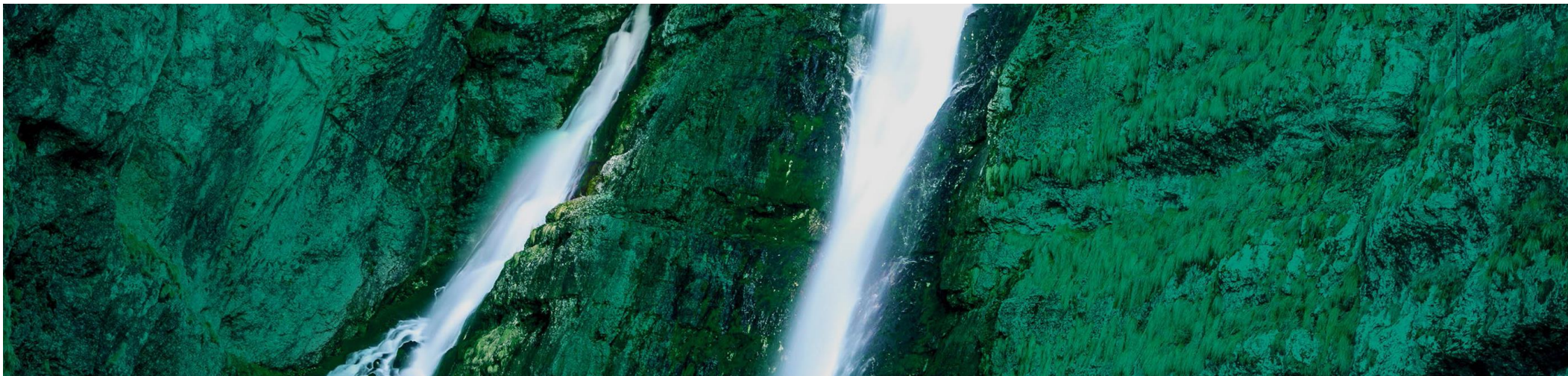
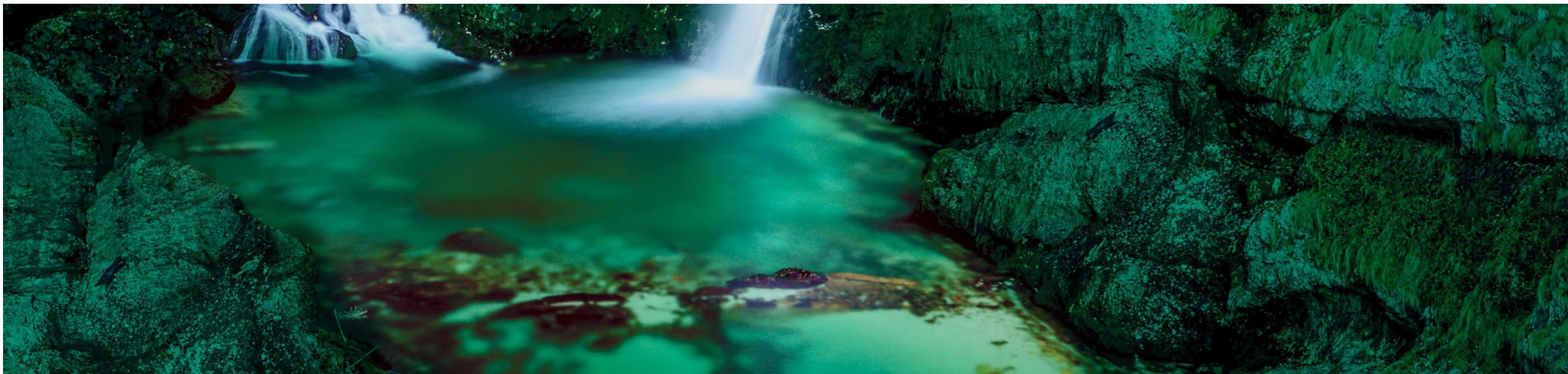




SKUPINA SAVA RE

REZULTATI 1-6/2018

31. AVGUST 2018



VSEBINA

- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

KLJUČNI POUDARKI

Rast konsolidiranih kosmatih premij za **3,7 %**.

Dobiček nižji zaradi rasti čistih odhodkov za škode Zavarovalnice Sava, predvsem zaradi **neurij v Sloveniji v višini 5,9 milijona €** (od tega neurje v Črnomlju in okolici 8. 6. 2018 v višini 4,6 milijona €).

Dvig bonitetne ocene s strani bonitetne hiše Standard&Poor's za družbi Sava Re in Zavarovalnica Sava z A- na **A** s stabilno srednjeročno napovedjo.

Vključitev treh novih družb v poslovanje skupine Sava Re (TBS Team 24, Sava penzisko društvo in Energoprojekt Garant) ter **podpis kupoprodajne pogodbe** za nakup družb ERGO osiguranje d.d. in Ergo životno osiguranje d.d., Hrvaška.

Uresničevanje strategije na področju alternativnih naložb: v 1-6/2018 je skupina poseben poudarek namenila investiranju v okoljske in trajnostno naravnane naložbene projekte, in sicer tako v naložbe v infrastrukturne sklade kakor tudi v naložbe v projekte lokalnih družb, ki se ukvarjajo s projekti energetske učinkovitosti in obnovljivih virov energije.

REZULTAT SKUPINA SAVA RE

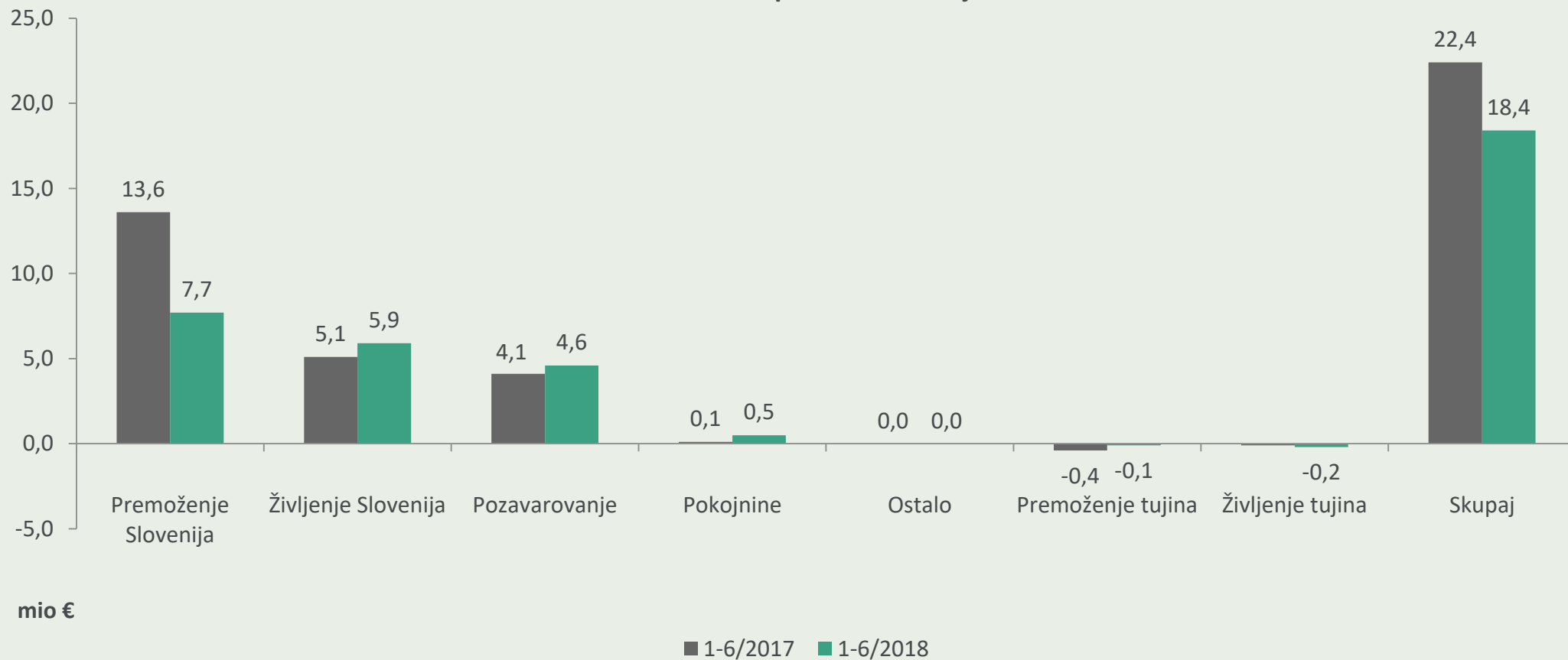
mio €	1-6/2017	1-6/2018	Načrt 2018	Sprememba 2018/2017
Kosmata premija	297,8	308,6	>520	3,7%
Čisti stroškovni količnik*	32,1%	33,0%	31,4%-31,7%	+0,9 o.t.
Čisti kombinirani količnik**	92,3%	97,1%	94,0%-94,5%	+4,8 o.t.
Čisti kombinirani količnik** (brez vpliva tečajnih razlik)	94,3%	97,1%	94,0%-94,5%	+2,8 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja	1,4%	1,8%	1,7%	+0,4 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva tečajnih razlik)	2,2%	1,9%	1,7%	-0,3 o.t.
Čisti poslovni izid	17,1	14,2	med 37 in 39 mio €	-17,2%
ROE	11,1%	9,9%	>11%	-1,2 o.t.
	31.12.2017	30.6.2018	Načrt 31.12.2018	
Stanje kapitala	316,1	315,2		-0,3%
Stanje naložbenega portfelja	1.084,2	1.089,7		0,5%
Stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	227,2	211,3		-7,0%
Stanje sredstev varčevalnih skladov pokojninskih družb***	129,6	610,8		371,2%

*V izračun stroškovnega količnika so vključeni odseki pozavarovanje, premoženje in življenje.

