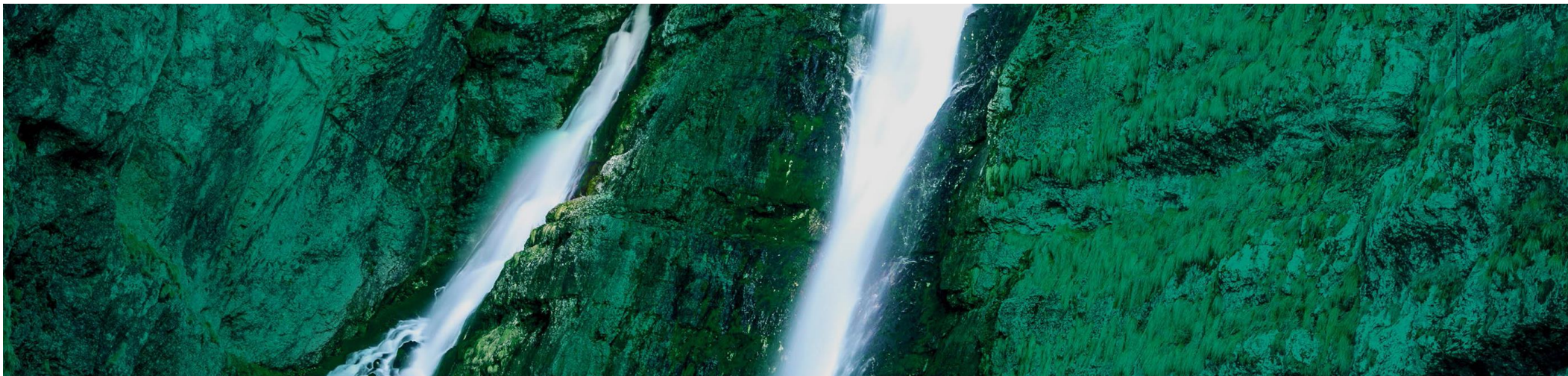
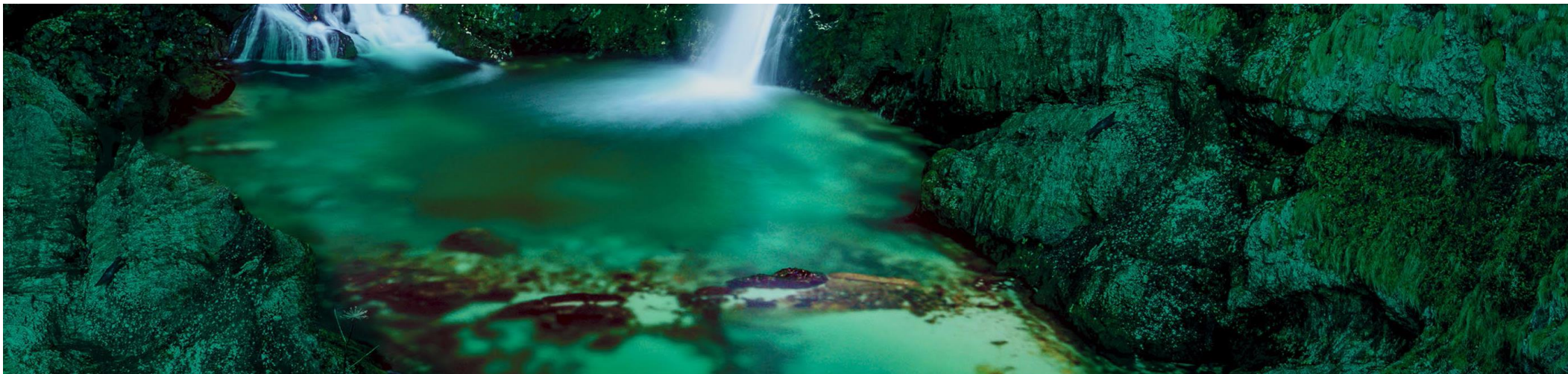




SKUPINA SAVA RE

REVIDIRANI REZULTATI 2017

5. APRIL 2018



VSEBINA

1. Rezultati skupine Sava Re 2017

2. Načrt 2018

3. Strateške usmeritve 2017-2019

2017 – KLJUČNI POUDARKI LETA

Kosmata premija skupine Sava Re je v letu 2017 prvič **preseгла 500 milijonov EUR**.

Čisti poslovni izid in donosnost lastniškega kapitala (ROE) **v okviru načrta** (31,1 mio € in 10,1 %).

Večje škode: neurja v Sloveniji in škode na pozavarovalnem portfelju v tujini (med večjimi so bila neurja v ZDA in poplavljen rudnik v Rusiji).

Sava Re je v 2017 predčasno v celoti **poplačala podrejeni dolg** (24 mio €).

Podpis pogodb za **nakup 3 novih družb**: NLB NPF (makedonski pokojninski sklad), TBS Team 24 (slovenska asistenčna družba z mednarodno prisotnostjo) in Energoprojekt Garant (srbska zavarovalnica).

Sava Re je postala **100 % lastnica** Zavarovalnice Sava (iztisnitev manjšinskih delničarjev).

Potrjena bonitetna ocena in izboljšanje srednjeročne napovedi na pozitivno pri S&P:

Standard & Poor's **A–** (**pozitivna** srednjeročna napoved); julij 2017

AM Best **A–** (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2017

2017 – REZULTAT VIŠJI OD 5-LETNEGA POVPREČJA KLJUB VELIKIM ŠKODAM

Kosmati poslovni izid

39,9 mio €

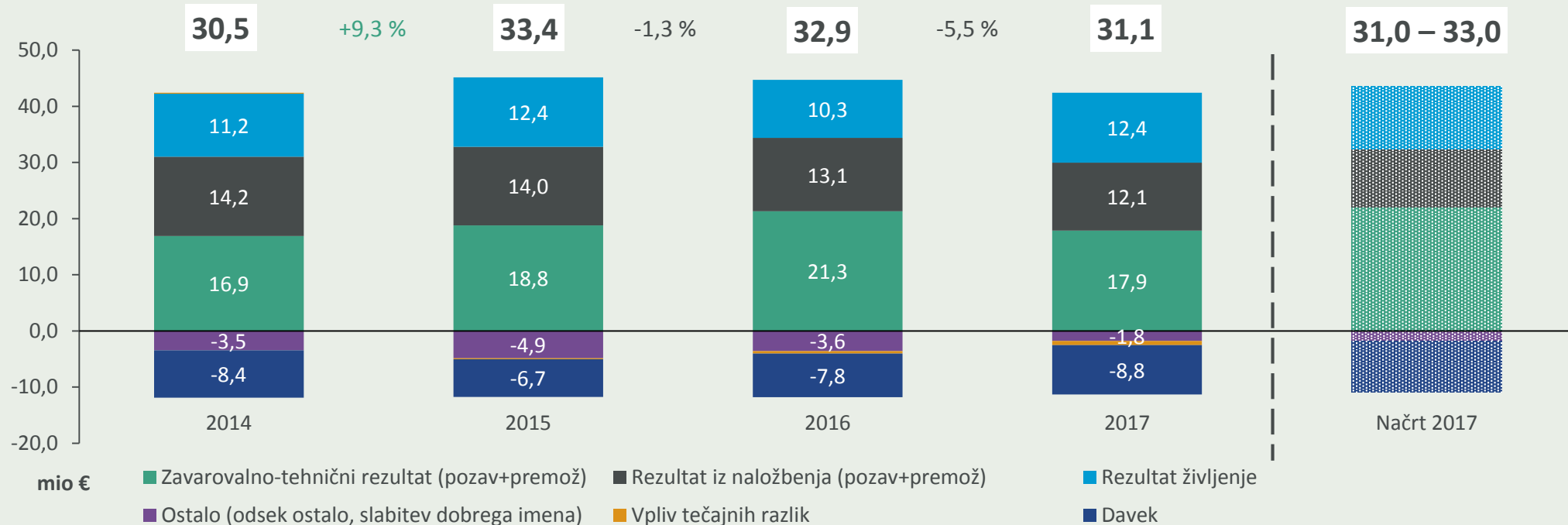
17/16: **-1,9 % padec**

Čisti poslovni izid

31,1 mio €

17/16: **-5,5 % padec**

Sestava čistega poslovnega izida



Zavarovalno-tehnični rezultat vsebuje prihodke od premij, odhodke za škode, obratovalne stroške, spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij, druge zavarovalne prihodke in odhodke ter druge prihodke in odhodke odseka premoženje in pozavarovanje. Rezultat iz naložbenja pa vsebuje prihodke in odhodke od naložb odseka premoženje in pozavarovanje.

2017 – VISOKA RAST KOSMATE PREMIJE NA VSEH TRGIH

Zavarovalnice in pokojninska družba

Pozavarovalnica

Slovenija

zavarovalnica

351,4 mio € premije

17/16: +4,9 %

pokojninska družba

13,1 mio € vplačil v pokojninske sklade + prenosov v rente

17/16: +1,4 %

Srbija

18,2 mio € premije

17/16: +13,4 %

Kosovo

10,0 mio € premije

17/16: +13,5 %

Hrvaška

14,4 mio € premije

17/16: + 16,6 %

Črna gora

12,4 mio € premije

17/16: +6,0 %

Makedonija

12,7 mio € premije

17/16: + 4,4 %

Globalni trg

(pozavarovalna premija
Save Re na svetovnih
trgih)

