

SKUPINA SAVA RE

REZULTATI 1-3/2018

23. MAJ 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 **4,4 %**.

Dobiček nižji zaradi **dveh večjih škod** na pozavarovalnem delu (Šanghaj – trk dveh ladij, Afrika – talilnica opeke) in drugačne **dinamike stroškov**.

Prva **konsolidacija treh novih družb** – TBS Team 24 (prva konsolidacija 31.1.2018), NLB NPF in Energoprojekt Garant (pri obeh družbah je bila prva konsolidacija 31.3.2018, kar pomeni, da sta ti dve družbi vključeni le v izkaz finančnega položaja, v izkaz poslovnega izida pa ne).

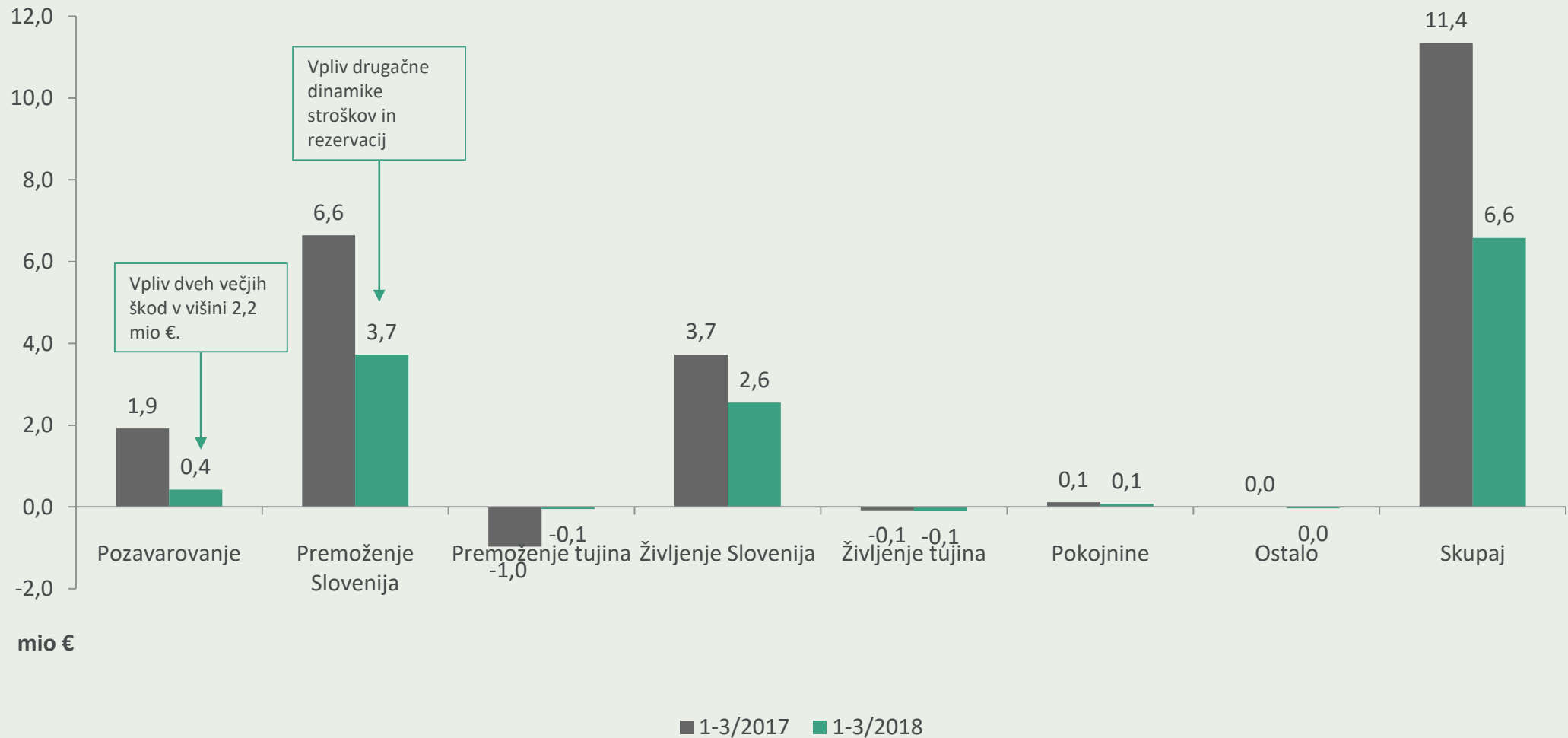
Podpis pogodbe za nakup dveh zavarovalnic na Hrvaškem (ERGO osiguranje in ERGO životno osiguranje), ki ju bo kupila Zavarovalnica Sava.

REZULTAT SKUPINA SAVA RE

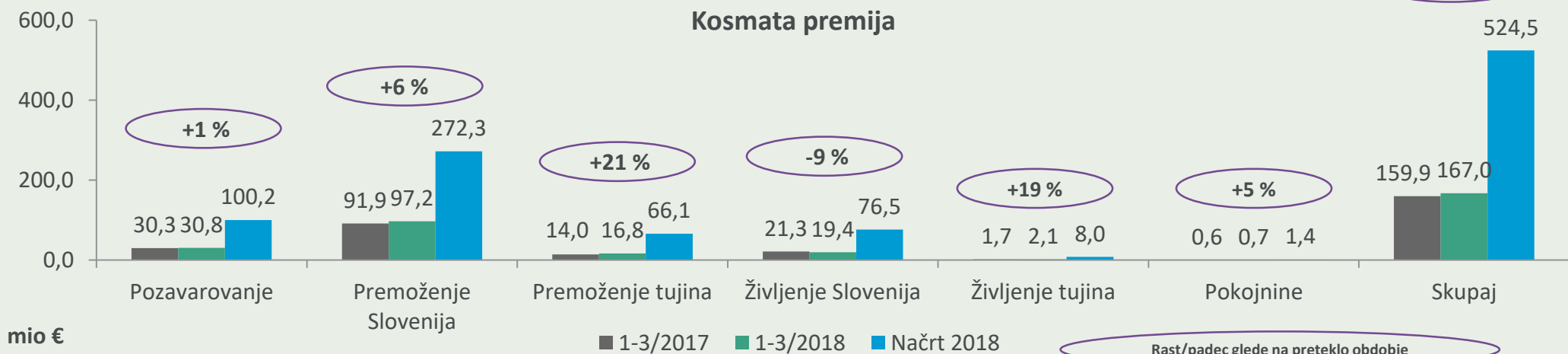
mio €	1-3/2017	1-3/2018	Načrt 2018	Sprememba 2018/2017
Kosmata premija	159,9	167,0	>520	4,4%
Čisti stroškovni količnik	31,0%	35,0%	31,4%-31,7%	+4,0 o.t.
Čisti kombinirani količnik*	95,7%	97,3%	94,0%-94,5%	+1,6 o.t.
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik)*	94,6%	98,8%	94,0%-94,5%	+4,2 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja	2,5%	1,3%	1,7%	-1,2 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva tečajnih razlik)	2,3%	1,9%	1,7%	-0,4 o.t.
Čisti poslovni izid	9,2	4,6	med 37 in 39 mio €	-49,6%
ROE	11,6%	7,3%	>11%	-4,3 o.t.
	31.12.2017	31.3.2018	Načrt 31.12.2018	
Stanje kapitala	316,1	318,8		0,8%
Stanje naložbenega portfelja	1.084,2	1.078,0		-0,6%
Stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	227,2	208,3		-8,3%
Stanje sredstev varčevalnih skladov pokojninskih družb	129,6	583,0		349,8%