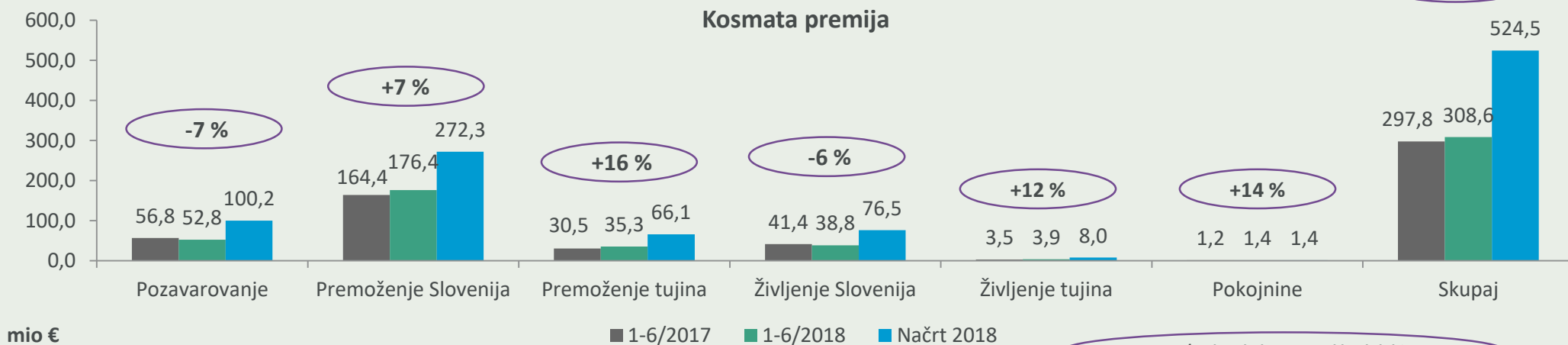
**V izračun kombiniranega količnika sta vključena le odseka pozavarovanje in premoženje.

POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO PO ODSEKIH

Poslovni izid pred obdavčitvijo



SESTAVA KONSOLIDIRANE KOSMATE PREMIJE

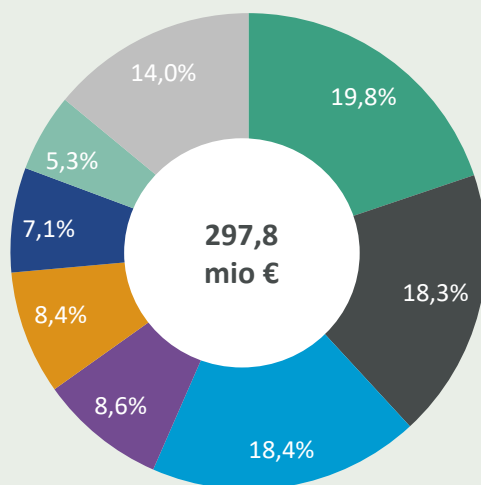


Rast/padec glede na preteklo obdobje

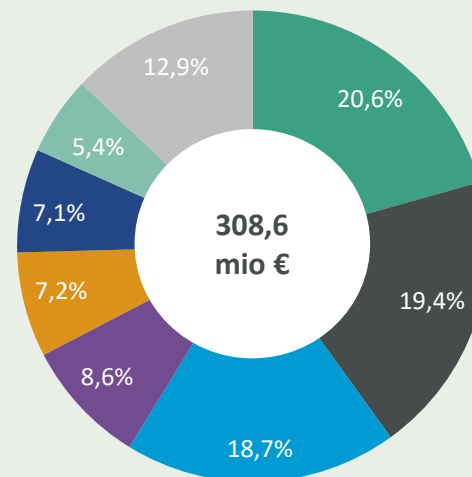
1-6/2017

Konsolidirana kosmata premija po zavarovalnih vrstah

1-6/2018



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

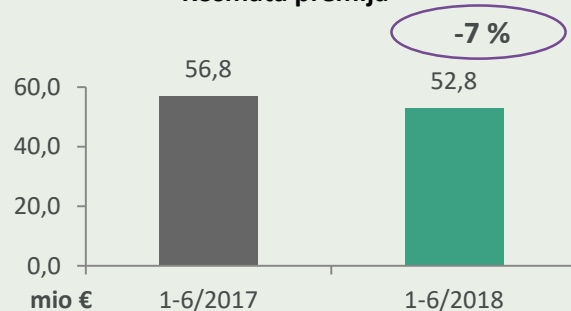


VSEBINA

- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

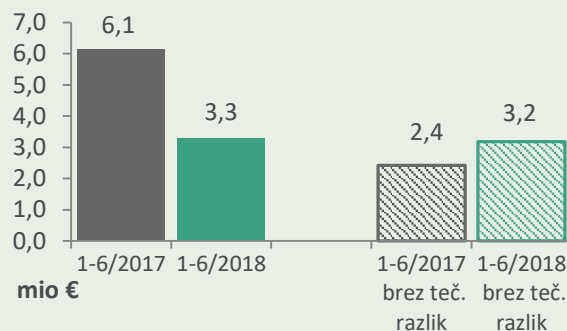
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH - POZAVAROVANJE

Kosmata premija



Padec premij pri proporcionalnih in neproporcionalnih pozavarovanjih, pri čemer so najbolj padle premije iz Rusije in Turčije.

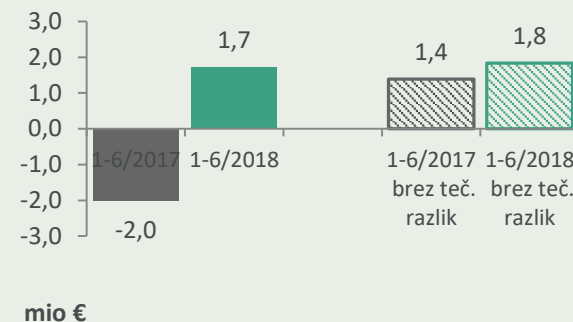
Zavarovalno-tehnični rezultat



Zavarovalno-tehnični rezultat brez vpliva tečajnih razlik je bil boljši predvsem zaradi višjih prihodkov od premij.

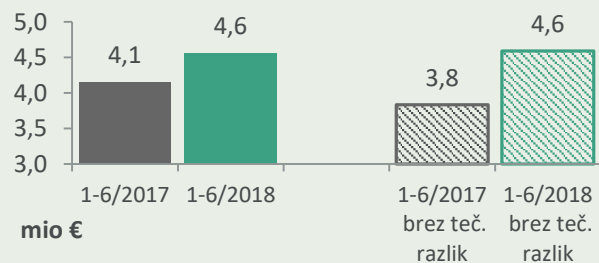
So se pa povečali stroški pridobivanja s spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zaradi padca kosmatih premij in posledično nižje spremembe v razmejenih stroških pridobivanja.

Rezultat iz naložbenja

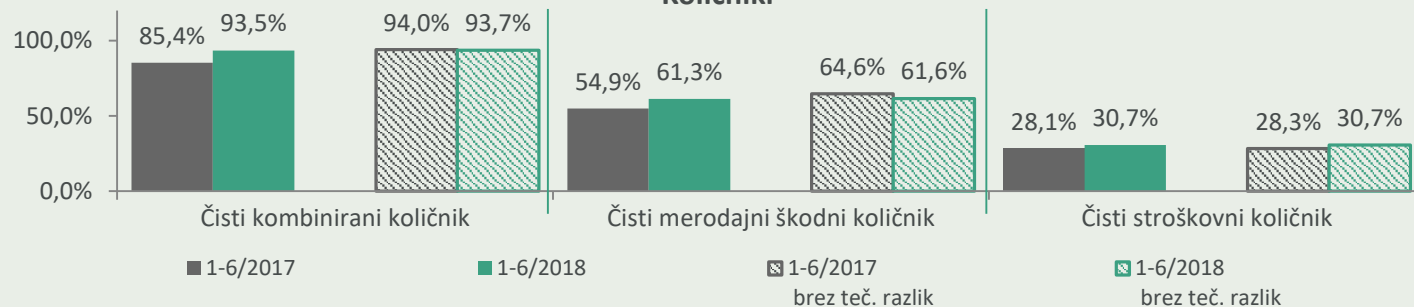


Višji rezultat iz naložbenja je posledica nižjih obrestnih odhodkov (v 1-6/2017 je Sava Re še odplačevala podrejeni dolg) in višjih prihodkov od naložbenih nepremičnin.

