2,3	11,9	417,4%

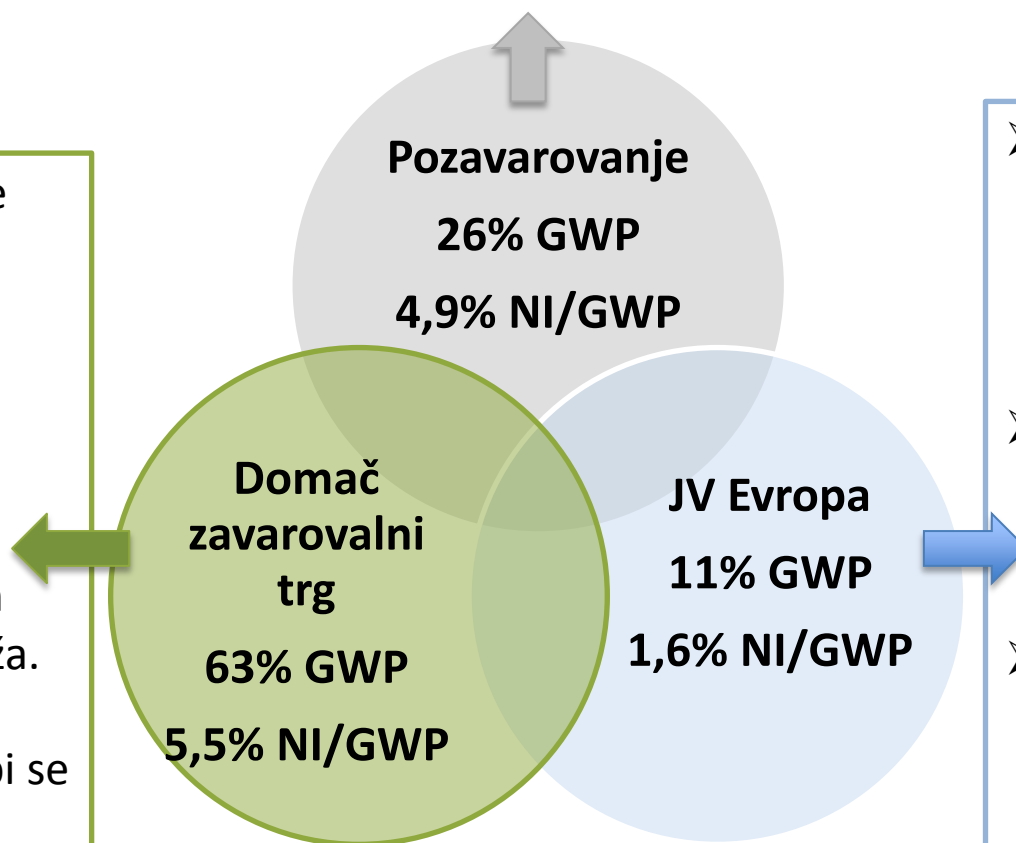
* Po metodologiji Pozavarovalnice Sava

- Bruto premije so v 9M12 zrasle za 6,7%, kar je rezultat rasti na domačem zavarovalniškem trgu in rasti pozavarovalnega segmenta na tujih trgih, predvsem v Aziji. Segment življenjskega zavarovanja je zrasel za 3,2% v 9M12, segment premoženjskega zavarovanja za skromnih 0,5% glede na isto obdobje preteklega leta, segment pozavarovanja pa je zrasel za 13,6%, torej največ.
- Kombinirani količnik je znašal 97,9% ali 0,5 odstotnih točk manj kot v istem obdobju lani. Rezultat investicijskega dela je bil prav tako bistveno boljši, saj je dobiček znašal 12,8 mio EUR. Realizirana anualizirana donosnost portfelja je znašala 4,3% in je višja od pričakovanj.
- Tudi rezultat odvisnih družb iz JV Evrope se je izboljšal, predvsem z vidika dobičkonosnosti. Tako je skupna izguba le 0,4 mio EUR v primerjavi z lanskoletno izgubo v višini 3,0 mio EUR.
- Čisti dobiček znaša 11,9 mio EUR ali 417% kot v enakem obdobju lani. Trenutni ROE znaša 7,6%.