*V izračun kombiniranega količnika niso vključena življenjska zavarovanja

POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO PO ODSEKIH



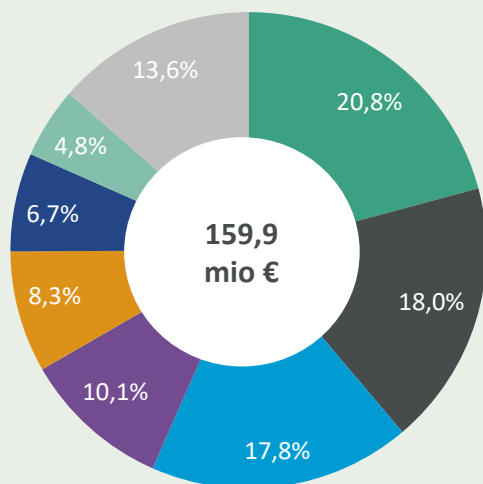
SESTAVA KONSOLIDIRANE KOSMATE PREMIJE



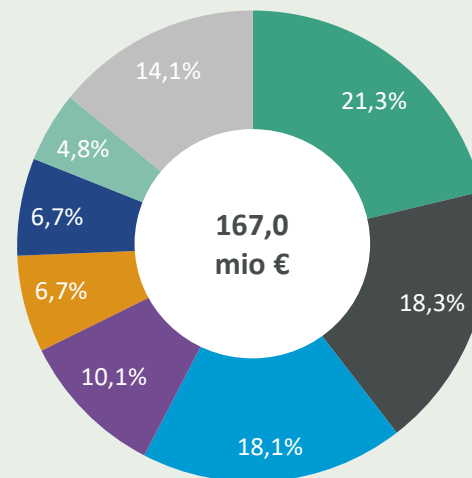
1-3/2017

Konsolidirana kosmata premija po zavarovalnih vrstah

1-3/2018



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

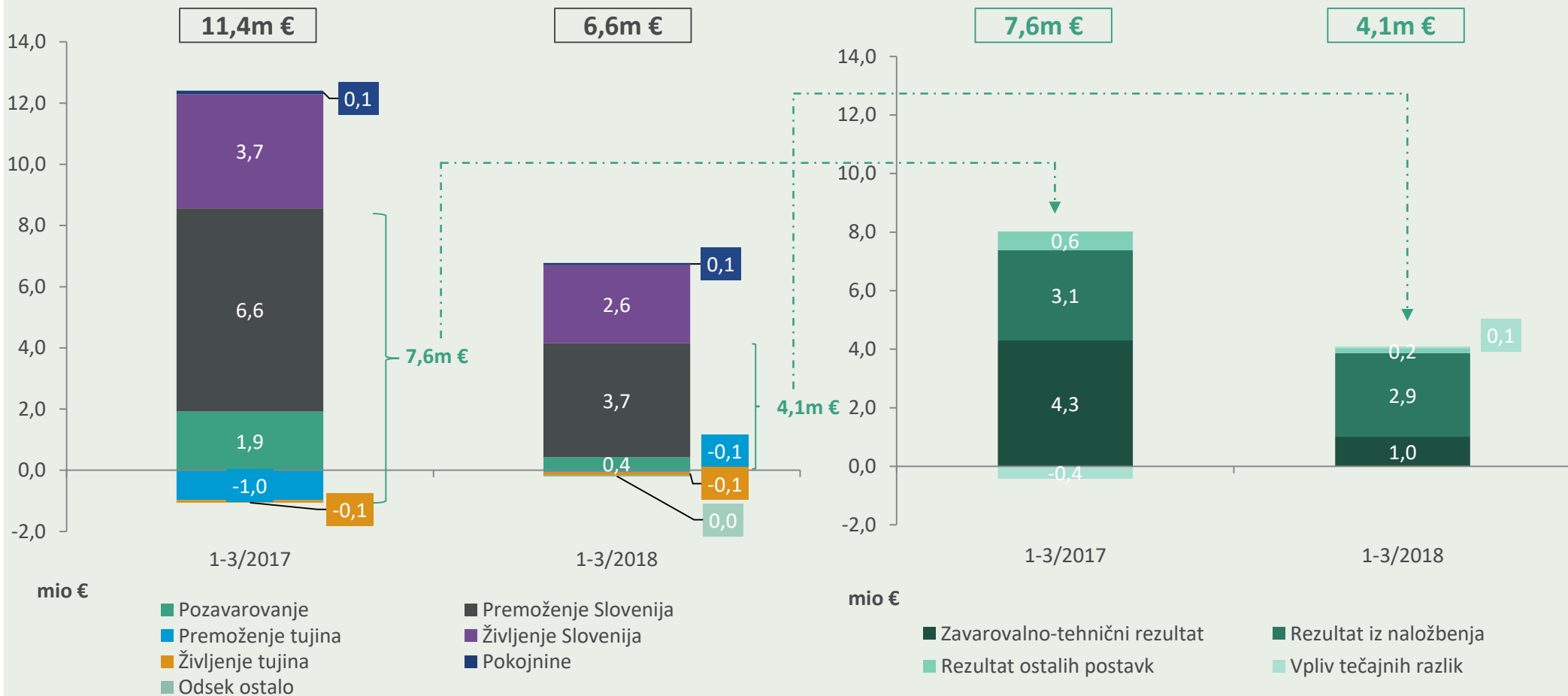


SESTAVA KONSOLIDIRANEGA POSLOVNEGA IZIDA

pred obdavčitvijo po kvartalnih nekumulativno

Kosmati dobiček po odsekih

Sestava kosmatega dobička pozav. + premoženje

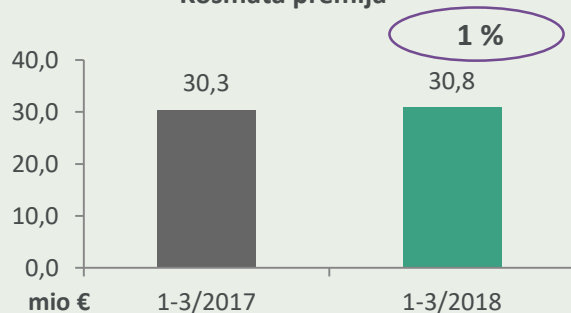


VSEBINA

- 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

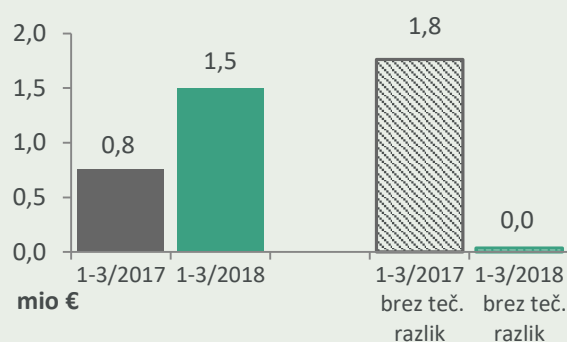
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH - POZAVAROVANJE

Kosmata premija



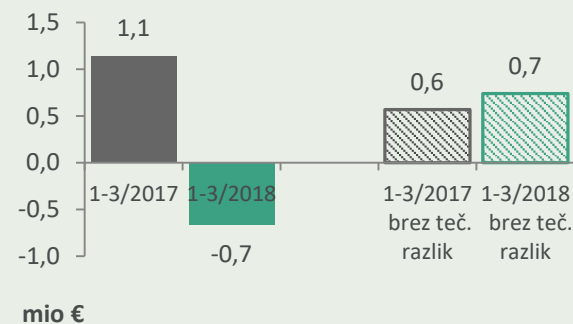
Rast premije so beležila proporcionalna pozavarovanja, medtem ko so bila neproporcionalna pozavarovanja nižja kot lani.

Zavarovalno-tehnični rezultat



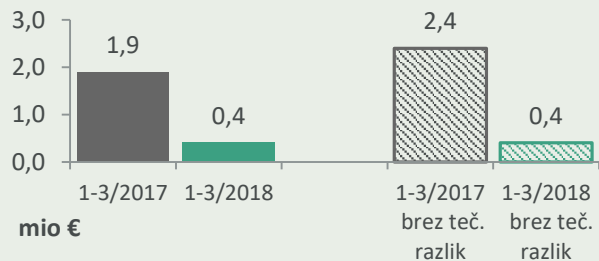
Zavarovalno-tehnični rezultat brez vpliva tečajnih razlik je bil slabši predvsem zaradi višjih škodnih rezervacij (trčenje tankerja pri Šanghaju in fakultativna škoda v Kongu), medtem ko so se v preteklem letu rezervacije znižale. Višji so tudi stroški pridobivanja zaradi več proporcionalnega posla z višjo provizijo od neproporcionalnega).

Rezultat iz naložbenja



Rezultat iz naložbenja brez vpliva tečajnih razlik je v 1-3/2018 ostal na podobnem nivoju kot v enakem obdobju preteklega leta.

Poslovni izid pred obdavčitvijo



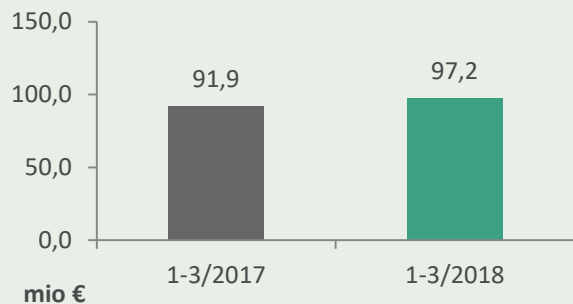
Količniki



REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE SLOVENIJA

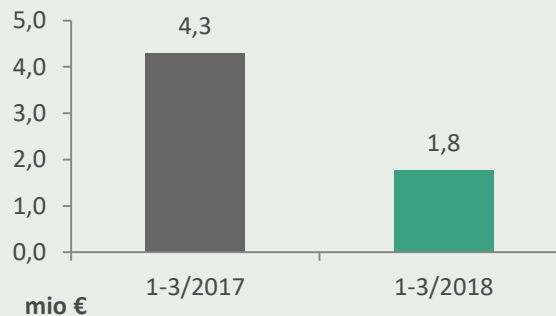
Kosmata premija

6 %



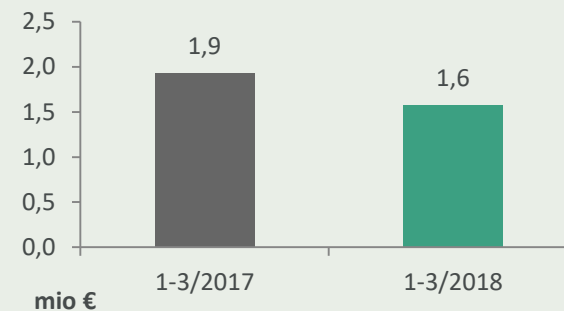
Povečanje premij predvsem zaradi povečanega obsega zlasti avtomobilskih zavarovanj (več prodanih zavarovanj, večji obseg kritij in tudi višja povprečna premija) ter nekoliko drugačne dinamike sklepanja poslovnih zavarovanj v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta.