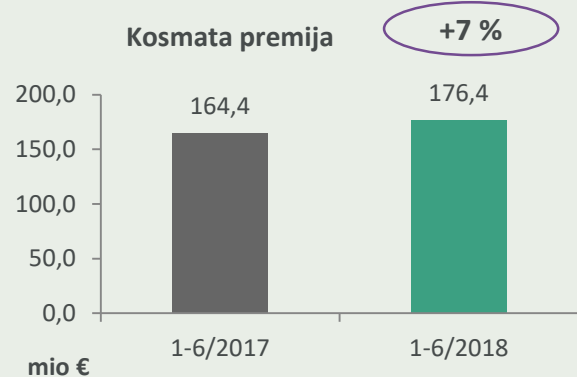
Poslovni izid pred obdavčitvijo



Količniki



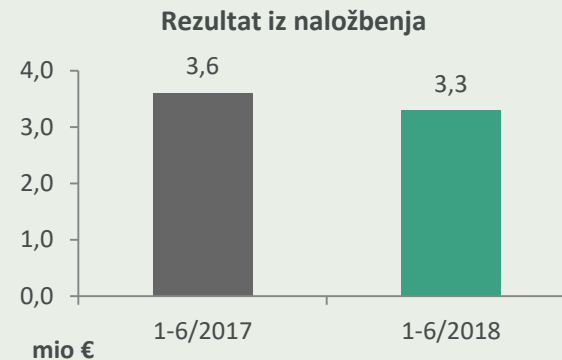
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE SLOVENIJA



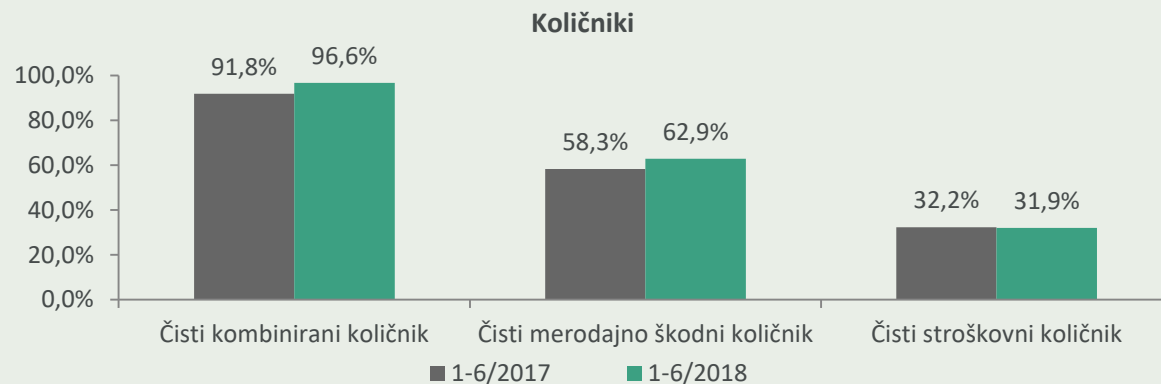
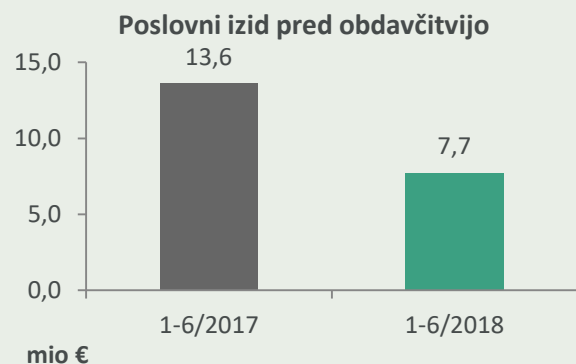
Povečanje premij predvsem zaradi povečanega obsega zlasti avtomobilskih zavarovanj (več prodanih zavarovanj, večji obseg kritij in tudi višja povprečna premija).



Zavarovalno-tehnični rezultat se je poslabšal kot posledica rasti čistih odhodkov za škode (povečanje škodnih rezervacij zaradi neurja v juniju 2018 in povečanje škod avtomobilskih zavarovanj).

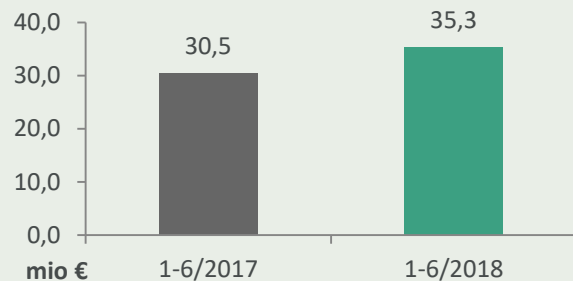


Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki.



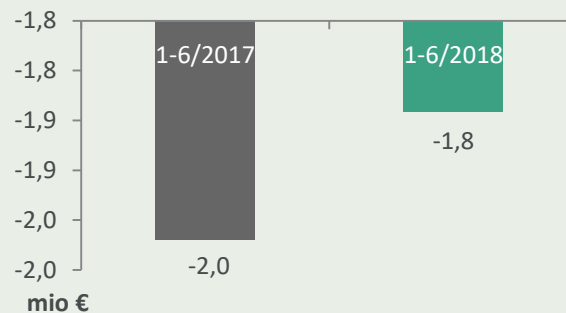
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE TUJINA

Kosmata premija **+16%**



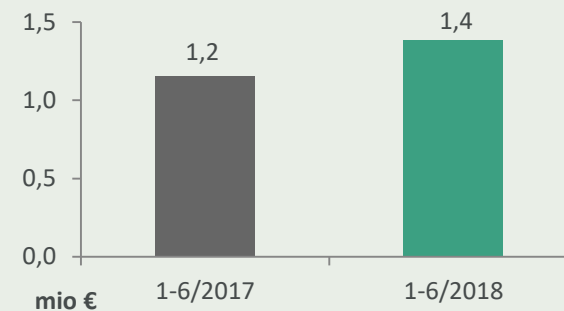
Kosmate premije so se povečala v vseh premoženjskih zavarovalnicah v tujini. Največjo rast, 35%, je beležila Sava neživotno osiguranje (SRB) zaradi na razpisu pridobljene premije nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja za imetnike bančnih računov ene od bank v Srbiji.

Zavarovalno-tehnični rezultat



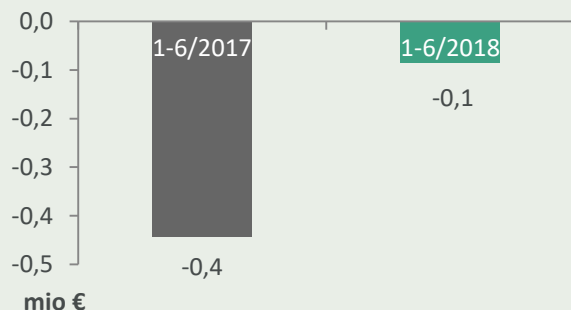
Letos je rezultat boljši predvsem zaradi lanskega povišanja škodnih rezervacij za večjo škodo družbe Illyria v višini 0,9 mio € (požar). Razen srbske zavarovalnice, ki je v 1-6/2018 utrpela veliko škodo v višini 0,7 mio € (požar), so vse ostale družbe izboljšale zavarovalno-tehnične rezultate.

Rezultat iz naložbenja

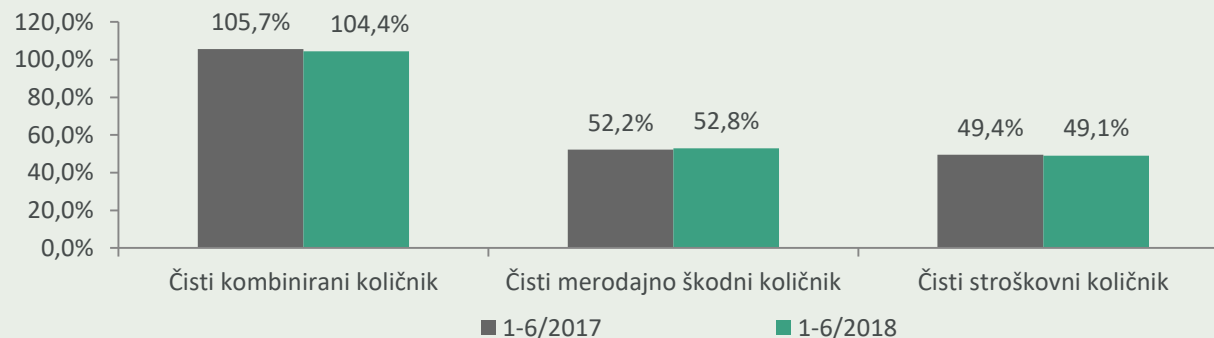


Rezultat iz naložbenja se je v 1-6/2018 povečal predvsem zaradi višjih dobičkov pri prodaji naložb in nižjih odhodkov naložb. Na zvišanje je vplivala tudi vključitev družbe Energoprojekt Garant v konsolidacijo.