96,2 mio € premije izven
skupine

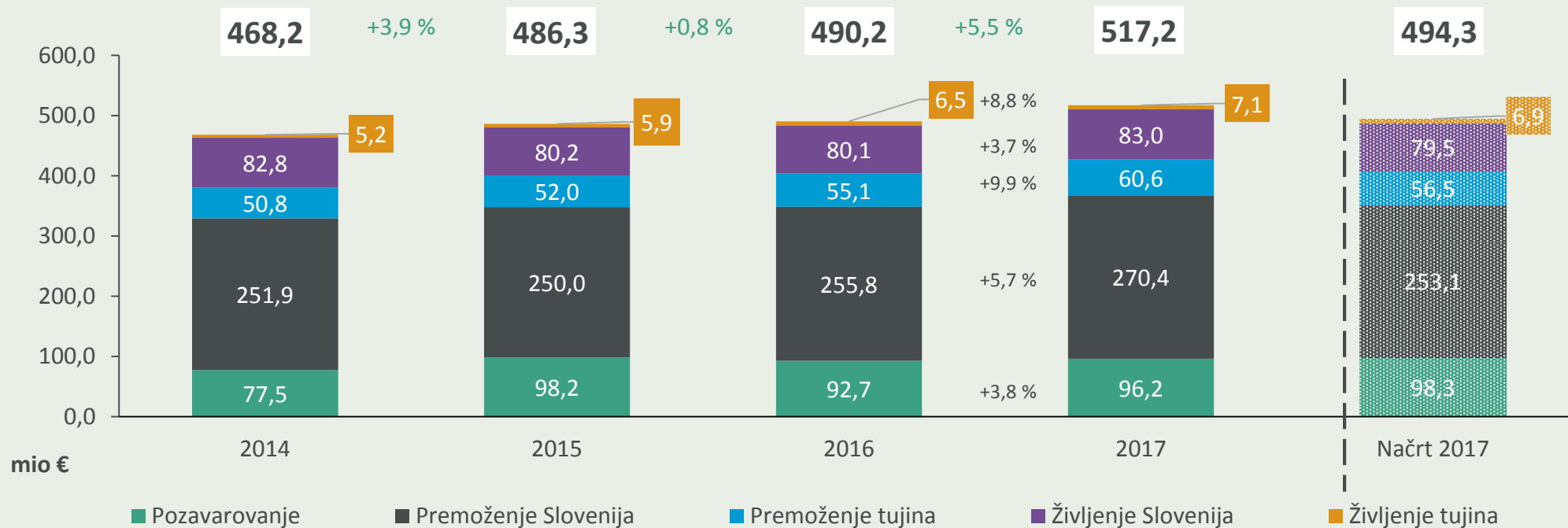
17/16: +3,8 %

2017 – PRESEŽEN MEJNIK 500 MILIJONOV € KOSMATE PREMIJE

Konsolidirana kosmata premija

517,2 mio €

17/16: **+5,5 % rast**

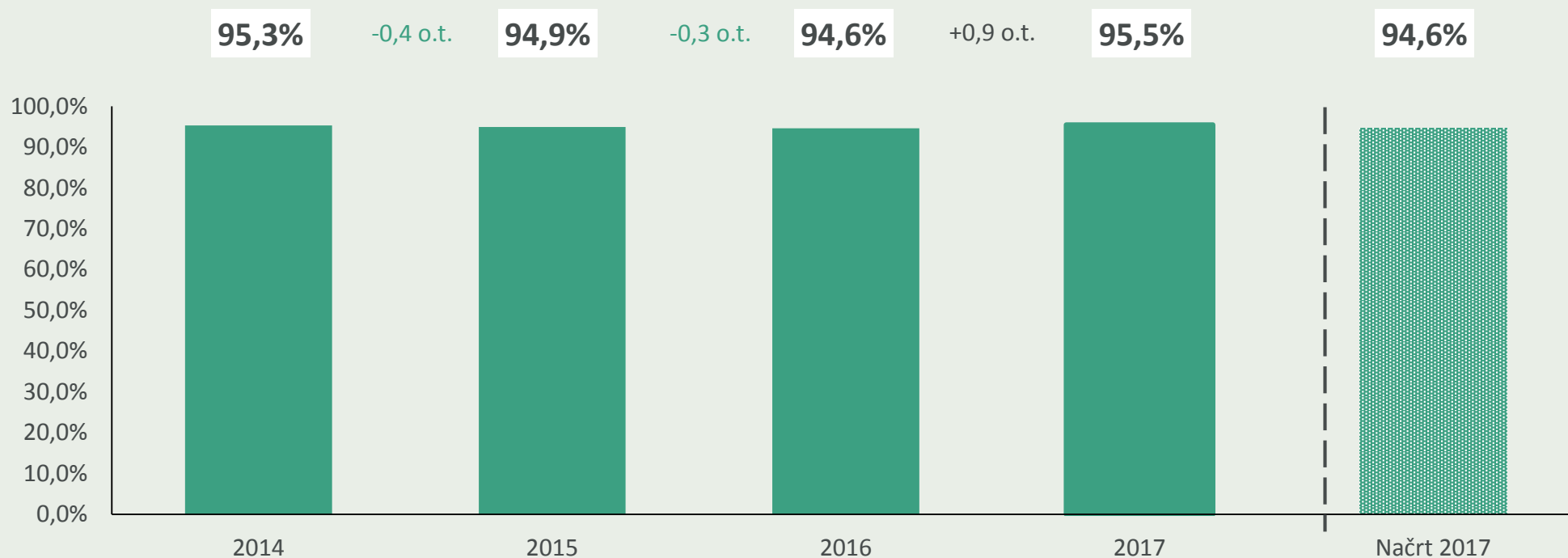


2017 – KOMBINIRANI KOLIČNIK POD VPLIVOM VELIKIH ŠKOD

Čisti kombinirani količnik*

95,5 %

17/16: **+0,9 o.t.**



*Z izključitvijo tečajnih razlik.

Čisti kombinirani količnik: vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja). Količnik je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.

2017 – FINANČNA TRDNOST IN STABILNOST

Stanje kapitala

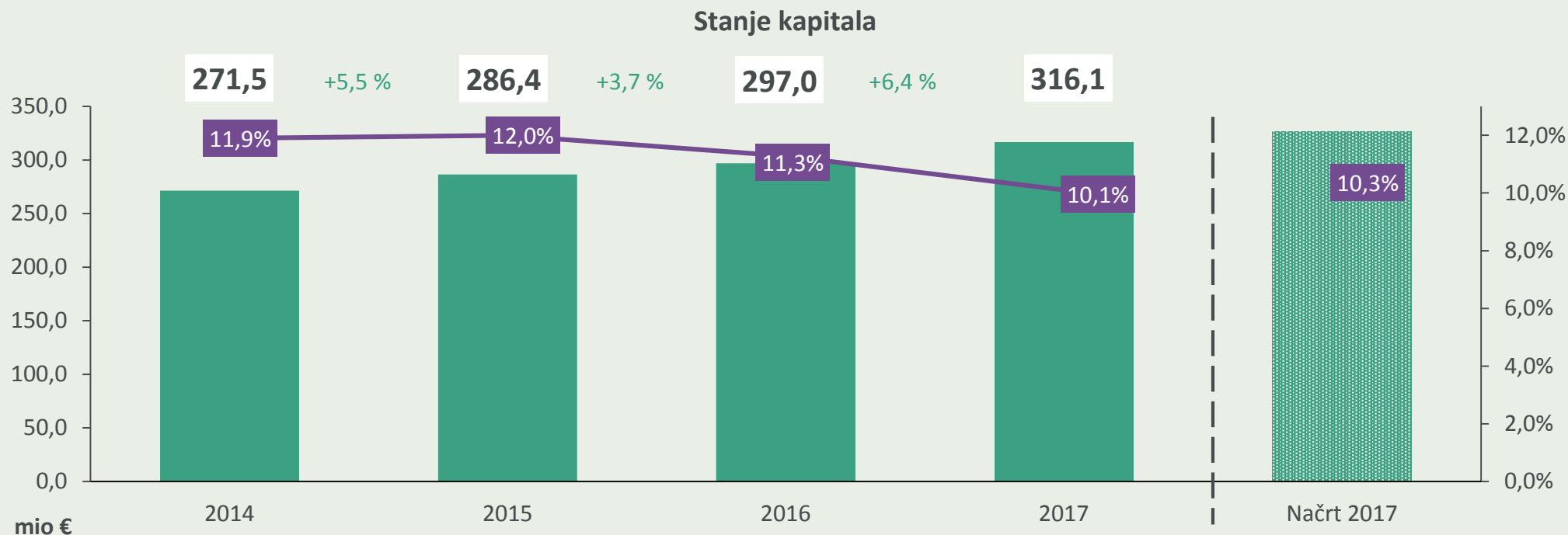
316,1 mio €

17/16: **+6,4 % rast**

Donosnost lastniškega kapitala (ROE)