Zavarovalno-tehnični rezultat



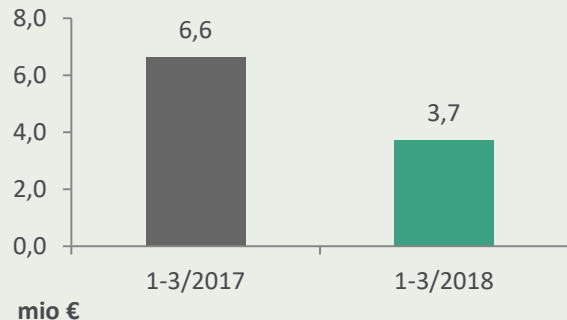
Zavarovalno-tehnični rezultat se je poslabšal zaradi rasti čistih odhodkov za škode, rasti stroškov provizij ter povečanja drugih obratovalnih stroškov zaradi drugačne dinamike kot v enakem obdobju lani (stroški marketinga, stroški IT, izplačila nagrad in odpravnin). Ocenjujemo, da se bodo ti v drugem četrtletju leta 2018 izravnali.

Rezultat iz naložbenja

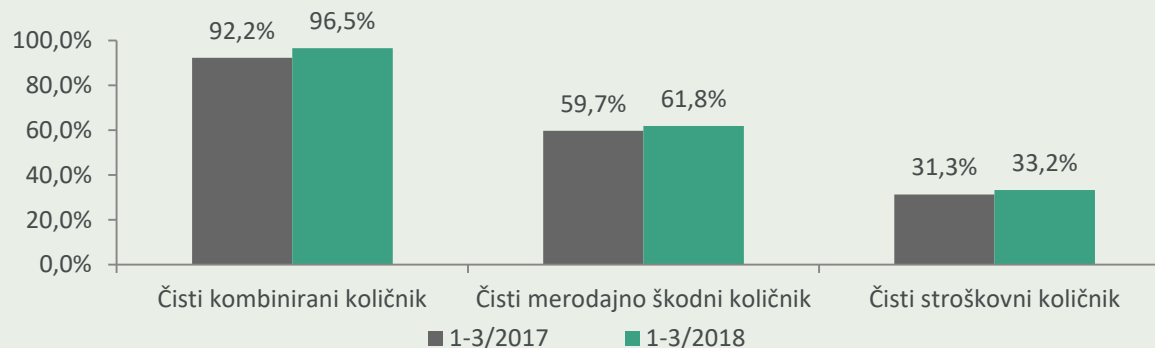


Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki.

Poslovni izid pred obdavčitvijo

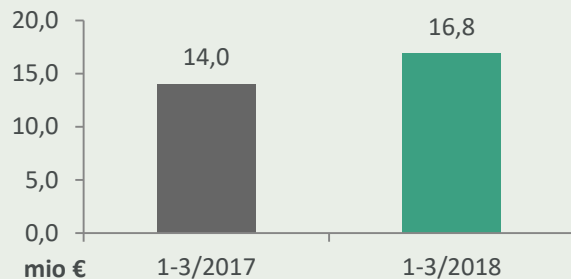


Količniki



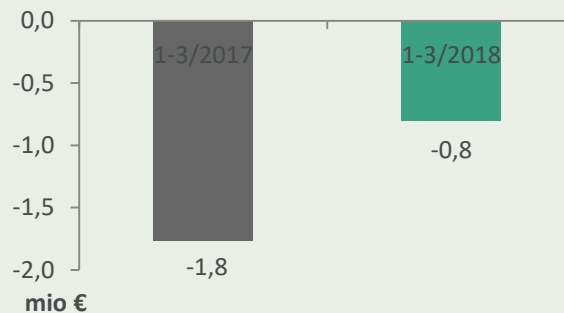
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE TUJINA

Kosmata premija **+21%**



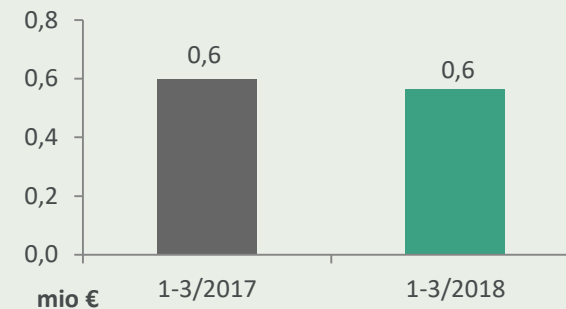
Kosmate premije so se povečala v vseh premoženjskih zavarovalnicah v tujini, razen v makedonski. Največjo rast, 64%, je beležila Sava neživotno osiguranje (SRB) zaradi povečanja premije individualnega nezgodnega in zdravstvenega zavarovanja.

Zavarovalno-tehnični rezultat



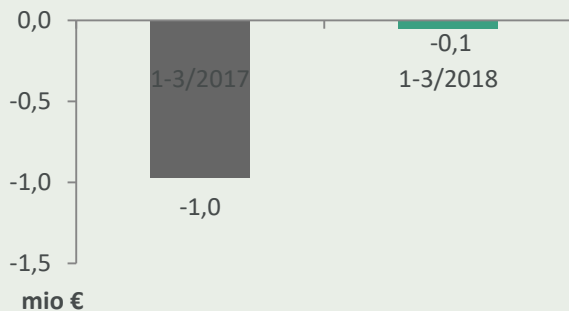
Letos je rezultat boljši predvsem zaradi lanskega povišanja škodnih rezervacij za večjo škodo družbe Illyria v višini 0,9 mio € (požar). Razen srbske zavarovalnice so vse ostale družbe izboljšale zavarovalno-tehnične rezultate.

Rezultat iz naložbenja



Rezultat iz naložbenja je v 1-3/2018 ostal na približno enaki ravni.

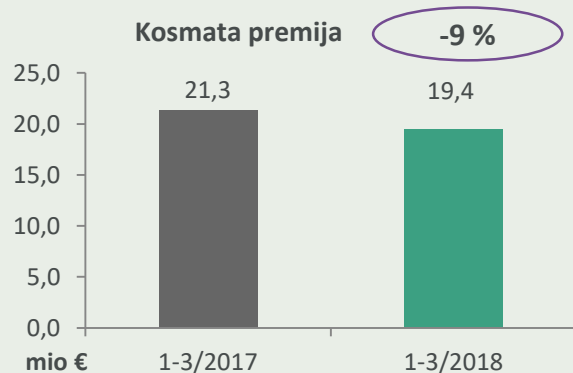
Poslovni izid pred obdavčitvijo



Količniki



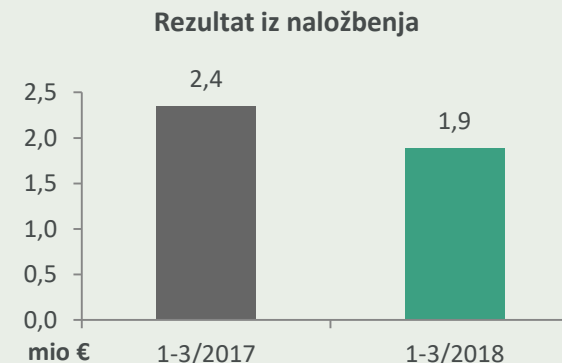
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE SLOVENIJA



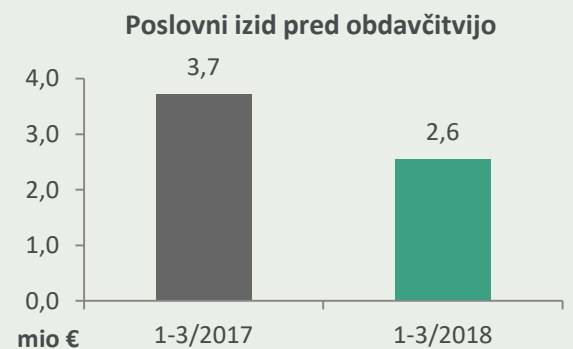
Na padec premij je vplivalo povečanje izplačil iz naslova doživetij, pri čemer premije novosklenjenih zavarovanj niso zadostovale za nadomestitev celotnega izpada premij.