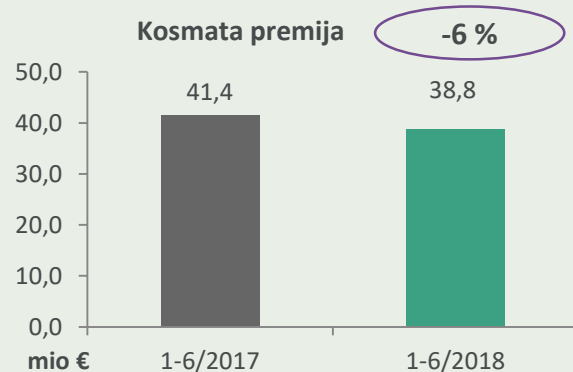
Poslovni izid pred obdavčitvijo



Količniki



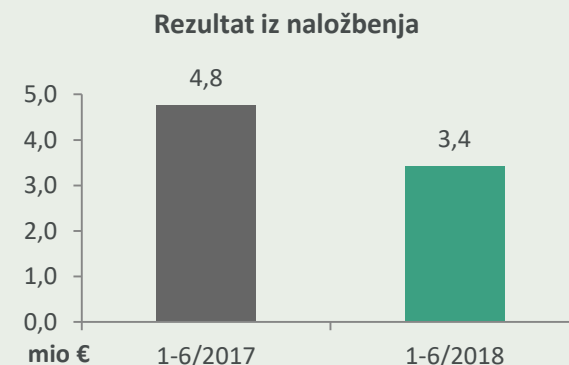
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE SLOVENIJA



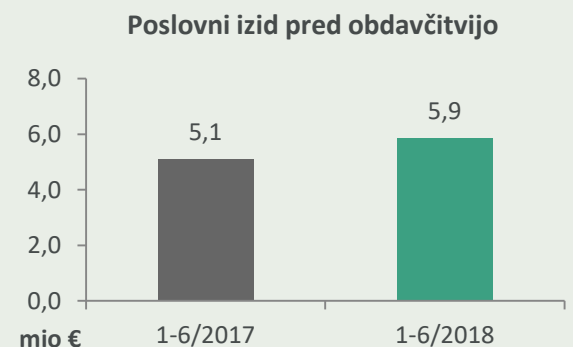
Na padec premij je vplivalo povečanje izplačil iz naslova doživetij, pri čemer premije novosklenjenih zavarovanj niso zadostovale za nadomestitev celotnega izpada premij.



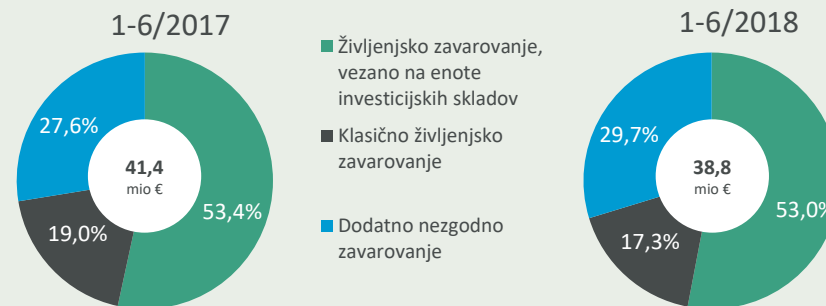
Rast stroškovnega količnika je posledica padca premij, medtem ko stroški niso padli, saj so stroški relativno fiksni, poleg tega prodaja novih zavarovanj presega lanskoletno, a so premije novih zavarovanj niso zadostovale za pokritje izpada iz naslova doživetij (doživetja naložbena ŽZ: 20,4 mio €, klasična ŽZ 12,2 mio €).



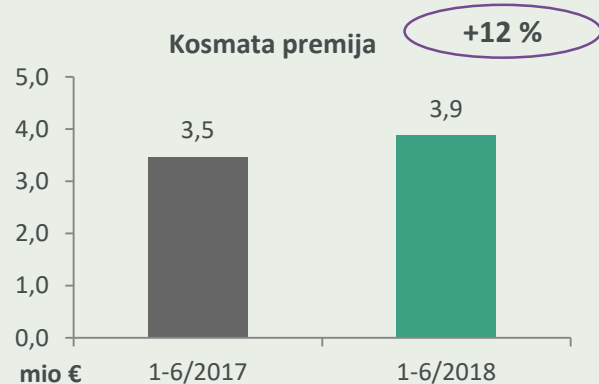
Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki (0,6 milijona EUR) ter nižji ostali prihodki (0,6 milijona EUR; v letu 2017 je bila med prihodki od naložb evidentirana upravljavska provizija kritnega sklada z naložbenim tveganjem, ki pa se od 4.kv 2017 prikazuje med drugimi prihodki).



Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah



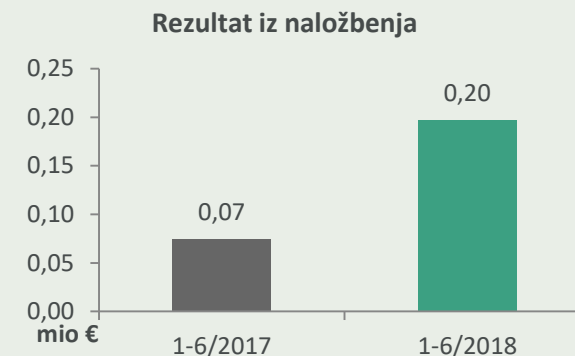
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE TUJINA



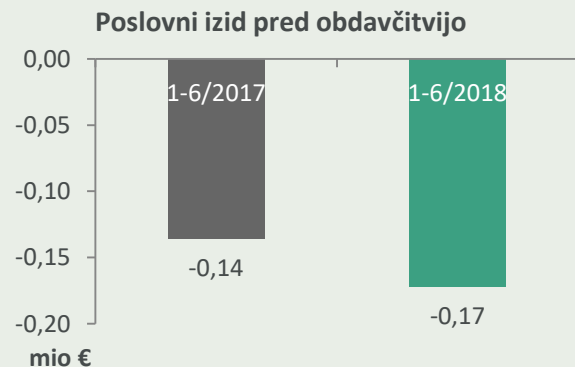
Dvomestna rast premij družb Sava životno osiguranje (SRB) in Illyria Life, medtem ko je podružnica Zavarovalnice Sava na Hrvaškem beležila 2,1% padec premij, kar je posledica visokega obsega doživetij v letu 2018.



Razlog za poslabšanje stroškovnega količnika je v povišanju drugih obratovalnih stroškov, predvsem stroškov dela zaradi širitve prodajne mreže in zaposlitve zastopnikov v Illyrii Life. Na Hrvaškem so se povečali še stroški reklame, plačilnega prometa in stroški IT storitev.



Izboljšanje rezultata iz naložbenja je posledica povečanja prihodkov od obresti družbe Illyria Life (povečanje deleža državnih obveznic na račun depozitov) in nižjih odhodkov od naložb podružnice Zavarovalnice Sava in Save životno osiguranje (SRB) (nižje negativne tečajne razlike).