10,1 %

17/16: **-1,2 o.t.**



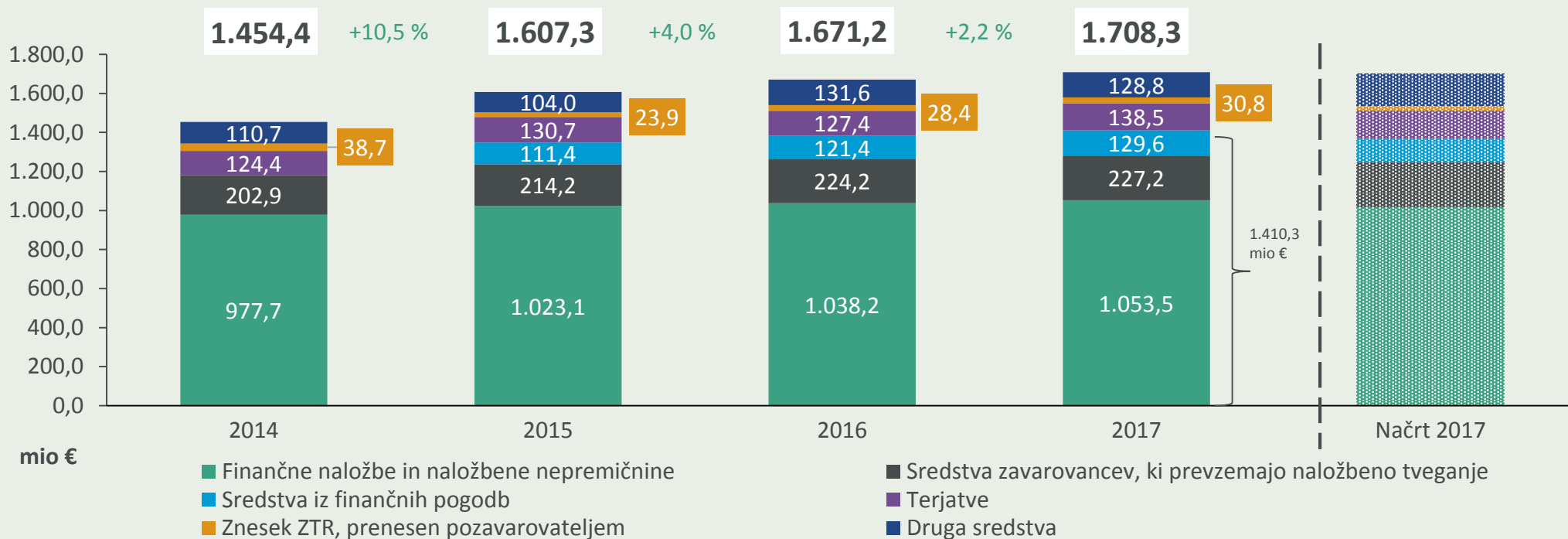
2017 – RAST SREDSTEV

Sredstva

1.708,3 mio €

17/16: **+2,2 %**

Struktura sredstev



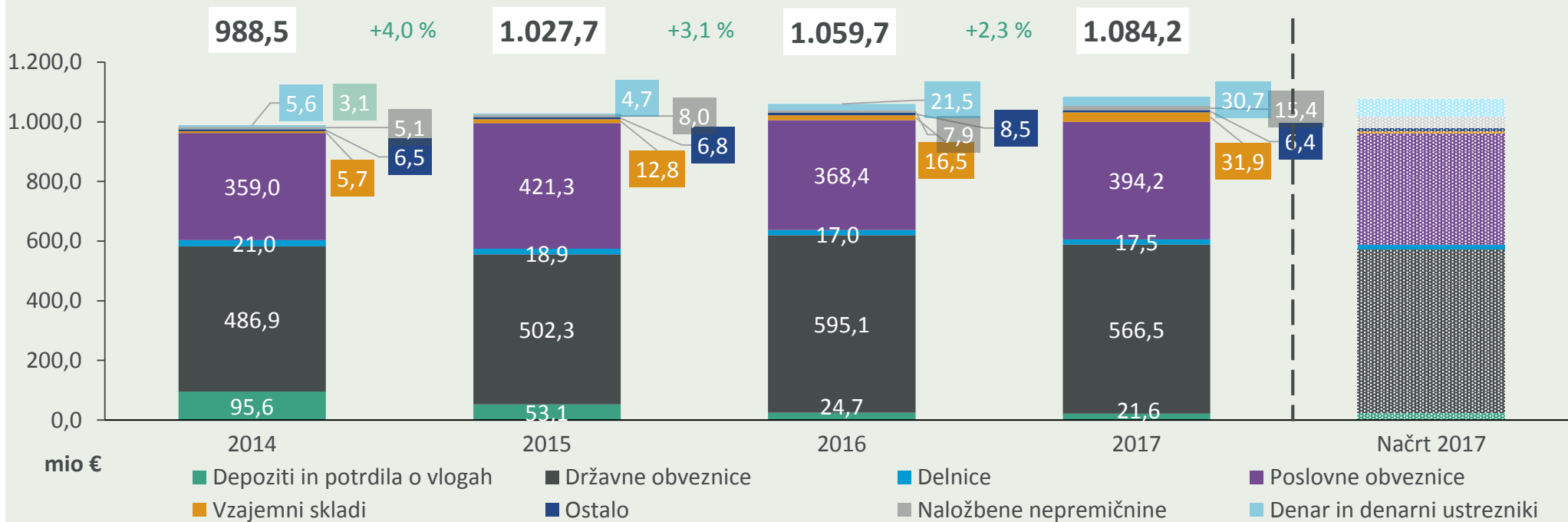
2017 – STRUKTURA NALOŽBENEGA PORTFELJA

Naložbeni portfelj

1.084,2 mio €

17/16: **+2,3 %**

Struktura naložbenega portfelja

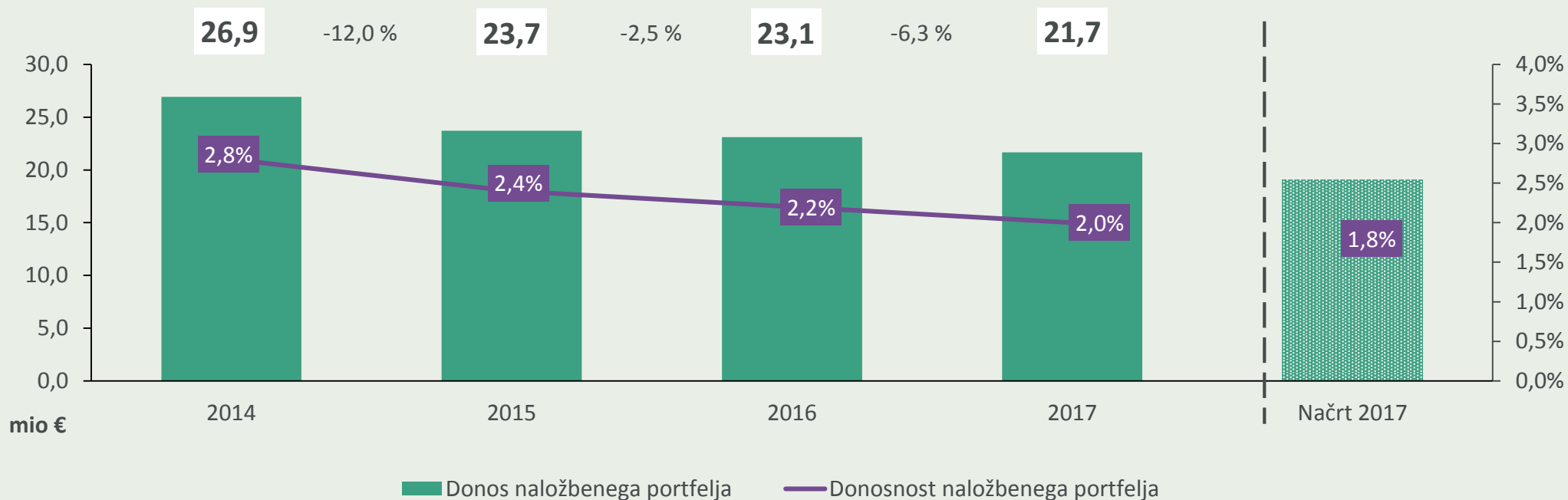


2017 – DONOS IN DONOSNOST NALOŽBENEGA PORTFELJA

Donosnost naložbenega portfelja*

2,0 %

17/16: **-0,2 o.t.**



*Z izključitvijo tečajnih razlik.

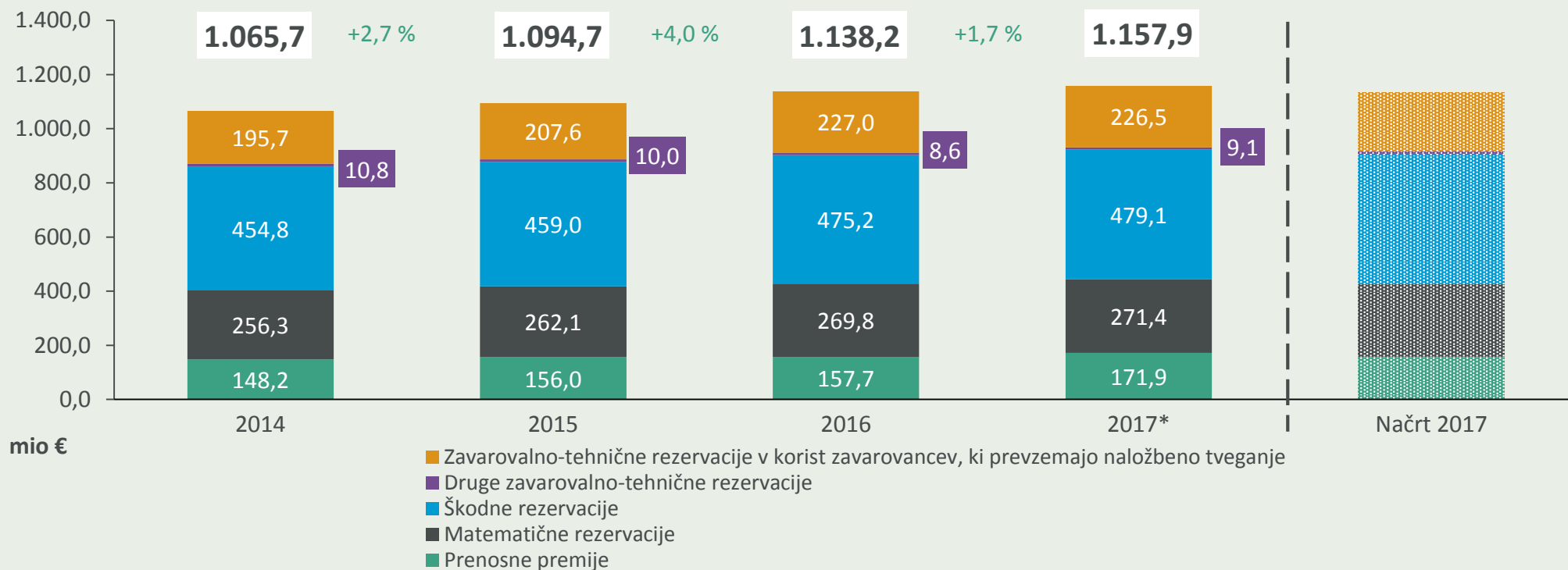
2017 – ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE