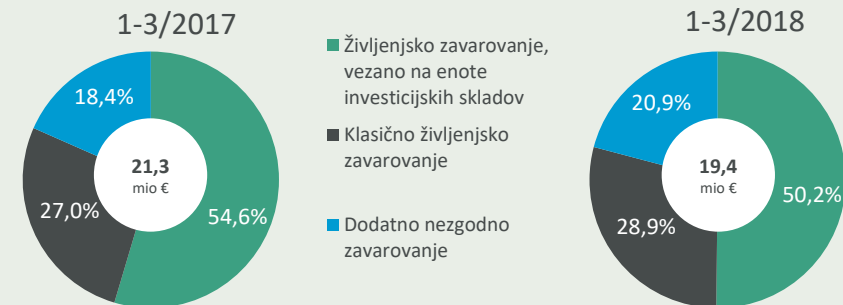
Rast stroškovnega količnika je posledica padca premij, medtem ko stroški niso padli, saj so stroški relativno fiksni, poleg tega prodaja novih zavarovanj presega lanskoletno, a so premije novih zavarovanj niso zadostovale za pokritje izpada iz naslova doživetij (doživetja naložbena ŽZ: 16,6 mio €, klasična ŽZ 6,5 mio €).



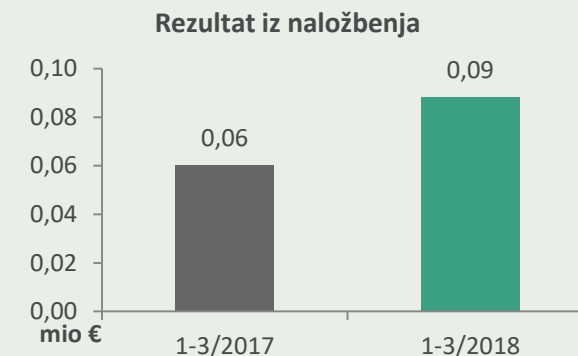
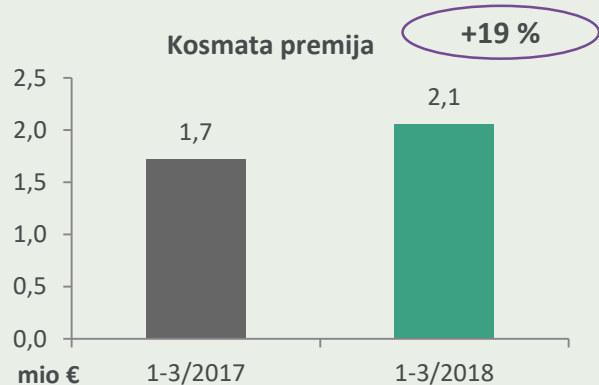
Na slabši rezultat iz naložbenja so vplivali predvsem nižji prihodki od obresti.



Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah



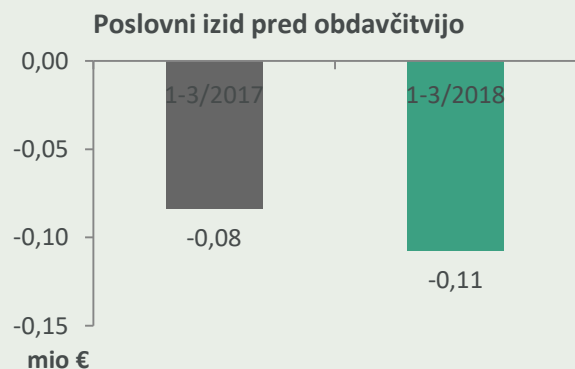
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE TUJINA



Rast premij vseh tujih življenjskih zavarovalnic. Pri vseh je bila rast dvomestna, pri čemer so premije Save životno osiguranje (SRB) zrasle za 37%. Razlog za rast je v številnih izpeljanih aktivnostih za povečanje učinkovitosti prodaje.

Razlog za poslabšanje stroškovnega količnika je v povišanju stroškov zaradi prodaje novih zavarovanj in v precejšnjem povečanju prenosnih premij zaradi prvega oblikovanja prenosnih premij pri hrvaški zavarovalnici (prej so imeli pri kosmati premiji plačano premijo, zdaj pa fakturirano).

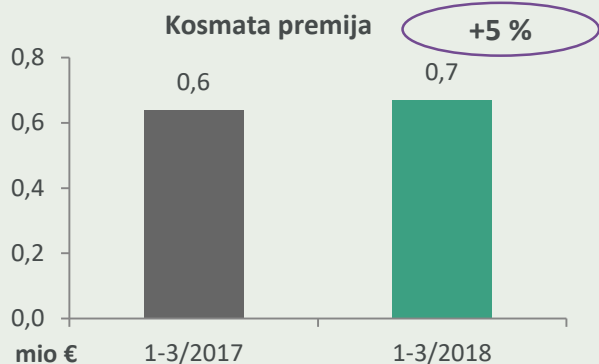
Izboljšanje rezultata iz naložbenja je posledica povečanja prihodkov od obresti družbe Illyria Life (povečanje deleža državnih obveznic na račun depozitov) in nižjih odhodkov od naložb podružnice Zavarovalnice Sava (nižje negativne tečajne razlike).



Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah



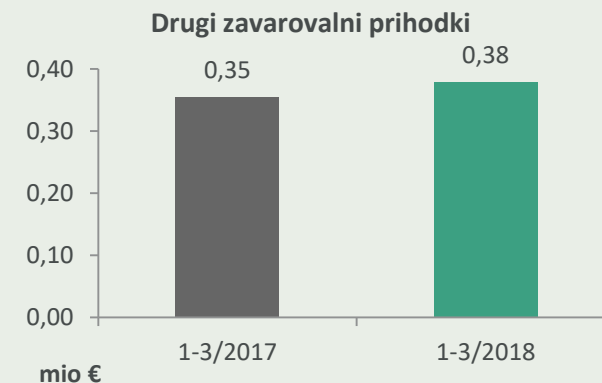
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – POKOJNINE SLOVENIJA



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



Znižali so se stroški dela (vračilo 80% stroškov dela za zaposlenko od ZZS in ukinitve notranje revizije na Savi pokojninski – vzpostavitev izločenih poslov), stroški pridobivanja, stroški dela in stroški reklame.



Drugi zavarovalni prihodki so odvisni od gibanja sredstev v upravljanju, predstavljenih spodaj. Negativen donos v 1-3/2018 je posledica neugodnega gibanja kapitalskih trgov.



(v mio EUR)	2017	2018	Indeks
Stanje matematičnih rezervacij skladov na začetku obdobja (1.1.)	119,9	128,9	107,5
Kosmata vplačila v sklade	2,4	2,6	106,2
Kosmata izplačila iz skladov	2,3	1,9	86,5
Prenosi sredstev	0,3	0,8	317,9
Donos skladov	1,5	-0,6	-39,0
Vstopni in izstopni stroški	0,05	0,05	102,4
Stanje matematičnih rezervacij skladov na koncu obdobja (31.3.)	121,8	129,7	106,5

PREDSTAVITEV NOVIH DRUŽB

V obdobju 1-3/2018 so bile v konsolidacijo vključene tri nove družbe - TBS Team 24 (prva konsolidacija 31.1.2018), NLB NPF in Energoprojekt Garant (pri obeh družbah je bila prva konsolidacija 31.3.2018, kar pomeni, da sta ti dve družbi vključeni le v izkaz finančnega položaja, v izkaz poslovnega izida pa ne).

Pomembnejši podatki o poslovanju novih družb za leto 2017:

NLB NPF	2017
Kapital	7,4
Čista sredstva pokojninskih skladov	443,0
Prihodki od upravljanja sklada	3,2
Čisti dobiček	1,3

NLB NPF je makedonska pokojninska družba, ki upravlja dva pokojninska sklada – obveznega in prostovoljnega. Z nakupom te družbe je skupina Sava Re vstopila na trg pokojninskih zavarovanj izven Slovenije.

Energoprojekt Garant	2017
Kapital	6,9
Kosmata premija	1,2
Čisti dobiček	0,2

Energoprojekt Garant je srbska premoženjska zavarovalnica, ki deluje zunaj trga avtomobilskih zavarovanj, s čimer je skupina Sava Re dodatno razpršila portfelj premoženjskih zavarovanj v Srbiji.