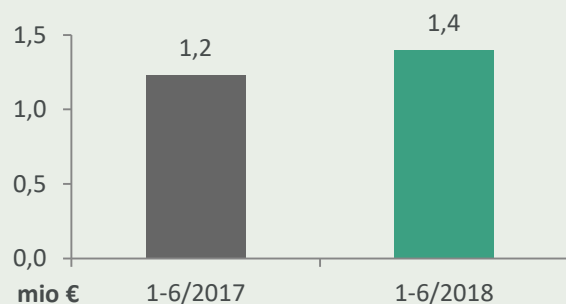


Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah



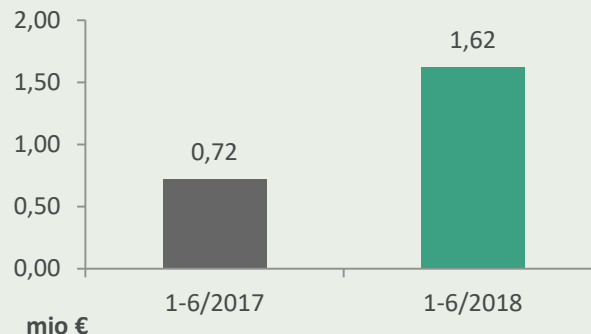
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – POKOJNINE

Kosmata premija (rente) **+14 %**



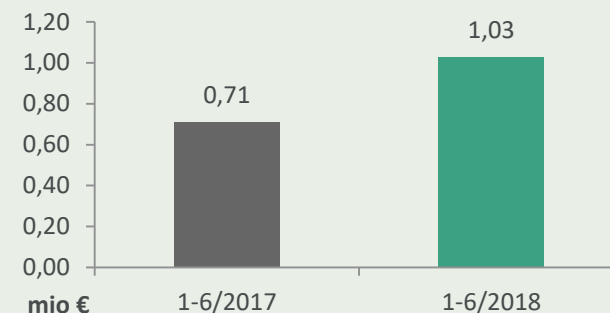
Kosmate premije rentnega sklada so se zvišale, ker se je več zavarovancev odločilo za izbiro dodatne pokojninske rente.

Drugi (zavarovalni) prihodki



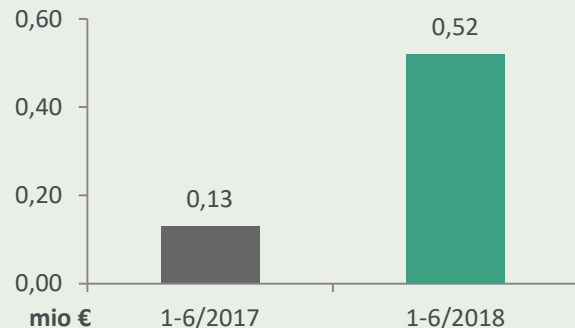
Drugi (zavarovalni) prihodki so odvisni od gibanja sredstev v upravljanju, predstavljenih spodaj. Razlog za povečanje je v vključitvi makedonske pokojninske družbe v konsolidacijo.

Obratovalni stroški



Obratovalni stroški so se v zvišali zaradi vključitve makedonske pokojninske družbe v skupino. Obratovalni stroški Save pokojninske so se v obdobju 1–6/2018 v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta znižali za 12,6 %.

Poslovni izid pred obdavčitvijo



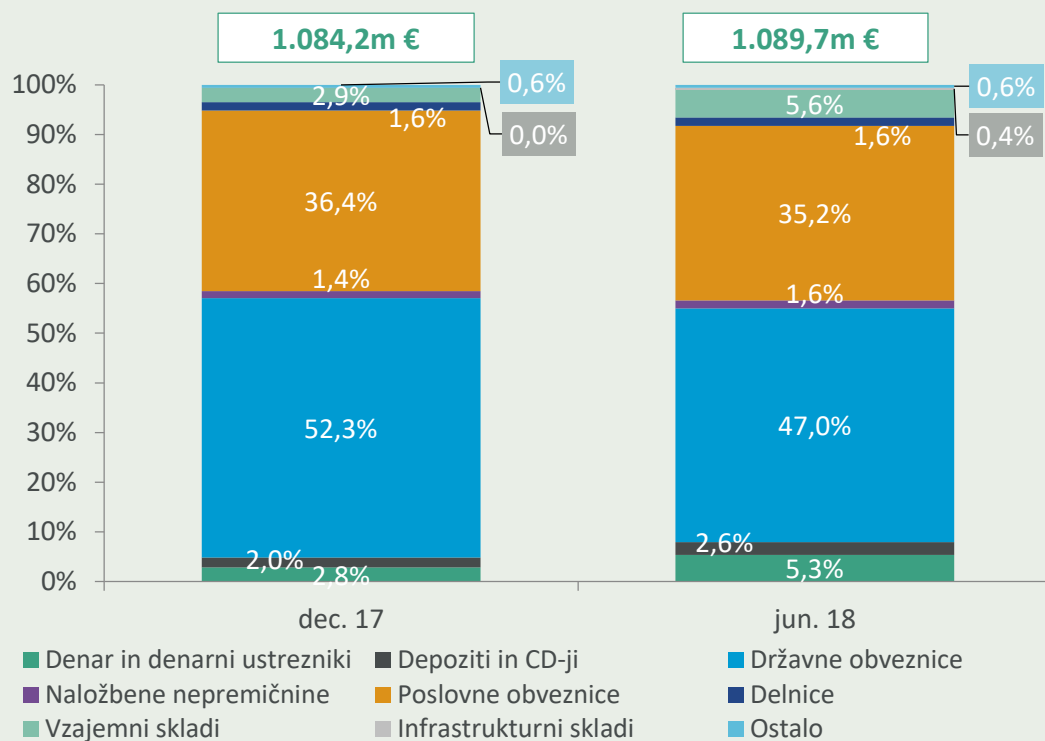
Sava pokojninska (v EUR)	2017	2018	Indeks
Stanje sredstev sklada na začetku obdobja (1.1.)	128.862.922	119.926.669	107,5
Kosmata vplačila v sklade	5.229.641	5.147.326	101,6
Kosmata izplačila iz skladov	3.121.993	3.228.849	96,7
Prenosi sredstev	425.249	760.670	55,9
Donos skladov	479.233	1.896.554	25,3
Vstopni in izstopni stroški	95.423	94.402	101,1
Stanje sredstev skladov na koncu obdobja (30.6.)	131.779.629	124.407.968	105,9

Sava penzisko: čista sredstva pokojninskih skladov družbe Sava penzisko so na dan 30.6.2018 znašala 478,2 milijona EUR, kar predstavlja povečanje za 7,9% glede na 31.12.2017.

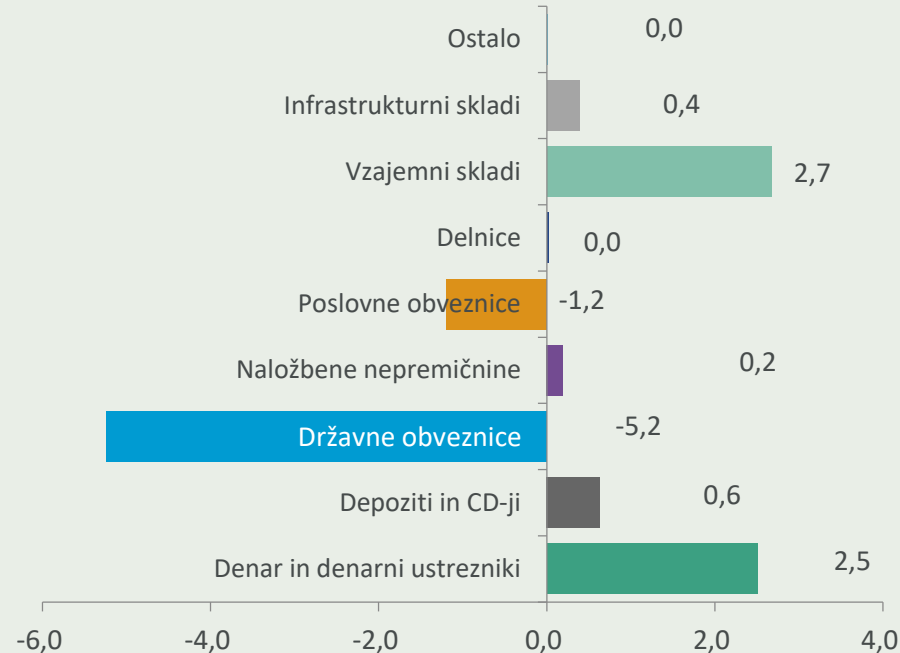
VSEBINA

- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

STRUKTURA NALOŽBENEGA PORTFELJA



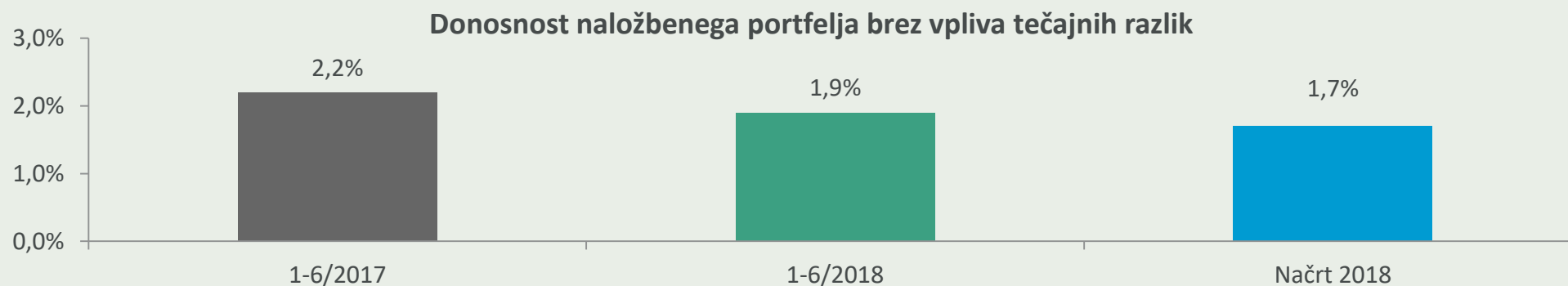
Strukturni premik jun.2018/dec.2017 v odstotnih točkah