Zavarovalno-tehnične rezervacije

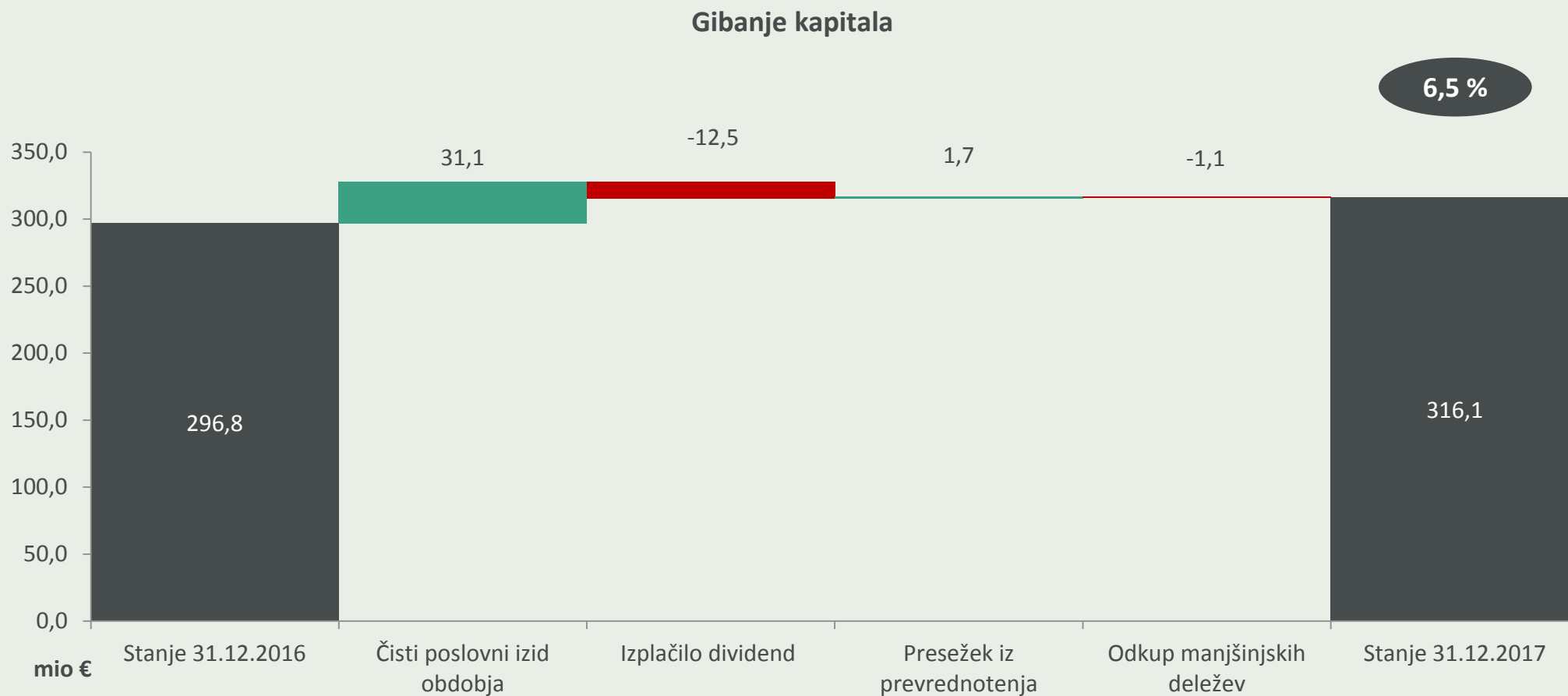
1.157,9 mio €

17/16: **+1,7 %**

Struktura zavarovalno-tehničnih rezervacij

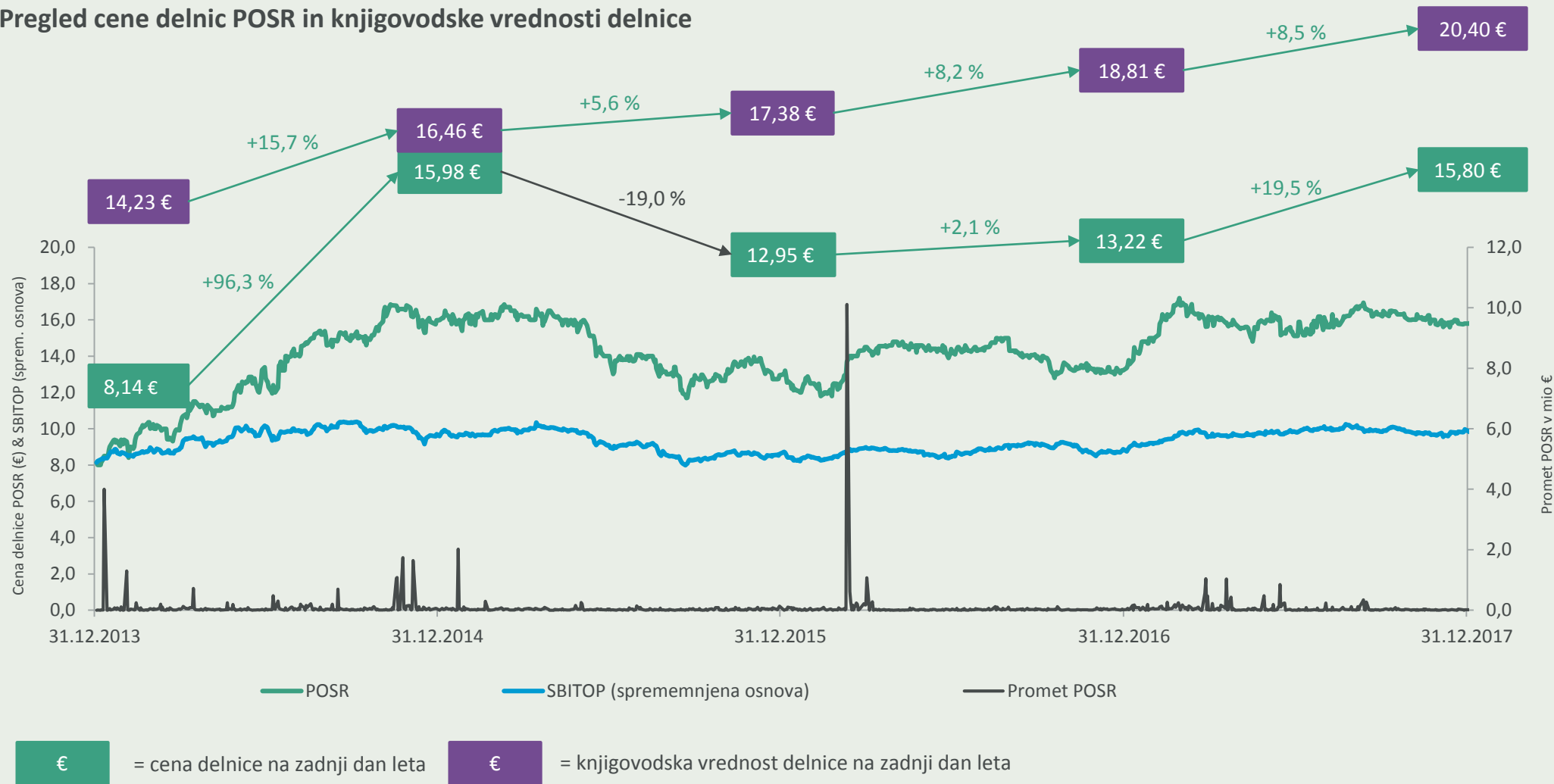


2017 – GIBANJE KAPITALA



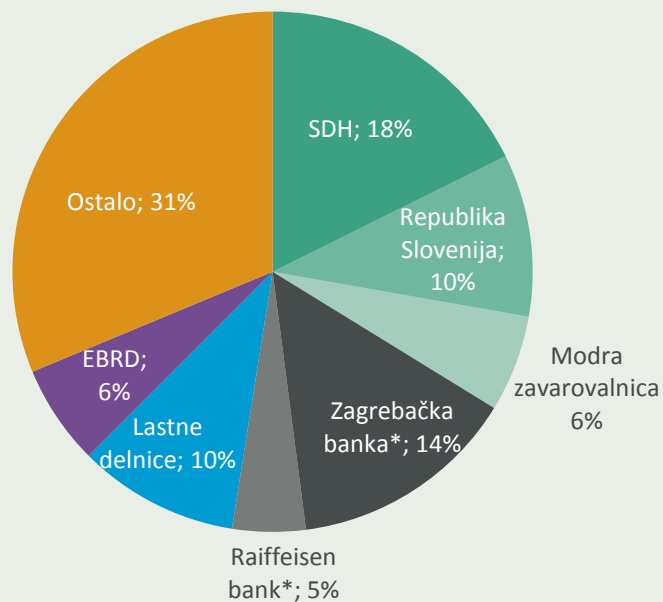
2017 – KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE 20,40 €

Pregled cene delnic POSR in knjigovodske vrednosti delnice



2017 – STRUKTURA DELNIČARJEV

Lastniška struktura na 31.12.2017



*Skrbniški račun.

**2.6.2016 je Sava Re prejela obvestilo, da ima Adris grupa skupaj s svojimi odvisnimi družbami na skrbniških računih hranjenih 19,04 % delnic v osnovnem kapitalu Save Re (21,15 % vseh delnic z glasovalno pravico).

(€ million)	31.12.2017
Osnovni kapital	71,9
Tržna kapitalizacija	272,1
Oznaka delnice	POSR
Število delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966
Število delničarjev	4.061

Vrsta vlagatelja	Domači vlagatelji	Tuji vlagatelji
Druge finančne institucije	17,9%	0,2%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	19,2%	0,0%
Fizične osebe	9,0%	0,1%
Banke	4,0%	28,8%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	3,1%	4,4%
Druge gospodarske družbe	2,1%	1,2%
Država	10,1%	0,0%
Skupaj	65,3%	34,7%

2017 – DIVIDENDNA POLITIKA

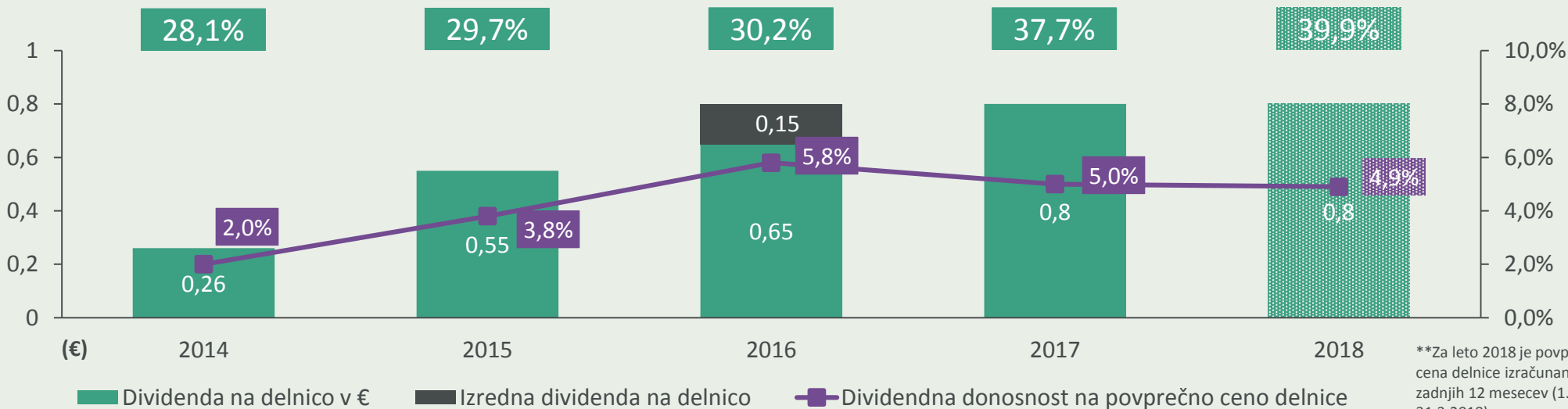
Sava Re ima cilj, da bo svojim delničarjem v obdobju 2017-2019 zagotavljala 10 % rast dividende vendar ne več kot 40 % čistega poslovnega izida skupine Sava Re.