POZAVAROVALNICA SAVA – TRIJE MOČNI STEBRI V 2013

- Sedanost: Primerna profitabilnost.
- Prihodnost: Iskanje priložnosti v Aziji, Latinski Ameriki in Afriki.
- Ključna je geografska diverzifikacija in ohranitev bonitetne ocene A-.

- Sedanost: Izboljšanje poslovanja Tilie.
- Prihodnost: Konsolidacija in optimizacija Zav. Maribor zaradi sinergičnih učinkov in večanje tržnega deleža.
- Dobičkonosnost naj bi se povišala v 2013 in kasneje.



GWP – bruto zavarovalne premije
NI – neto dobiček

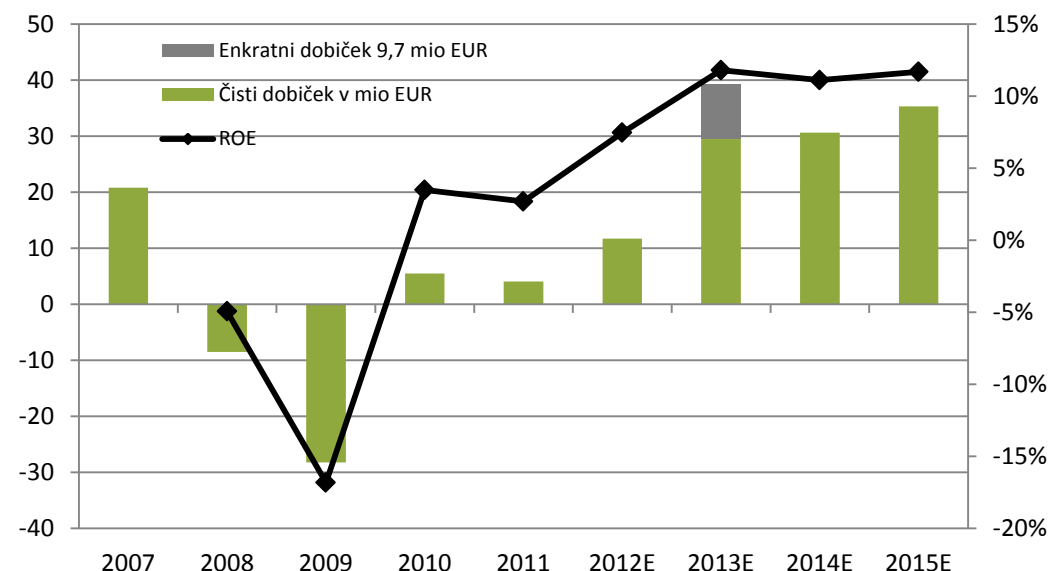
- Sedanost: Izboljšanje kombiniranega količnika in pridobivanje tržnih deležev.
- Prihodnost: rast zaradi nizke penetracije zavarovanj.
- Segment premoženjskih zavarovanj naj bi postal dobičkonosen v 2013, segment življenjskih pa v 2015.

STRATEGIJA IN NAČRTI UPRAVE

Ambiciozni načrti uprave za obdobje od 2013 do 2015 (vključuje konsolidacijo Zav. Maribor):

	2013	2014	2015
Bruto premije	504,4	518,1	534,9
Rast bruto premij	87,5%	2,7%	3,2%
Čisti dobiček	39,2*	30,7	35,3
Kapital	252,6	283,2	316,4
ROE	15,5%	11,4%	11,8%

* Vključuje 9,7 mio EUR - prispevek prevrednotenja obstoječega deleža v ZM
Vir: Pozavarovalnica Sava