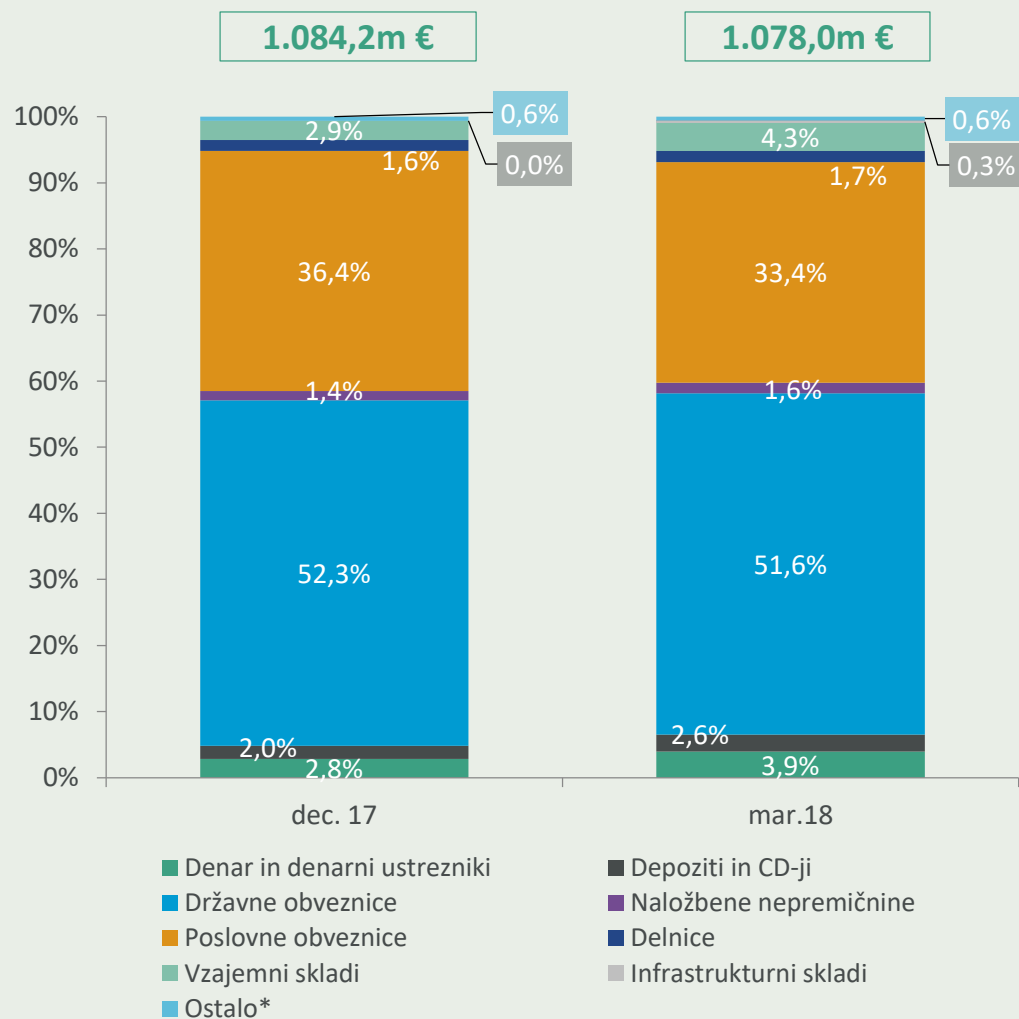
TBS Team 24	2017
Kapital	0,4
Čisti prihodki od prodaje	9,4
Čisti dobiček	0,4

TBS Team 24 je slovenska asistenčna družba, ki izvaja organizira storitve avtomobilske, zdravstvene in domske asistencije, s čimer je skupina Sava Re pridobila učinkovit in kakovosten klicni center z mednarodnimi priporočili.

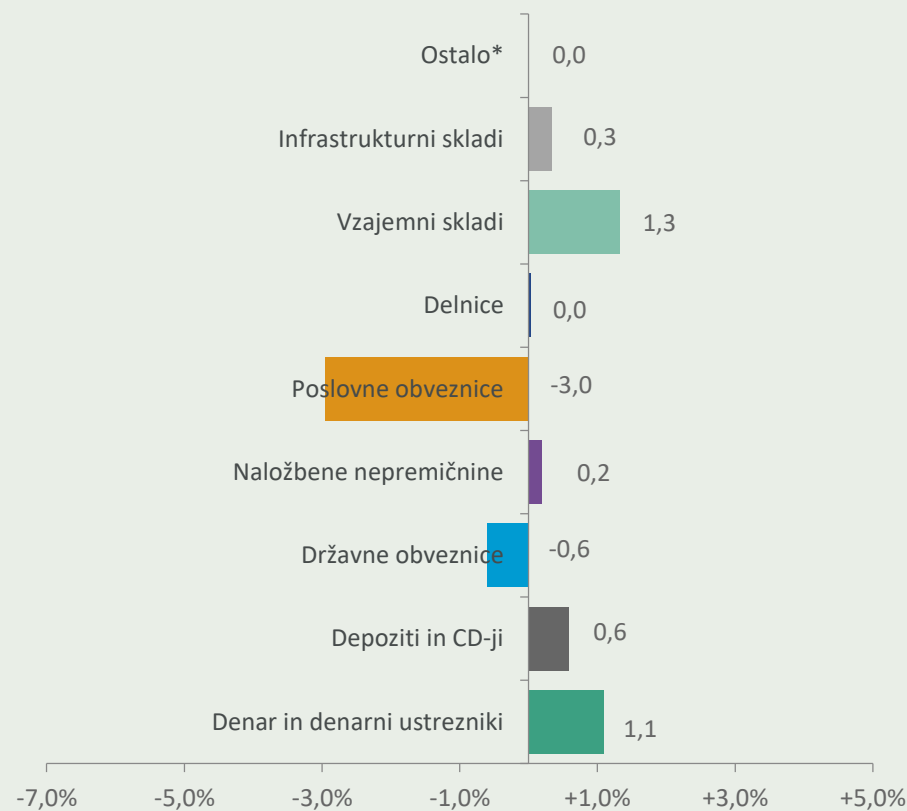
VSEBINA

- 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

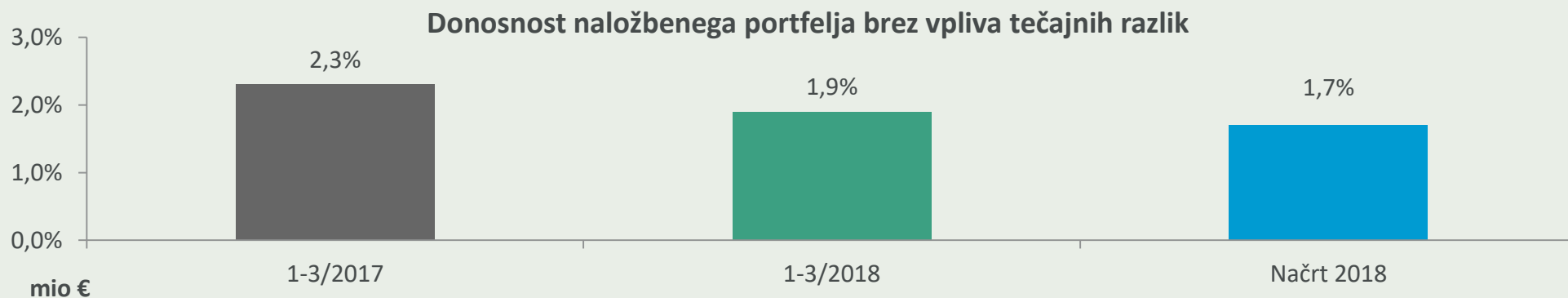


Strukturni premik mar.2018/dec.2017 v odstotnih točkah



DONOS IN DONOSNOST NALOŽBENEGA PORTFELJA

	1-3/2017	1-3/2018	Absolutna razlika 1-3/2018 – 1-3/2017
Donos naložbenega portfelja v mio EUR	6,33	3,50	-2,83
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v mio EUR	5,83	5,01	-0,82
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,3%	1,9%	



- Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v obdobju 1-3/2018 znaša 5,0 milijona EUR in je za 0,8 milijona EUR nižji od donosa v enakem obdobju ter primerljiv s planiranim donosom.
- Donos naložbenih nepremičnin je v primerjavi z enakim obdobjem lani malenkost nižji.
- Realizirana donosnost naložb obdobja brez vpliva tečajnih razlik znaša 1,9 % (1-3/2017: 2,3 %).