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.

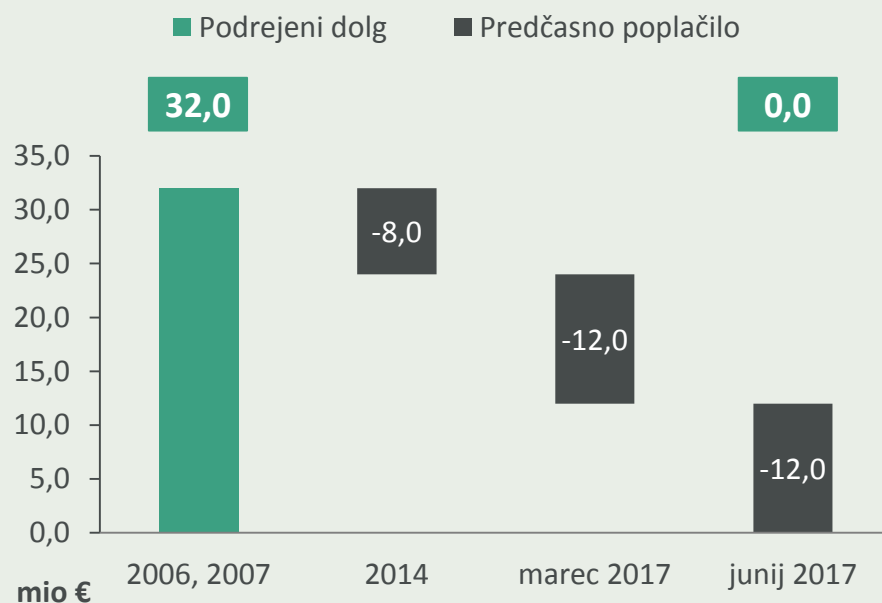
Delež izredne dividende v dobičku skupine

Delež redne dividende v dobičku skupine

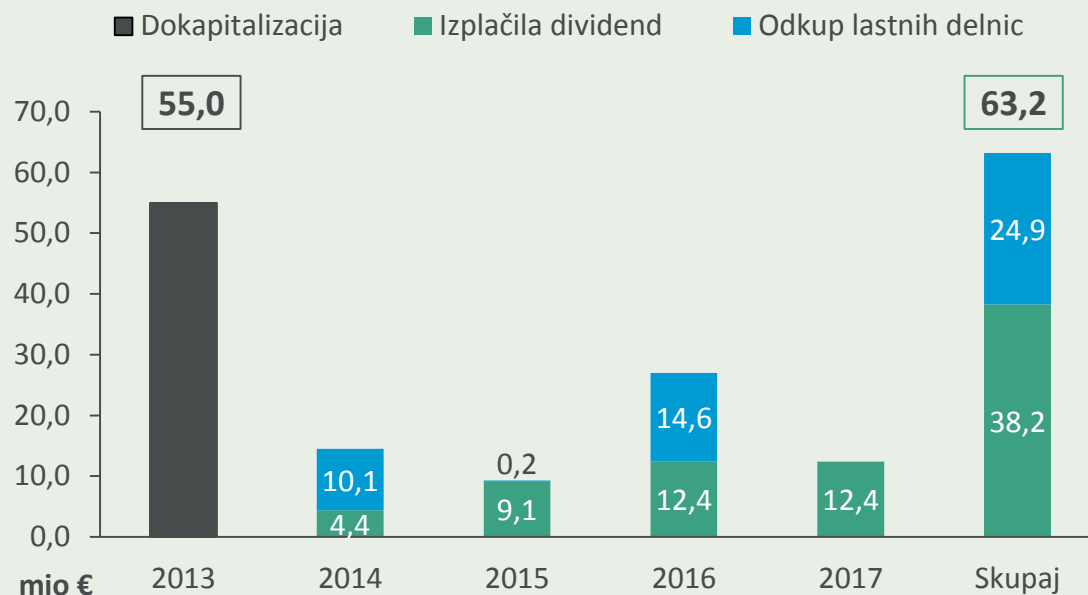


**Za leto 2018 je povprečna cena delnice izračunan za zadnjih 12 mesecev (1.4.2017–31.3.2018).

2017 – POPLAČILO PODREJENEGA DOLGA



Sava Re je v letih 2006 in 2007 najela podrejeni dolg v nominalnem znesku 32 mio € z zapadlostjo leta 2027. Januarja 2008 je Sava Re odkupila 8 mio € podrejenega dolga, na podlagi odobritve AZN marca 2017 še 12 mio €, v juniju 2017 je poplačala še preostale podrejene obveznosti v višini 12 mio €.

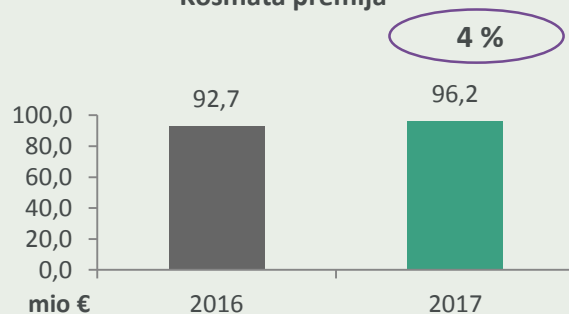


V letu 2016 je Sava Re, d.d., delničarjem ustvarjen dobiček izplačala tudi v obliki odkupovanja lastnih delnic – odkupila je za 14.619.362 EUR lastnih delnic. Skupna vrednost odkupljenih lastnih delnic je na dan 31. 12. 2017 znašala 24.938.709 EUR. Sava Re, d.d., je preko izplačanih dividend ter odkupov lastnih delnic v letih 2014 do 2017 tako delničarjem izplačala že 63,9 milijona EUR, kar presega znesek dokapitalizacije v letu 2013 in izkazuje močan finančni položaj družbe.

POSLOVANJE PO POSLOVNIH ODSEKIH

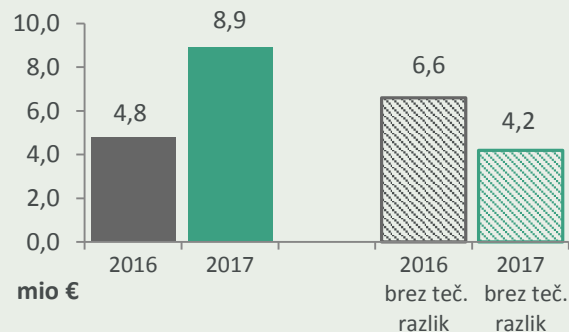
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH - POZAVAROVANJE

Kosmata premija



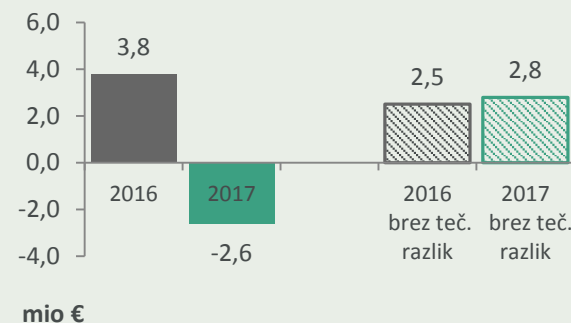
Rast premij je posledica rasti premije neproporcionalnih poslov, po vrsti pozavarovanj pa so visoko absolutno rast premije dosegla pomorska pozavarovanja.

Zavarovalno-tehnični rezultat



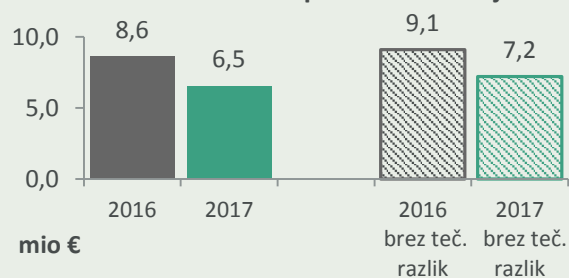
Rezultat brez vpliva tečajnih razlik je v 2017 nižji predvsem zaradi višjih odhodkov za škode. Razlog za povečanje odhodkov za škode je v povečanju škodnih rezervacij zaradi nekaterih večjih škodnih dogodkov v letu 2017.

Rezultat iz naložbenja



Na višji donos glede na enako obdobje lani je vplivala predvsem realizacija kapitalskih dobičkov.

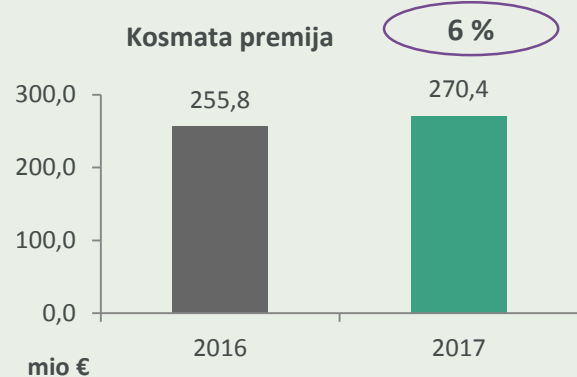
Poslovni izid pred obdavčitvijo



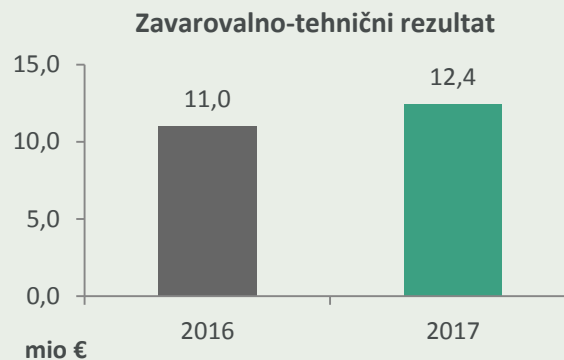
Količniki



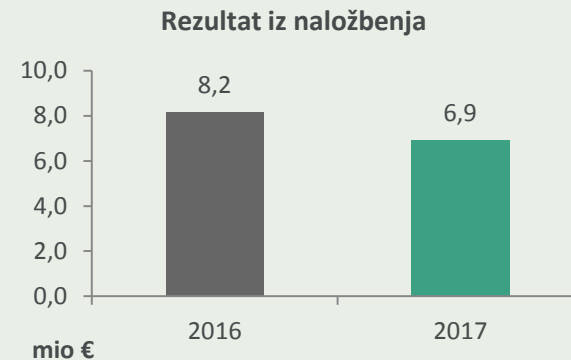
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE SLOVENIJA