- **Povečanje strukturnega deleža naložb v vzajemne sklade** za 2,7 o.t.: povečanje je posledica nakupov denarnih in obvezniških ETF-jev.
- **Znižanje strukturnega deleža naložb v poslovne obveznice** za 1,2 o.t.: znižanje je posledica zniževanja izpostavljenosti do kritih obveznic, kar je v skladu z optimizacijo naložbenega portfelja.
- **Znižanje strukturnega deleža naložb v državne obveznice** za 5,2 o.t.: znižanje je posledica zapadlosti in prodaj EUR državnih obveznic bonitetnega razreda AAA in A.
- **Povečanje strukturnega deleža denarja in denarnih ustreznikov** za 2,5 o.t.: povečanje je posledica prodaj in zapadanja finančnih naložb, ki do dneva poročanja niso bila reinvestirana.
- **Povečanje deleža v infrastrukturnih skladih**, ki so se v primerjavi s koncem leta povečali za 0,4 o.t. (vpoklic vplačil v sklade za katere so bile že dane zaveze v začetku leta 2018).

DONOS IN DONOSNOST NALOŽBENEGA PORTFELJA

	1-6/2017	1-6/2018	Absolutna razlika 2018 – 2017
Donos naložbenega portfelja v mio EUR	7,80	10,07	2,27
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v mio EUR	11,56	10,33	-1,23
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,2%	1,9%	



- Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v obdobju 1-6/2018 znaša 10,3 milijona EUR in je za 1,2 milijona EUR nižji od donosa v enakem obdobju lani.
- Donos naložbenih nepremičnin je v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 0,1 milijon EUR.
- Realizirana donosnost naložb obdobja brez vpliva tečajnih razlik znaša 1,9 % (1-6/2017: 2,2 %).

VSEBINA

- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

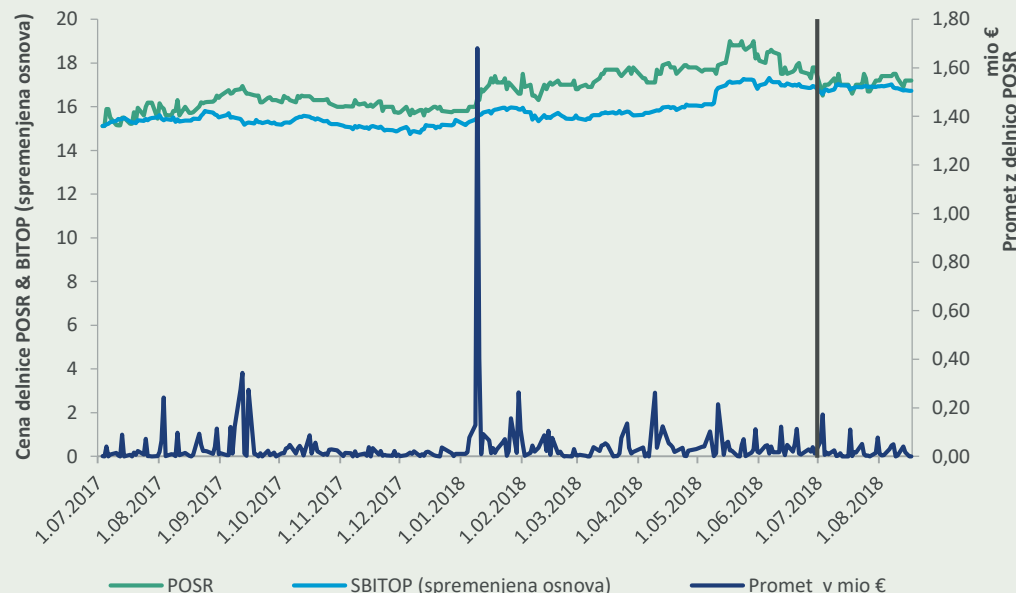
DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Knjigovodska vrednost delnice

20,34 €

2Q 2018/2Q 2017: **+5,1 % rast**

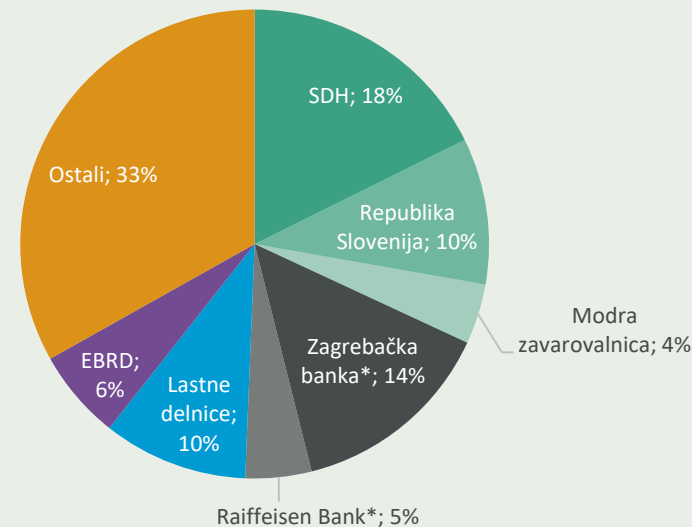
Pregled cene delnic POSR v primerjavi z indeksom SBITOP



*SBITOP ima spremenjeno osnovo tako, da se graf začne pri isti vrednosti kot cena delnice POSR. Stopnje rasti so enake kot pri originalnem indeksu.

(mio €)	30.6.2018
Osnovni kapital	71,9
Tržna kapitalizacija	306,5
Oznaka delnice	POSR
Število delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966
Število delničarjev	4.073

Lastniška struktura delničarjev na dan 30.6.2018



*Skrbniški račun

**preko pooblaščenca Rojs, Peljhan, Prelesnik & partnerji, o. p., d. o. o., prejela obvestilo o spremembi pomembnega deleža v družbi Sava Re. Adris grupa ima skupaj s svojimi odvisnimi družbami na skrbniških računih hranjenih 3.278.049 delnic z oznako POSR, kar predstavlja 19,04% delnic v osnovnem kapitalu izdajatelja in 21,15% vseh delnic z glasovalno pravico družbe Sava Re.

DIVIDENDNA POLITIKA

Sava Re ima cilj, da bo svojim delničarjem v obdobju 2017-2019 zagotavljala 10 % rast dividende vendar ne več kot 40 % čistega poslovnega izida skupine Sava Re.

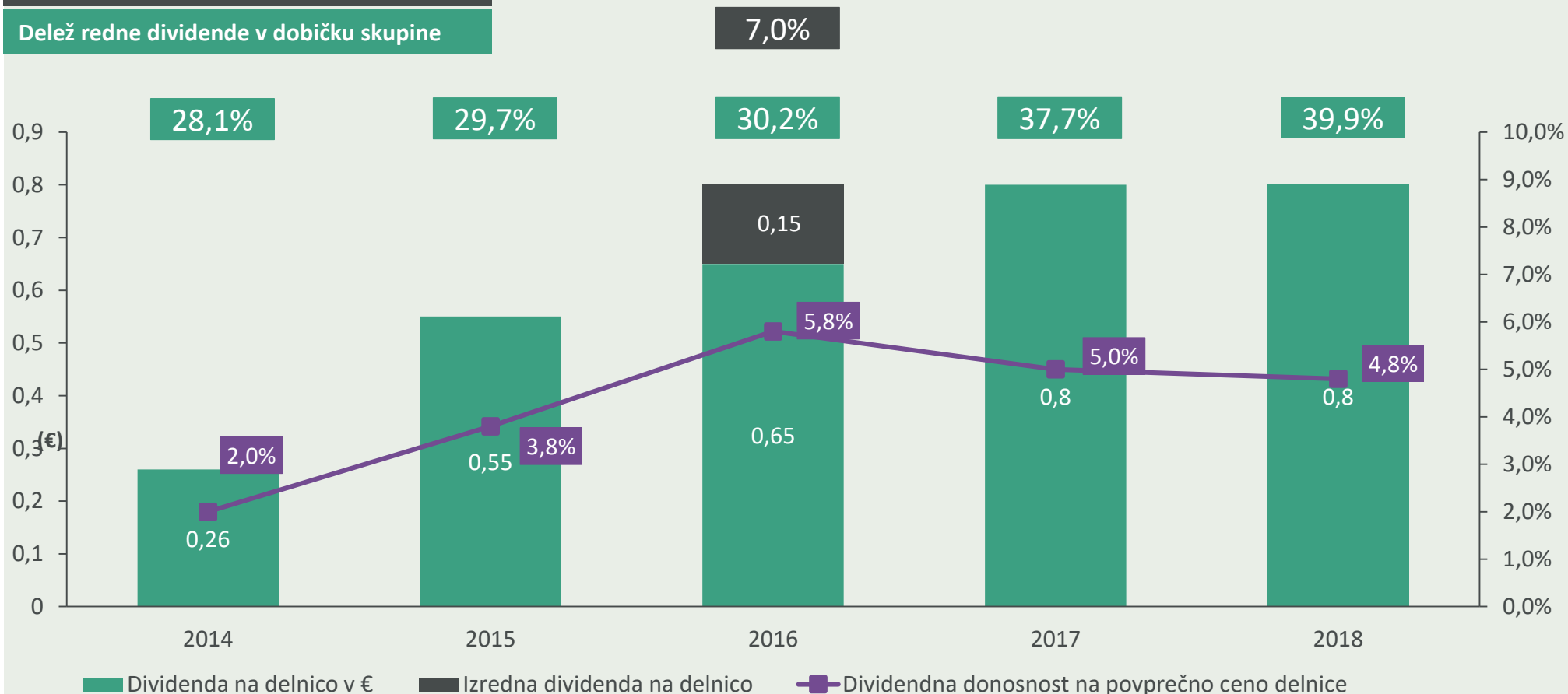
Pri oblikovanju vsakokratnega predloga dividende bo družba upoštevala:

1. ocenjene višine presežka primernih lastnih virov sredstev nad zahtevanim solventnostnim kapitalom v okviru ureditve Solventnosti II;
2. lastno oceno tveganj in solventnosti skupine;
3. kapitalske modele bonitetnih družb S&P in A.M. Best;
4. potrjene letne in strateške načrte skupine in družbe;
5. nove razvojne projekte, ki bi angažirali dodatni kapital;
6. druge pomembne okoliščine, ki vplivajo na finančno stanje družbe.

DIVIDENDNA POLITIKA

Delež izredne dividende v dobičku skupine

Delež redne dividende v dobičku skupine



Za leto 2018 je povprečna cena delnice izračunan za zadnjih 12 mesecev (1.7.2017–30.6.2018).

VSEBINA

- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

KAPITALSKA USTREZNOST IN UPRAVLJANJE KAPITALA

(mio €)	31.12.2017 (revidirano)
Primerni lastni viri	451,4
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	205,0
Solventnostni količnik	220%

(mio €)	31.3.2018 (nerevidirano)
Primerni lastni viri (31.3.2018)	435,3
Zahtevani solventnostni kapital (SCR) – 31.12.2018	205,0
Solventnostni količnik	212%

Celotno poročilo o solventnosti in finančnem položaju skupine Sava Re za leto 2017 je objavljeno na spletni strani družbe in spletni strani Ljubljanske borze (seonet).



VSEBINA

- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt skupine Sava Re

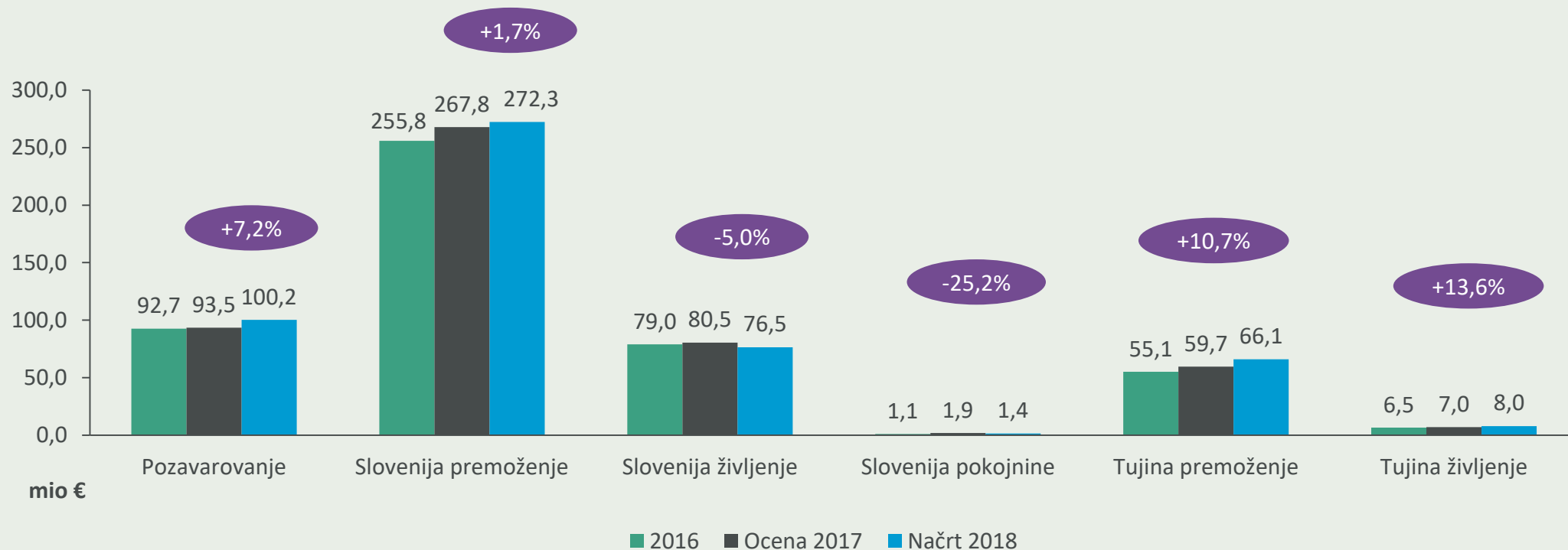
NAČRT 2018 - TEMELJNI CILJI (KONSOLIDIRANO)

	2016	Načrt 2017	2017	Načrt 2018
Kosmata premija	490,2 mio €	494 mio €	517,2 mio €	> 520 mio €
Čisti kombinirani količnik* (pozavarovanje + premoženje)	94,6%	94,6 %	95,5%	94,0%-94,5%
Čisti merodajni škodni količnik* (pozavarovanje + premoženje)	58,2%	59,4%	60,5%	59,4%-59,9%
Čisti stroškovni količnik	34,0%	32,6%	32,7%	31,4%-31,7%
Donosnost naložbenega portfelja*	2,2%	1,8%	2,0%	1,7%
Poslovni izid po obdavčitvi	32,9 mio €	med 31 in 33 mio €	31,1 mio €	med 37 in 39 mio €
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	11,3%	10,3%	10,1%	> 11%

*Brez tečajnih razlik

NAČRTOVANA RAST KOSMATE PREMIJE PO ODSEKIH

Kosmata premija (konsolidirano) v mio EUR

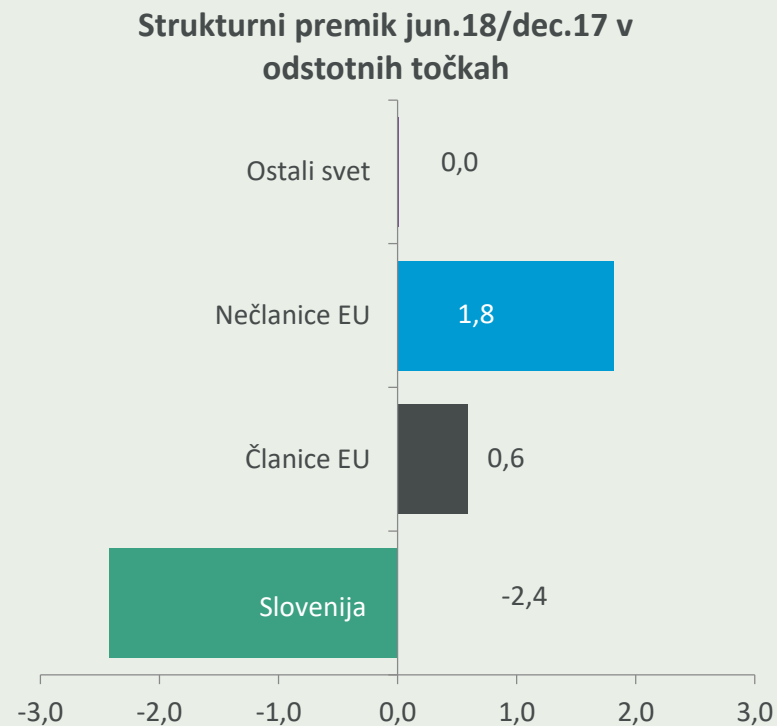
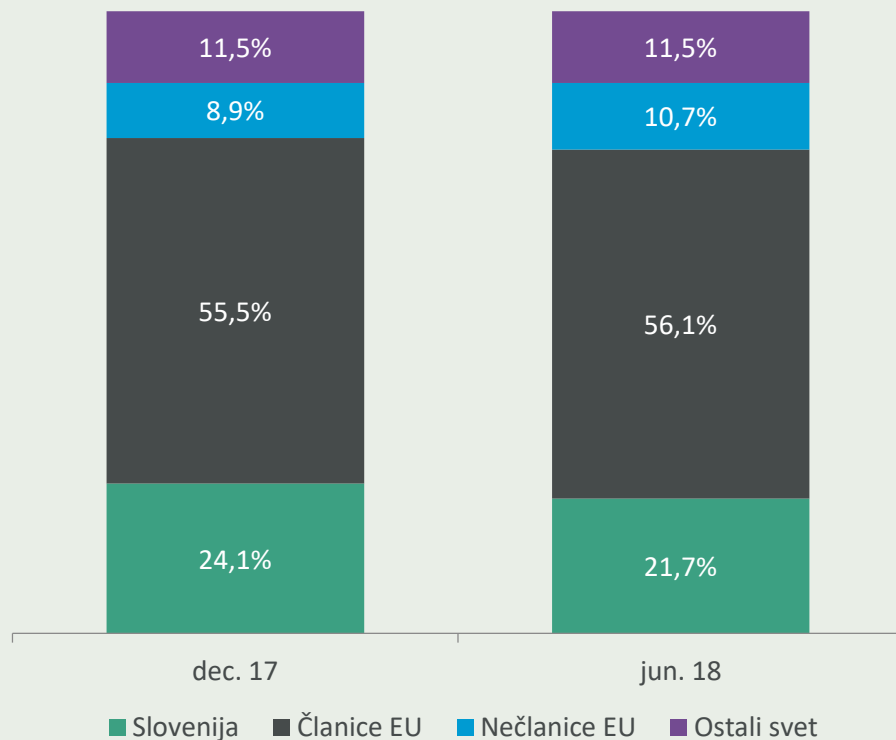