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

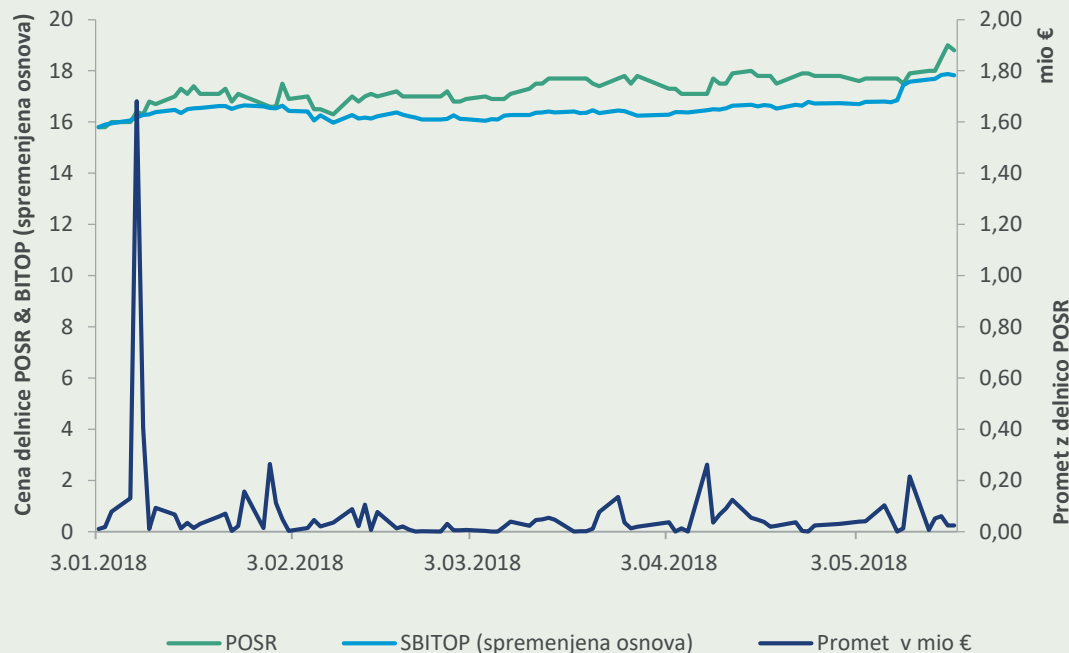
DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Knjigovodska vrednost delnice

20,57 €

1Q 2018/1Q 2017: **+4,8 % rast**

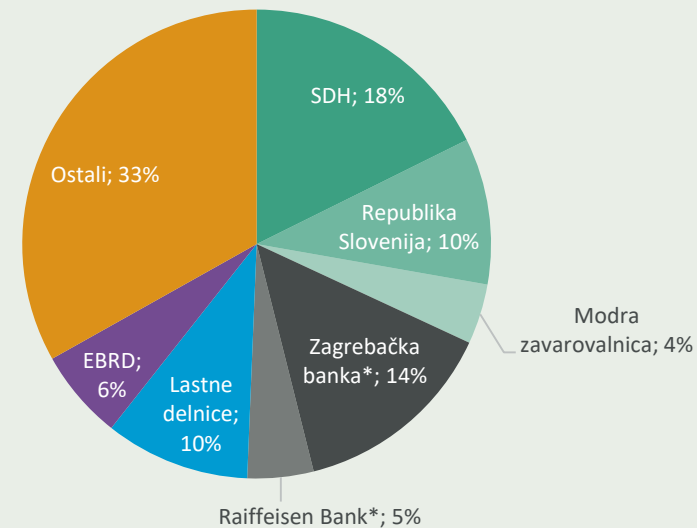
Pregled cene delnic POSR v primerjavi z indeksom SBITOP



*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 €)	31.3.2018
Osnovni kapital	71,9
Tržna kapitalizacija	306,5
Oznaka delnice	POSR
Število delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966
Število delničarjev	4.034

Lastniška struktura delničarjev na dan 31.3.2018



*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 odboju 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.

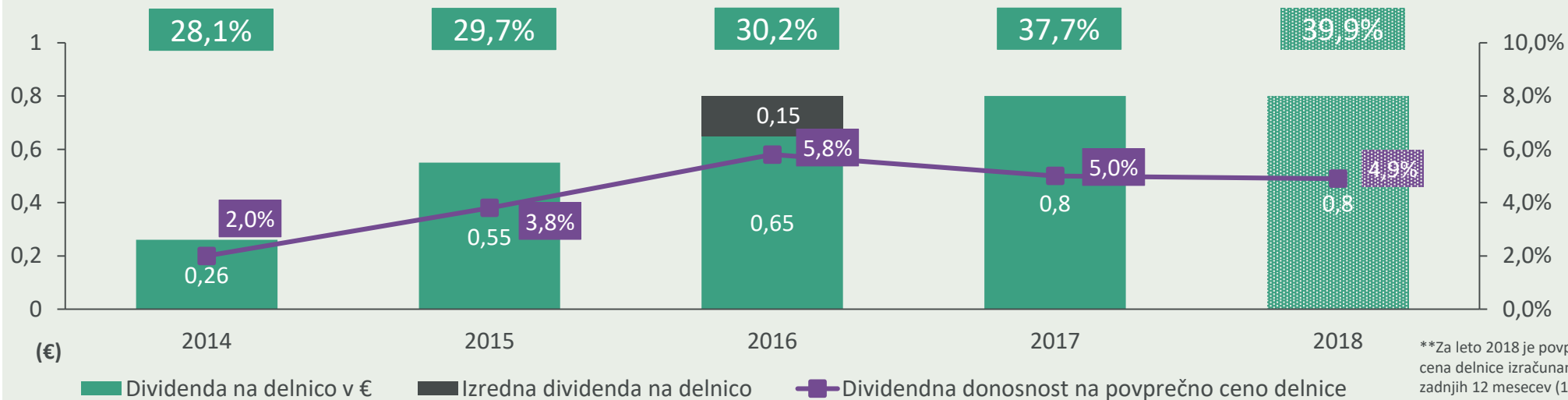
DIVIDENDNA POLITIKA

Delež izredne dividende v dobičku skupine

Delež redne dividende v dobičku skupine

7,0%

Predlagana dividenda:



**Za leto 2018 je povprečna cena delnice izračunan za zadnjih 12 mesecev (1.4.2017–31.3.2018).

Pomembni datumi za izplačilo dividend

- **29. 5. 2018:** skupščina delničarjev Save Re
- **12. 6. 2018:** prvi trgovni dan brez upravičenja do dividende
- **13. 6. 2018:** presečni datum upravičenosti do dividende
- **14. 6. 2018:** izplačilo dividend

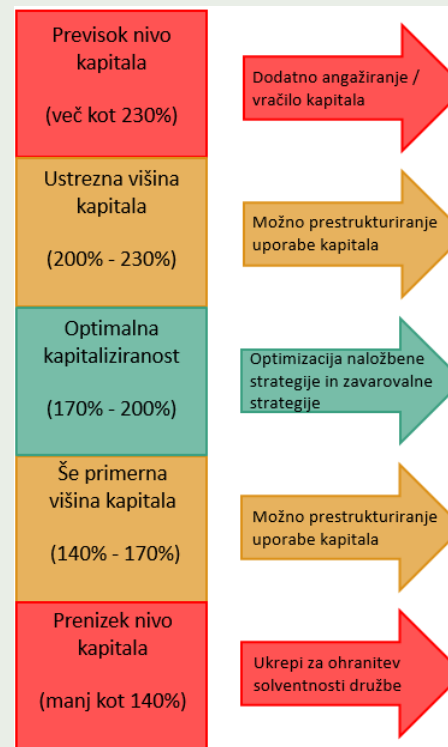
VSEBINA

- 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 €)	31.12.2016 (revidirano)
Primerni lastni viri	423,4
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	207,1
Solventnostni količnik	204 %

(mio €)	30.9.2017 (nerevidirano)
Primerni lastni viri	465



Celotno poročilo o solventnosti in finančnem položaju skupine Sava Re je objavljeno na spletni strani družbe in spletni strani Ljubljanske borze (seonet). **Poročilo za leto 2017 bo objavljeno 18. 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

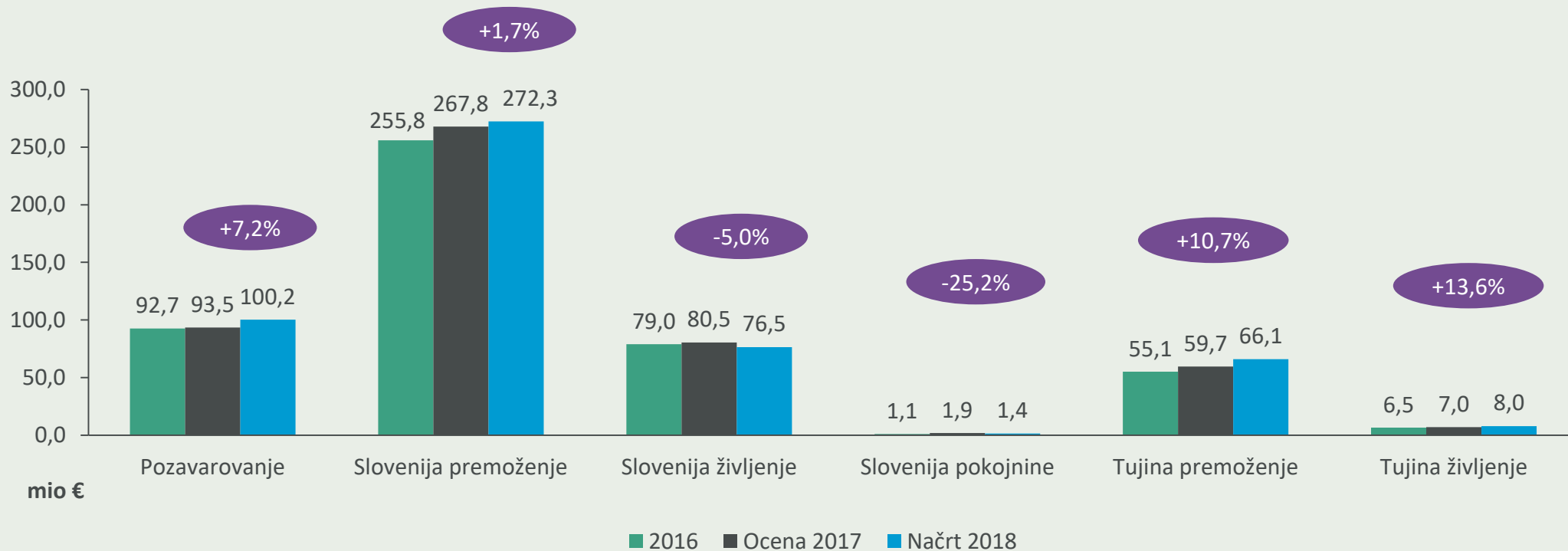
NAČRT 2018 - TEMELJNI CILJI (KONSOLIDIRANO)