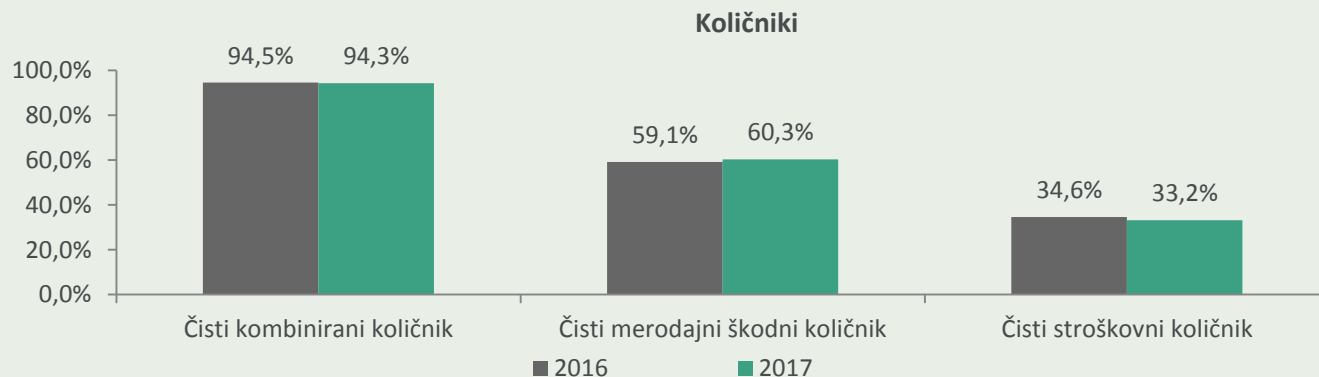
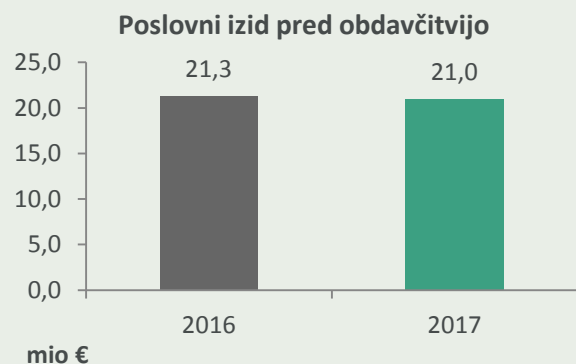
Povečanje premij predvsem zaradi povečanega obsega avtomobilskih zavarovanj, zavarovanja pomoči in premoženjskih zavarovanj v ožjem pomenu. Pri avtomobilskih je razlog v povečanju števila zavarovancev in povečanem obsegu kritij pri poslovnem delu.



Izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata je predvsem rezultat višjih čistih prihodkov od premij in nižjih obratovalnih stroškov. Rezultat je bil pod vplivom poletnih neurij in nekaj večjih premoženjskih škod, a so hkrati sproščali škodne rezervacije iz preteklih let.

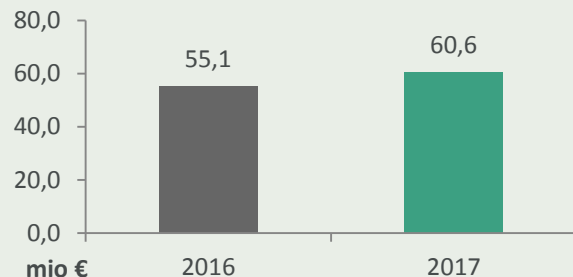


Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki.



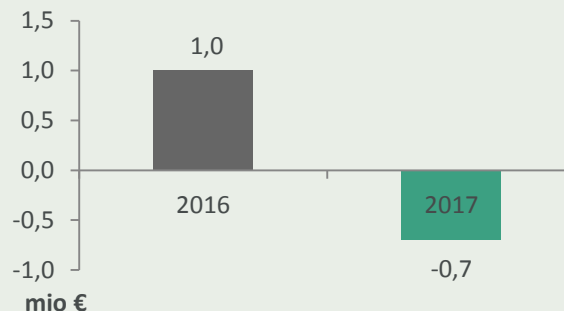
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE TUJINA

Kosmata premija **+10%**



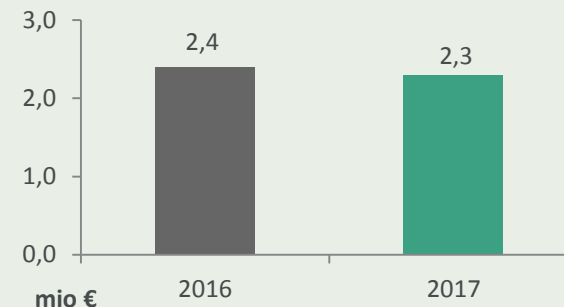
Kosmate premije so se povečala v vseh premoženjskih zavarovalnicah v tujini. Največjo rast, 21%, je beležila podružnica Zavarovalnice Sava na Hrvaškem.

Zavarovalno-tehnični rezultat



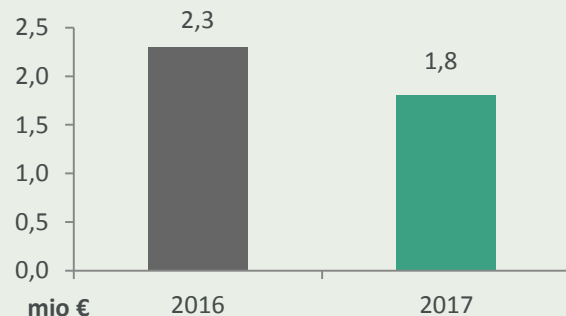
Slabši rezultat v letu 2017 je predvsem posledica ene večje škode na Kosovu, ki je bila pozavarovana pri Savi Re in je imela negativen vpliv na poslovanje skupine.

Rezultat iz naložbenja

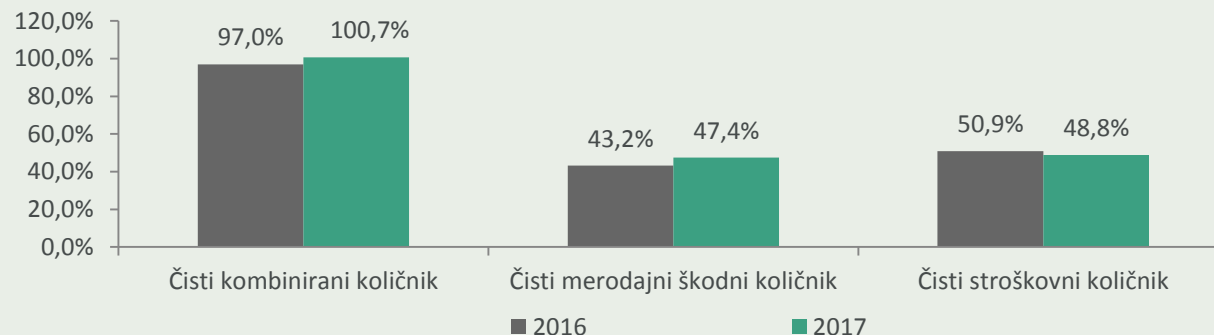


Zmanjšanje je posledica nižjih obrestnih prihodkov in nekoliko višjih odhodkov od naložb zaradi vpliva tečajnih razlik pri Savi neživotno osiguranje (SRB).

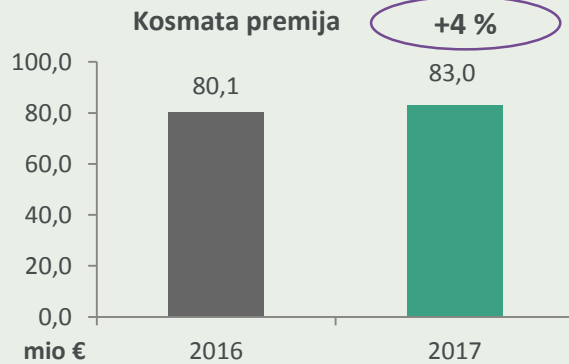
Poslovni izid pred obdavčitvijo



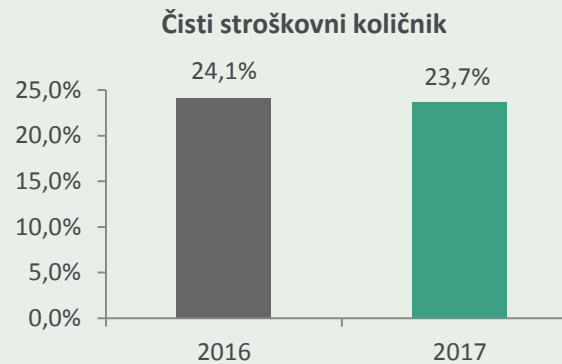
Količniki



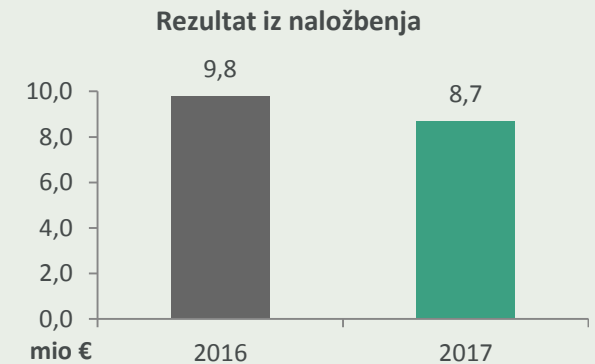
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE SLOVENIJA



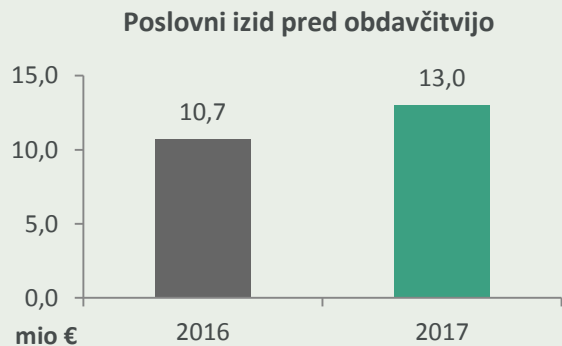
Na porast premij so vplivala prenesena privarčevana sredstva iz likvidiranega sklada upravljalca DWS v interni sklad (2,2 mio €) ter doživetja večjega števila polic naložbenih zavarovanj, iz naslova katerih se je veliko zavarovancev odločilo za sklenitev novega zavarovanja.