Vir: Pozavarovalnica Sava

V 2013 do 2015:

- 3% povprečna letna rast bruto premij
- 11,8% povprečna letna rast čistega dobička brez enkratnega učinka prevrednotenja Zav. Maribor
- Povprečen ROE znaša 11,6%



- Donosnost na kapital višja od status quo scenarija.
- Toda skupna rast je obremenjena zaradi čiščenja portfelja od 2013 do 2015.
- Ta učinek je sicer kompenziran preko sinergij.
- 9,7 mio EUR v 2013 je posledica enkratnega prevrednotenja Zav. Maribor.

ZAVAROVALNICA MARIBOR

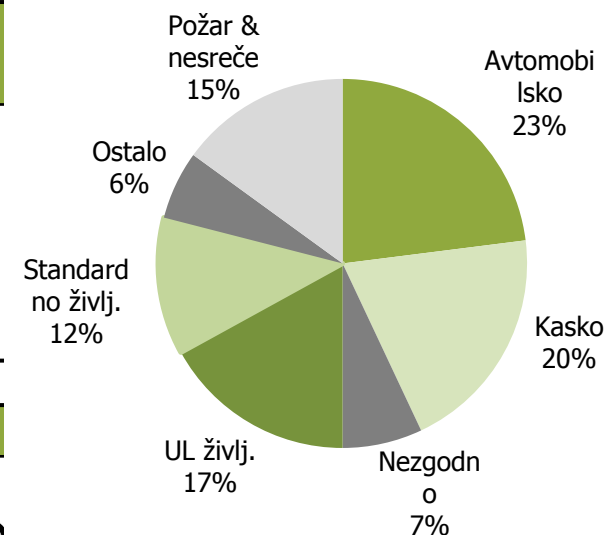


Ime podjetja:	Zavarovalnica Maribor d.d.
Sedež družbe:	Cankarjeva ulica 3, 2507 Maribor, Slovenia
Spletna stran:	www.zav-mb.si
Matična številka:	5063400
Davčna številka:	44814631