HVALA ZA POZORNOST!

PRILOGE

REGIJSKA IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE

Znižanje izpostavljenosti do Slovenije v obdobju 1-6/2018 je v skladu z naložbeno politiko (ciljna izpostavljenost skupine Sava Re do leta 2020: do 25%), povečala se je izpostavljenost do držav članic in nečlanic EU.



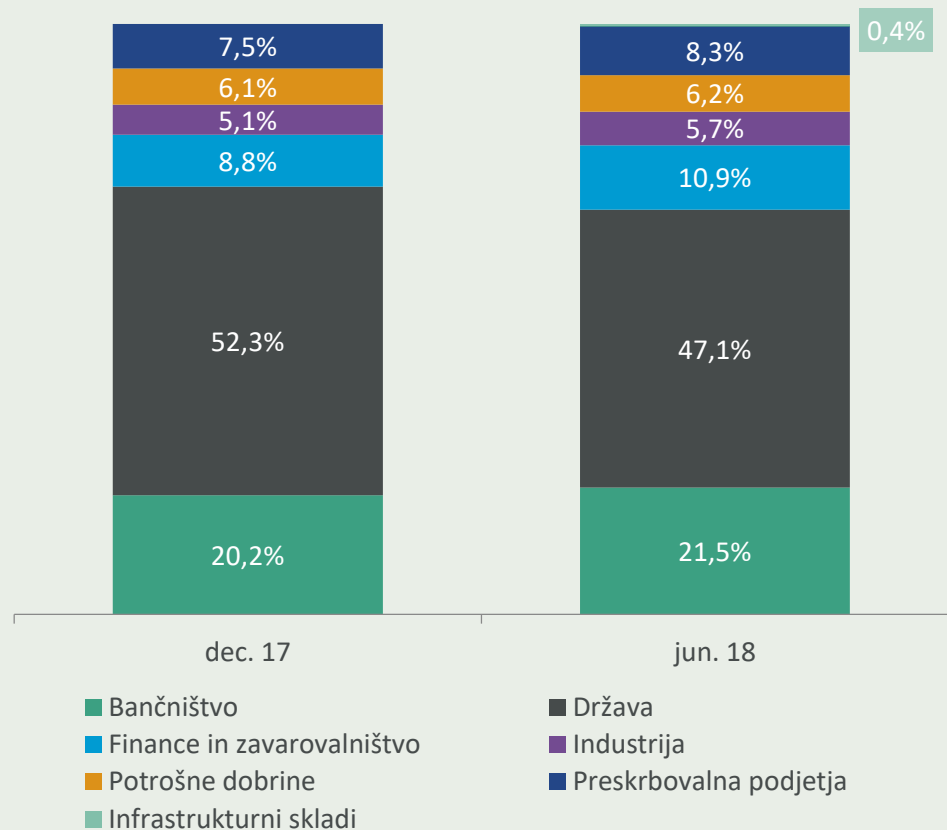
IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE DO SLOVENIJE

(v EUR)	31.12.2017		30.6.2018		Sprememba
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Depoziti	858.059	0,1%	837.530	0,1%	0,0 o.t.
Državne obveznice	188.505.257	17,4%	150.645.039	13,8%	-3,6 o.t.
Poslovne obveznice	23.758.217	2,2%	22.288.788	2,0%	-0,1 o.t.
Delnice	16.992.679	1,6%	17.344.135	1,6%	0,0 o.t.
Vzajemni skladi	1.286.438	0,1%	1.410.662	0,1%	0,0 o.t.
Denar in denarni ustrezniki	18.015.252	1,7%	31.439.755	2,9%	1,2 o.t.
Ostalo	11.701.257	1,1%	12.082.132	1,1%	0,0 o.t.
Skupna vsota	261.117.159	24,1%	236.048.041	21,7%	-2,4 o.t.

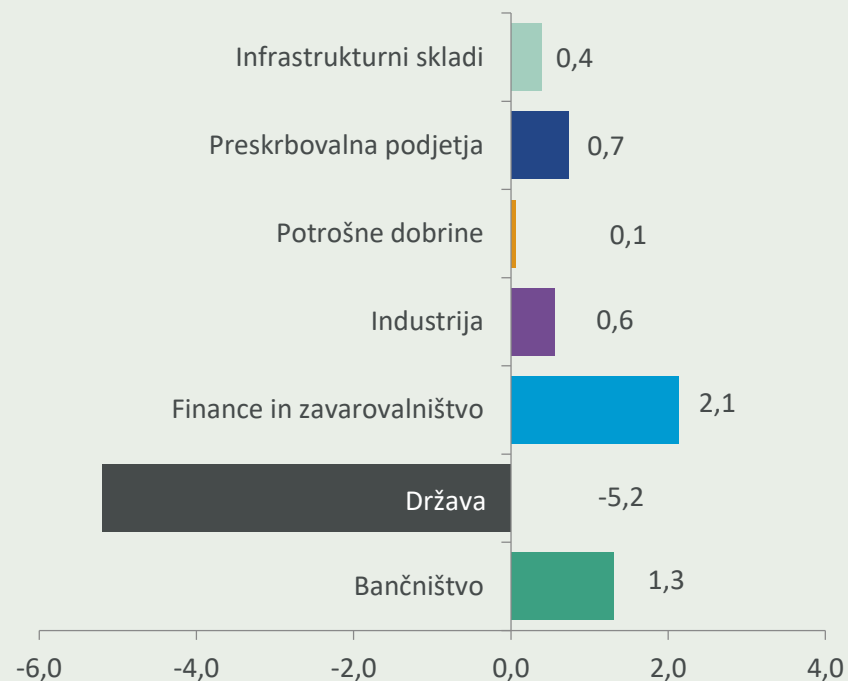
- Izpostavljenost do Slovenije se je glede na konec leta 2017 znižala za 2,4 odstotne točke.
- Največji prispevek k znižanju izpostavljenosti do Slovenije predstavlja znižanje stanja državnih obveznic, ki so v obravnavanem obdobju zapadle oziroma bile prodane.

PANOŽNA IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE

- Znižanje izpostavljenosti do državnih vrednostnih papirjev je v veliki meri posledica prodaje in zapadlosti državnih vrednostnih papirjev.
- Povečanje izpostavljenosti do panoge finance in zavarovalništvo – investiranje sredstev v ETF sklade denarnega trga.
- Povečanje izpostavljenosti do panoge bančništvo je posledica povečanega stanja denarja in denarnih ustreznikov.



Strukturni premik jun.18/dec.17 v odstotnih točkah



BONITETNA SLIKA SKUPINE SAVA RE

Ohranjanje dobre bonitetne slike v obdobju 1-6/2018

- Delež „investment grade“ predstavlja 81,2 % naložb s stalnim donosom.
- Zmanjšanje deleža „investment grade“ je posledica zapadanja in prodaje naložb ter prevzema portfelja novo pridobljenih odvisnih družb.