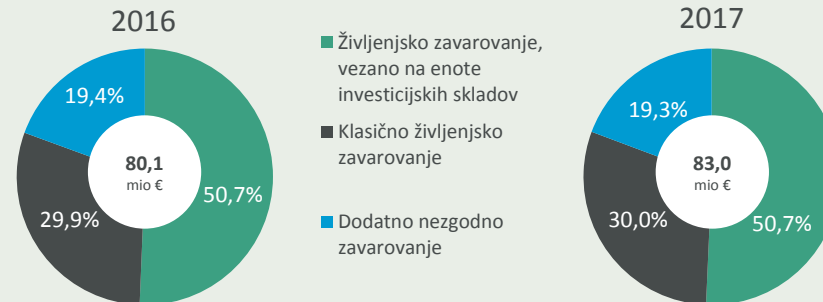
Padec čistega stroškovnega količnika je posledica rasti premij.



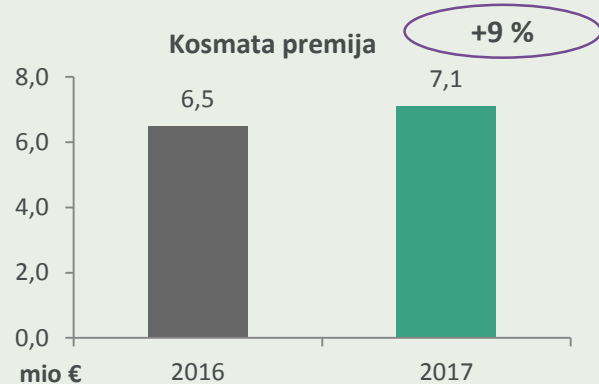
Na slabši rezultat iz naložbenja v 2017 so vplivali predvsem nižji prihodki od obresti.



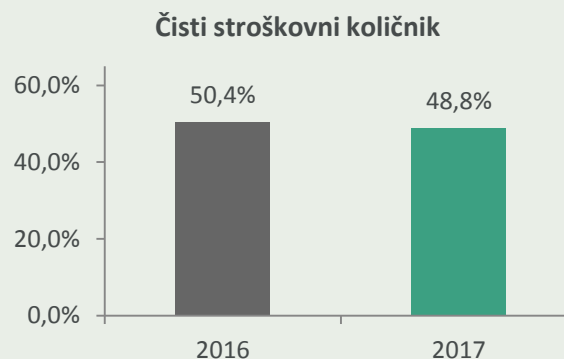
Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah



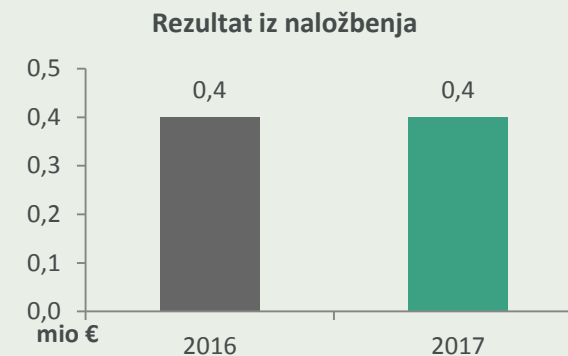
REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE TUJINA



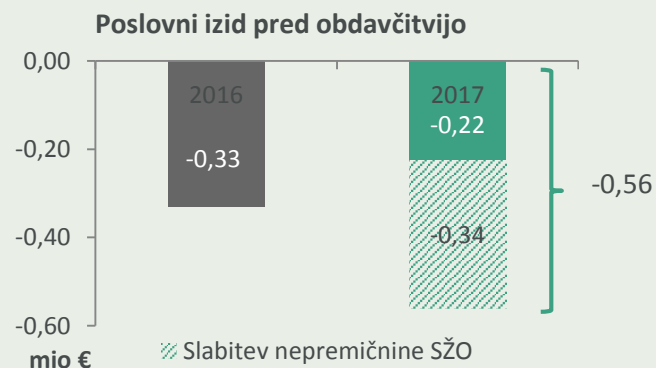
Rast premij vseh tujih življenjskih zavarovalnic.



Izboljšanje stroškovnega količnika je posledica rasti premij.



Rezultat iz naložbenja je bil v letu 2017 približno enak kot v predhodnem letu, pri čemer je bilo v 2016 za 0,2 milijona EUR izgub, katerih v letu 2017 ni bilo, so pa rezultat v letu 2017 zniževale tečajne razlike pri srbski zavarovalnici.



Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah



VSEBINA

1. Rezultati skupine Sava Re 2017

2. Načrt 2018

3. Strateške usmeritve 2017-2019

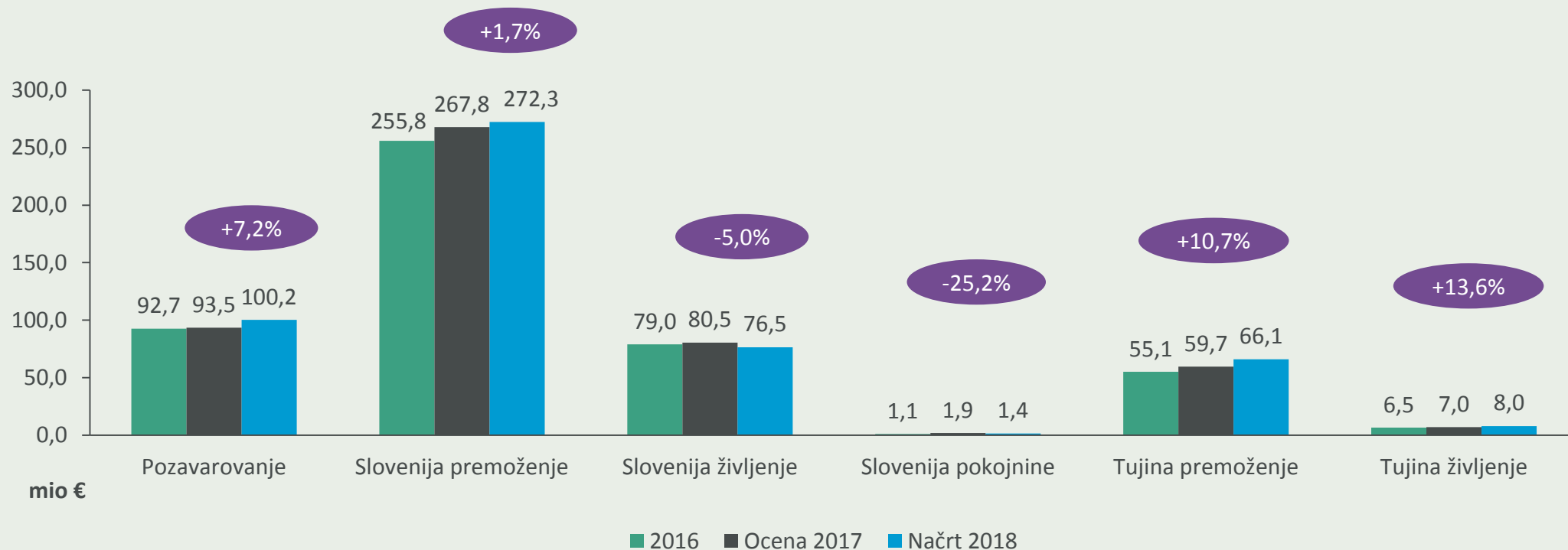
NAČRT 2018 - TEMELJNI CILJI (KONSOLIDIRANO)