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%

Bruto premije

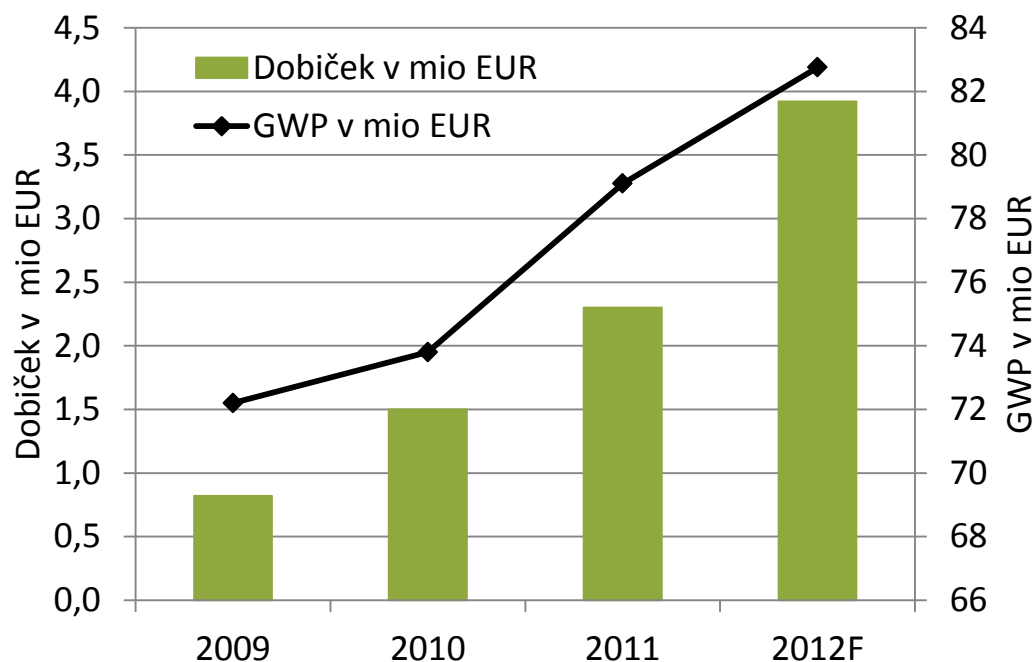


Vir: Zavarovalnica Maribor

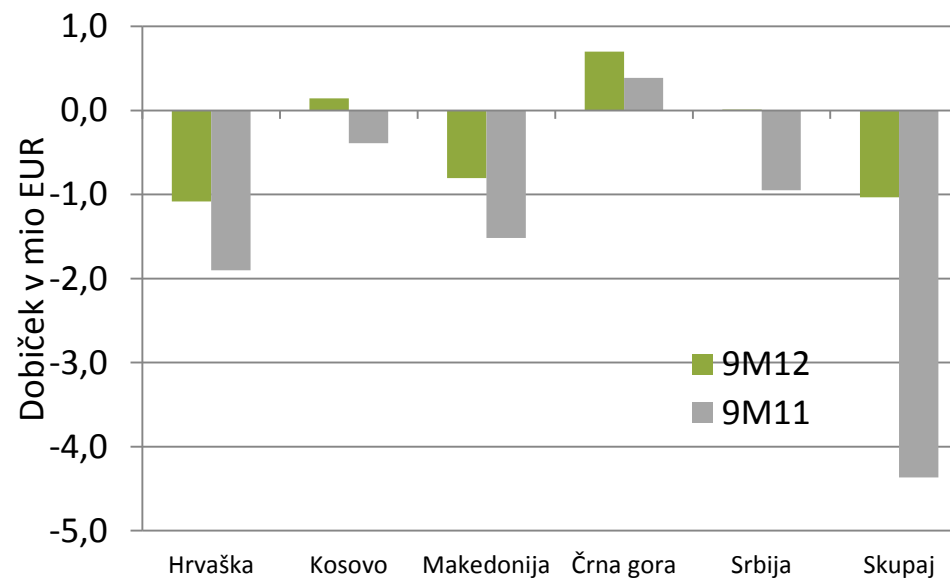
- 12,6% tržni delež na domačem slovenskem trgu.
- Ima 10 poslovnih enot in 56 zastopništev, večina v vzhodnem delu Slovenije.
- 26% pozavarovalnih premij Pozavarovalnice Sava RE je posledica poslov Zavarovalnice Maribor.
- V 9M12 je imela dobiček v višini 9,5 mio EUR (blizu dobička Pozav. Sava brez Zav. Maribor).

PRETEKLI REZULTATI OPTIMIZACIJ

➤ Izboljšanje dobičkonosnosti v Tilii:



➤ Tudi rezultati na Balkanu se izboljšujejo:



- Izkušnje Save Re z optimizacijo poslovanja Skupine se bodo uporabile v Zavarovalnici Maribor...
- Obenem se bo skupaj pridobljeno znanje uporabilo za izboljšanje rezultatov na trgih JV Evrope.

ALTERNATIVA – DEZIVESTICIJA ALI RAZVODENITEV?

Prodaja
Zavarovalnice
Maribor

Nakup
Zavarovalnice
Maribor

Kratkoročna
razvodenitev..

Prodaja s strani NKBM
ponuja izhodno
strategijo

Ni razvodenitve/
namesto tega izredne
dividende

Stroškovne &
Produktne Sinergije &
Ekonomija obsega

Ohranitev
pozavarovalnih poslov
& boljše vrednotenje

Večja zavarovalnica in
s tem bolj privlačna
tarča

... za srednje in
dolgoročni
potencial.

Ključna je
izhodna
strategija.



SKUPŠČINA DELNIČARJEV POZAVAROVALNICE SAVA

PETEK, 11. JANUAR 2013