	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

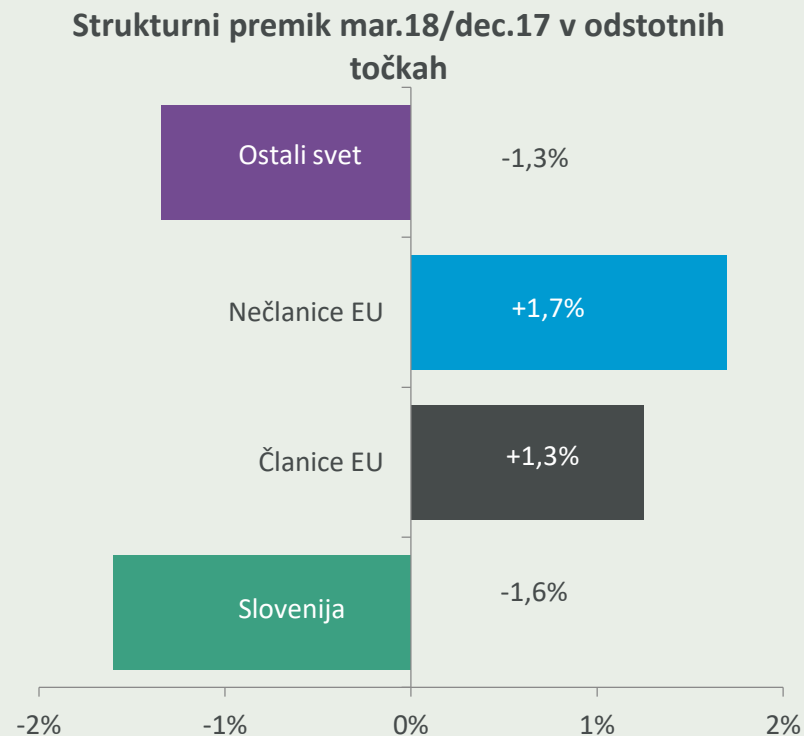
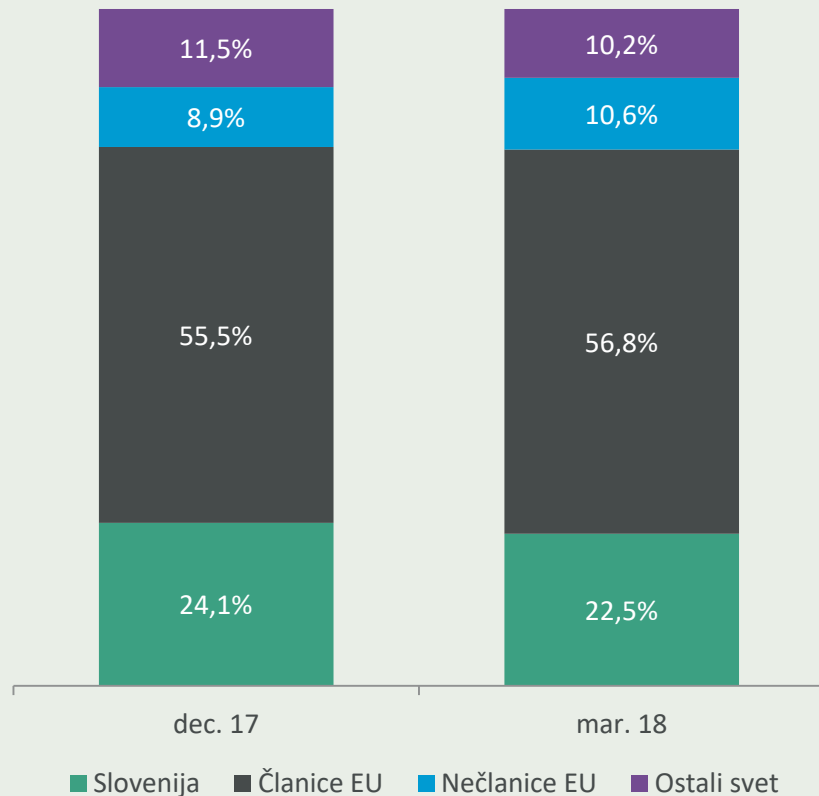
Kosmata premija (konsolidirano) v mio EUR



HVALA ZA POZORNOST!

REGIJSKA IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE

Znižanje izpostavljenosti do Slovenije v obdobju 1-3/2018 je v skladu z naložbeno politiko (ciljna izpostavljenost skupine Sava Re do leta 2020: 25%), povečala se je izpostavljenost do držav članic in nečlanic EU.



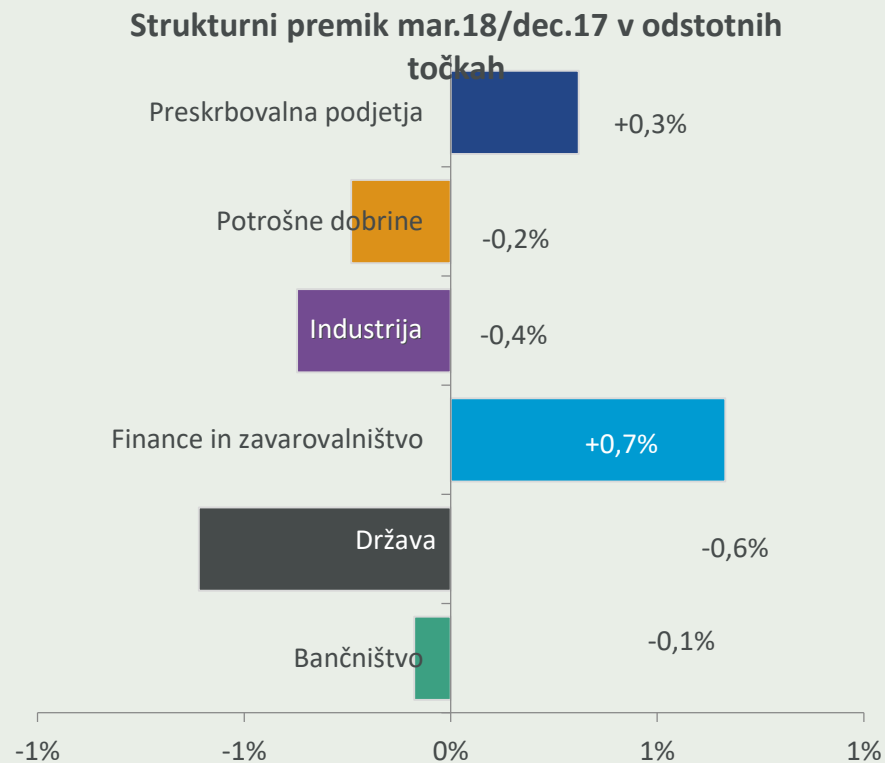
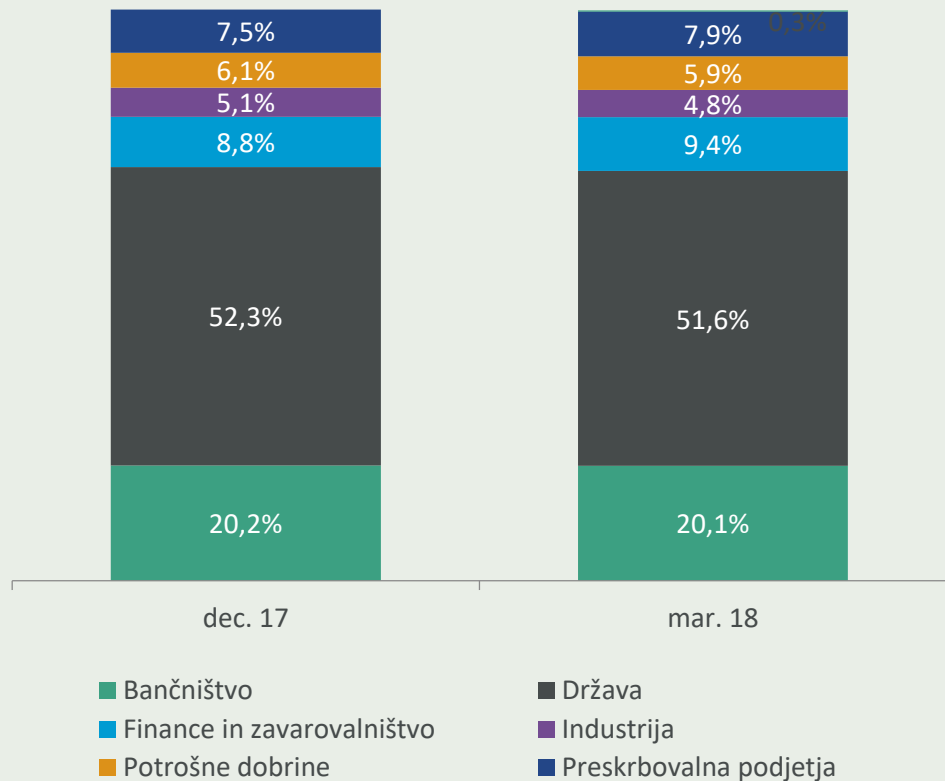
IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE DO SLOVENIJE

(v EUR)	31.12.2017		31.3.2018		Sprememba
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Depoziti	858.059	0,1%	825.652	0,1%	0,0 o.t.
Državne obveznice	188.505.257	17,4%	176.990.646	16,4%	-1,0 o.t.
Poslovne obveznice	23.758.217	2,2%	23.877.973	2,2%	0,0 o.t.
Delnice	16.992.679	1,6%	17.358.338	1,6%	0,0 o.t.
Vzajemni skladi	1.286.438	0,1%	1.255.366	0,1%	0,0 o.t.
Denar in denarni ustrezniki	18.015.252	1,7%	10.306.260	1,0%	-0,7 o.t.
Ostalo	11.701.257	1,1%	11.748.132	1,1%	0,0 o.t.
Skupna vsota	261.117.159	24,1%	242.362.367	22,5%	-1,6 o.t.

- Izpostavljenost do Slovenije se je glede na konec leta 2017 znižala za 1,6 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

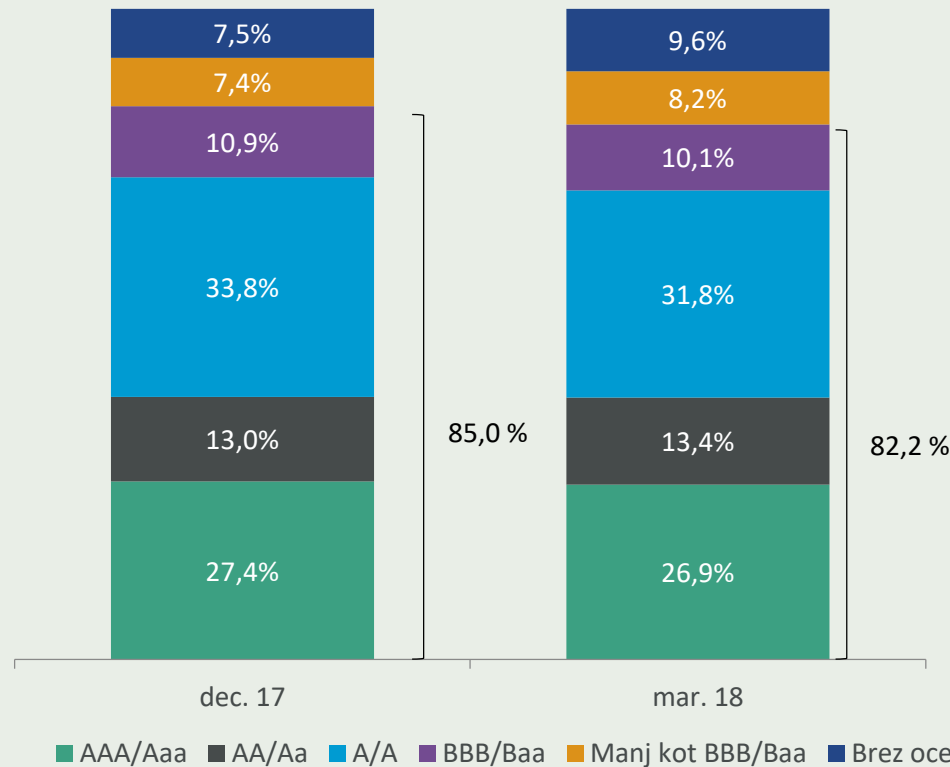
- Znižanje izpostavljenosti do državnih vrednostnih papirjev je v veliki meri posledica prodaje in zapadlosti državnih vrednostnih papirjev.
- Povečanje izpostavljenosti do panoge finance in zavarovalništvo – investiranje sredstev v ETF sklade denarnega trga.



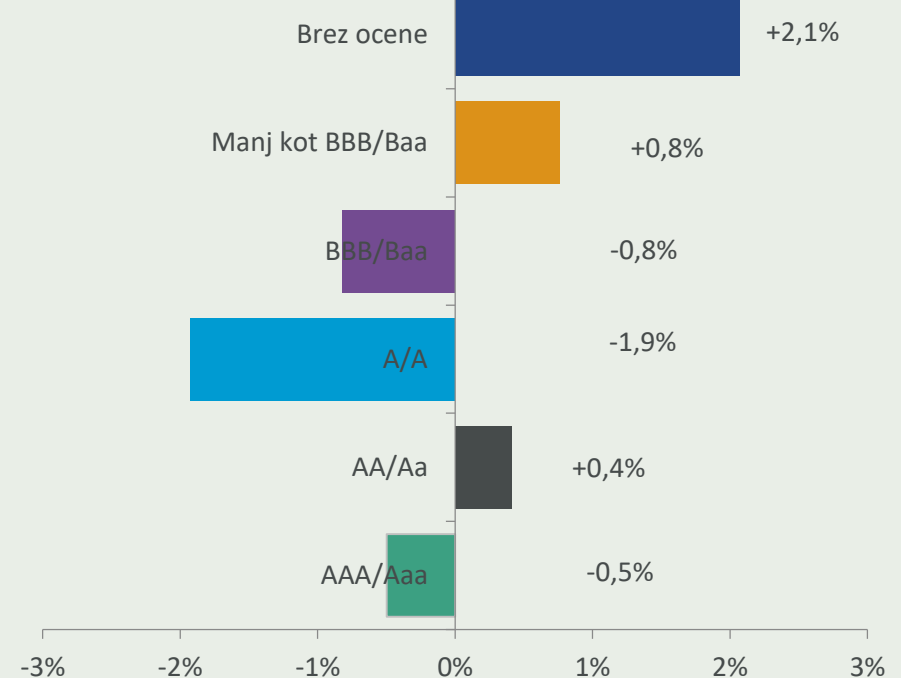
BONITETNA SLIKA SKUPINE SAVA RE

Ohranjanje dobre bonitetne slike v obdobju 1-3/2018

- Delež „investment grade“ predstavlja 82,2 % naložb s stalnim donosom.
- Zmanjšanje deleža „investment grade“ je posledica zapadanja in prodaje naložb ter prevzema portfelja novo pridobljenih odvisnih družb.



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



PRIHODKI NALOŽB PO VRSTI

(v mio EUR)	1-3/2017	1-3/2018	Absolutna razlika 2018-2017
Prihodki			
Prihodki od obresti	4,9	4,2	-0,7
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0,1	0,0	-0,1
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1,1	0,9	-0,2
Pozitivne tečajne razlike	1,7	0,8	-0,9
Ostali prihodki	0,2	0,2	0,0
Skupaj prihodki	8,1	6,2	-1,9
Skupaj prihodki brez vpliva tečajnih razlik	6,4	5,4	-1,0

- **Obrestni prihodki**

V primerjavi z enakim obdobjem lani so obresti prihodki za 0,7 milijona EUR nižji zaradi nižjih splošnih ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih ter zapadanja dolžniških vrednostnih papirjev z višjim donosom.

- **Pozitivne tečajne razlike**

Tečaji tujih valut, v katerih ima Sava Re obveznosti in naložbe so se gibali v drugo smer kot v enakem obdobju lani, zaradi česar je evidentiranih za 0,9 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 1,0 milijona EUR.

ODHODKI NALOŽB PO VRSTI

(v mio EUR)	1-3/2017	1-3/2018	Absolutna razlika 2018-2017
Odhodki			
Odhodki za obresti	0,4	0,0	-0,4
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0,0	0,1	0,1
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	0,0	0,1	0,1
Negativne tečajne razlike	1,2	2,3	1,1
Ostalo	0,1	0,2	0,1
Skupaj odhodki	1,8	2,7	0,9
Skupaj odhodki brez vpliva tečajnih razlik	0,6	0,3	-0,3

- 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 1,1 milijona EUR več 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 0,3 milijona EUR nižji od odhodkov v enakem obdobju lani.