	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



VSEBINA

1. Rezultati skupine Sava Re 2017

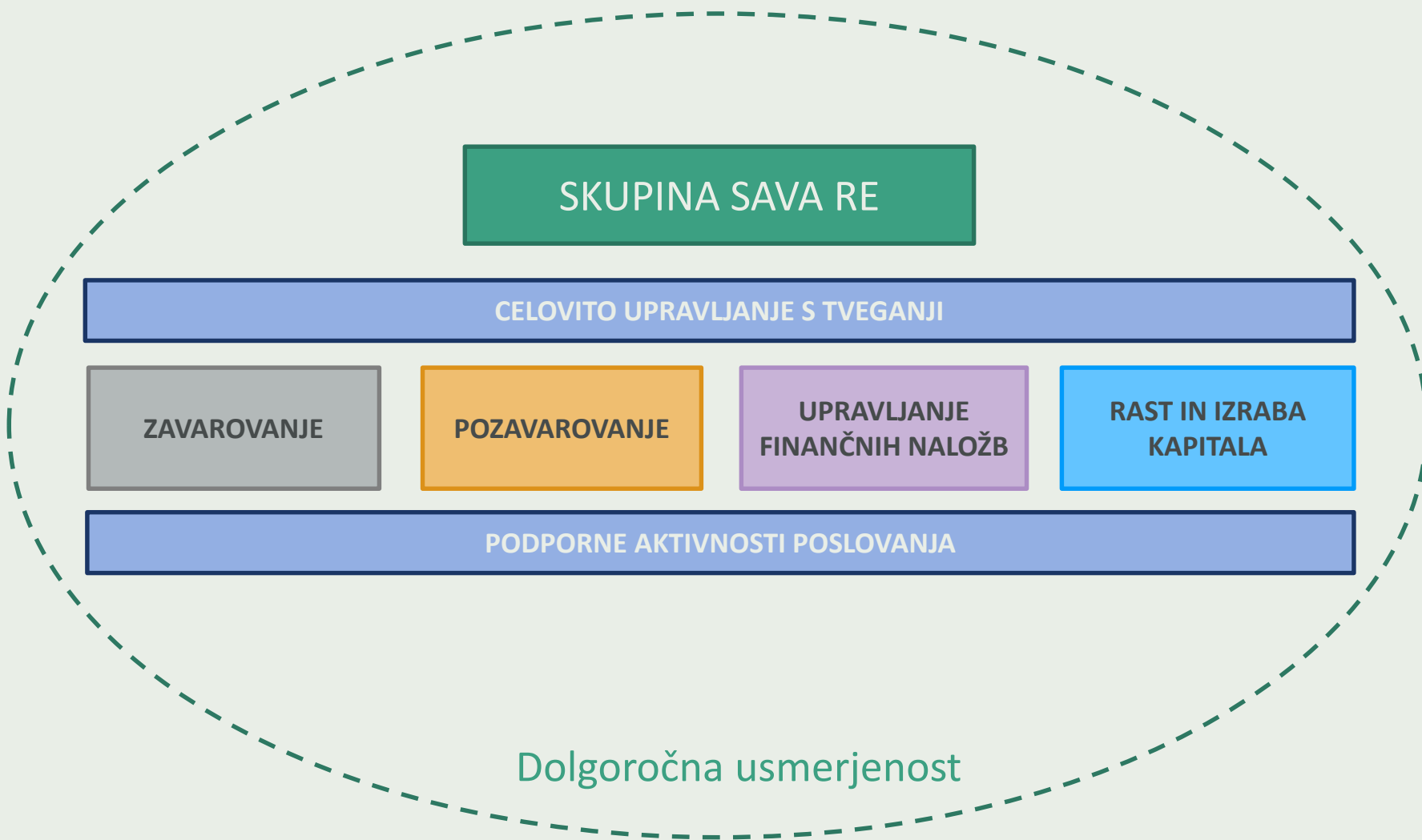
2. Načrt 2018

3. Strateške usmeritve 2017-2019

NIKOLI SAMI

USTVARJAMO SODOBNO, DIGITALNO, V
DRUŽBO USMERJENO IN TRAJNOSTNO
NARAVNANO ZAVAROVALNO SKUPINO

PODROČJA STRATEGIJE NA NIVOJU SKUPINE



KLJUČNE USMERITVE ZA OBDOBJE 2017-2019

1. **Rast z akvizicijami**
2. **Digitalizacija in tehnološka modernizacija poslovanja s ciljem postavitve stranke v središče**
3. **Iskanje priložnosti na okoljskih/trajnostnih naložbenih projektih**
4. **Zapiranje vrzeli med notranjo in tržno vrednostjo delnice**

KLJUČNI VREDNOSTNI CILJI

USMERITEV, PODANA V STRATEGIJI DO TVEGANJ

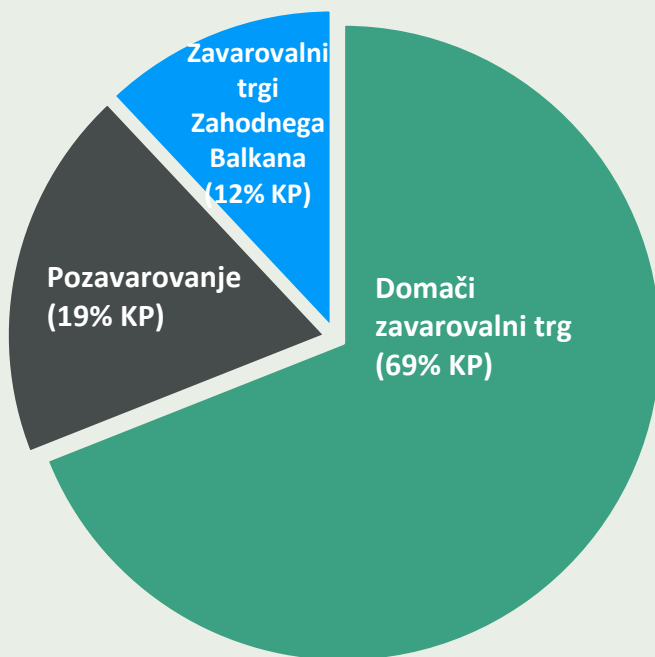
- S donosnost kapitala 10,4% (+/- 0,5 o.t.).**
- S solventnostni količnik med 170% in 230% (med spodnjo mejo optimalne in zgornjo mejo ustrezne višine kapitala)**
- S kombiniran količnik, ki ne presega 95% (premoženje)**
kombiniran količnik, ki ne presega 93% (pozavarovanje)
- S dobičkovnost novo-sklenjenih življenjskih zavarovanj**
 - > 5% Slovenija
 - > 2,5% na drugih trgih

STRUKTURA PREMIJE PO ODSEKIH

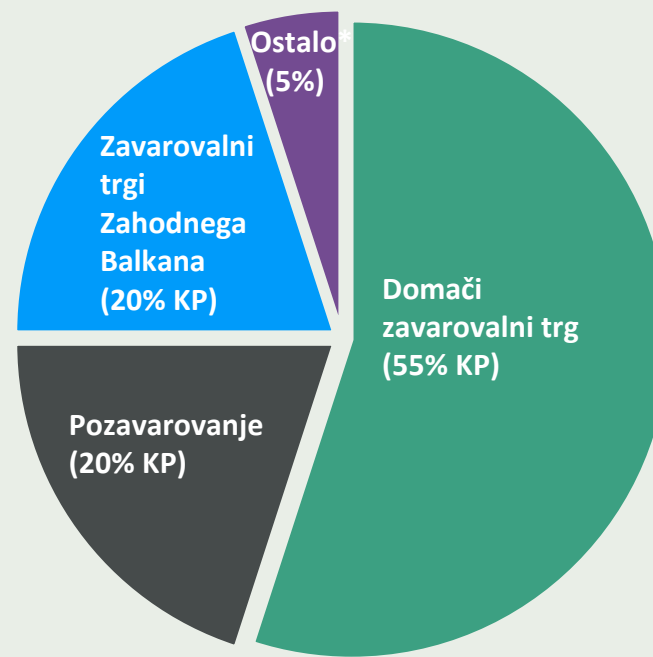
STRUKTURA

CILJI:

2016



Dolgoročna usmeritev

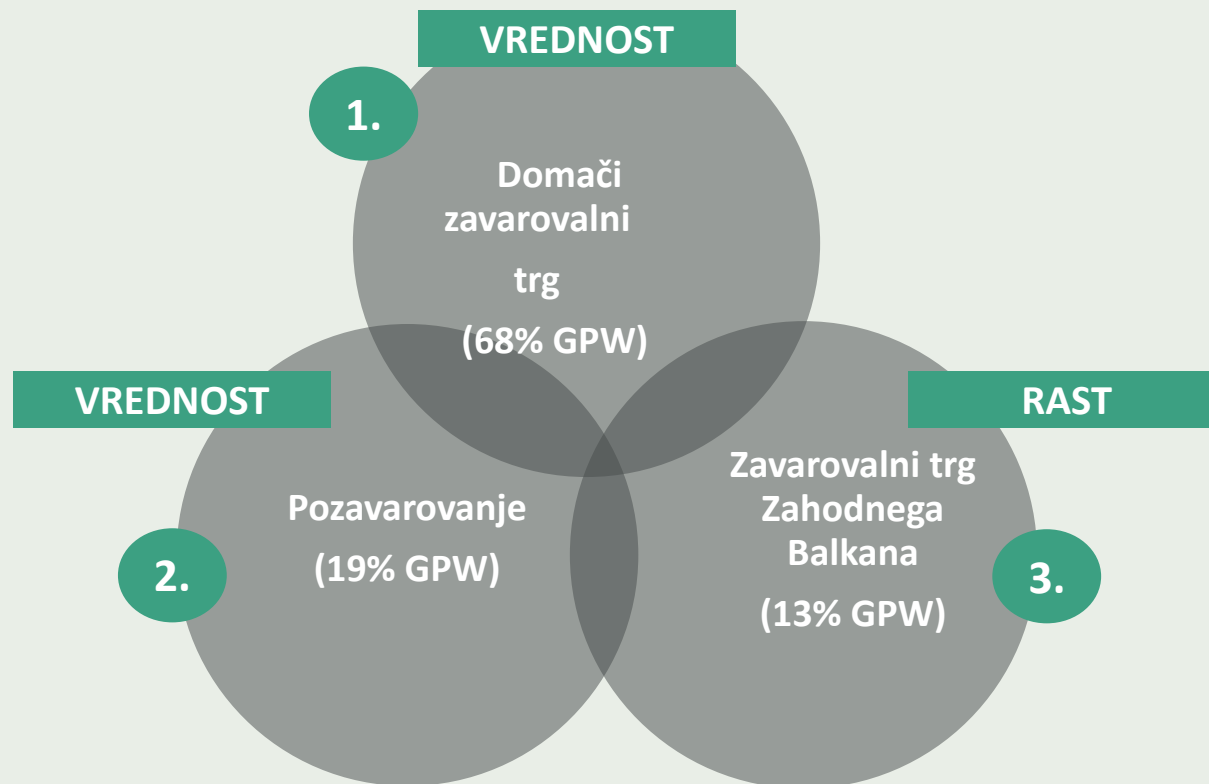


*V ostalo je vključeno zdravstvo, asistenčne storitve in pokojnine

PRILOGE

PRIKAZ NEKONSOLIDIRANIH DELOV POSLOVANJA

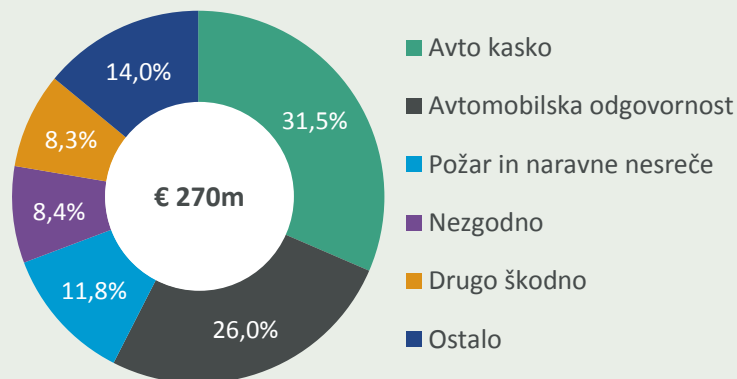
POSLOVNI ODSEKI - RAVNOVESJE MED VREDNOSTJO IN RASTJO



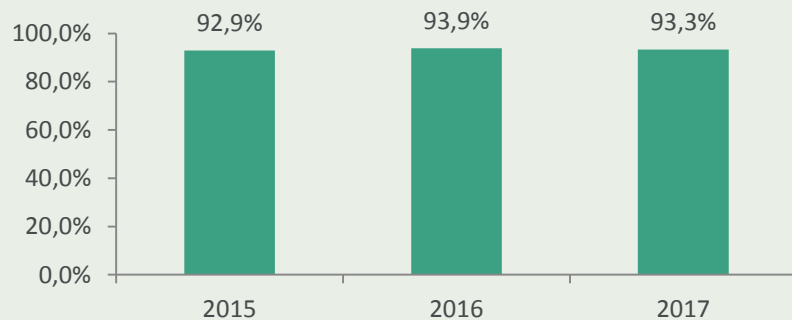
Skupina Sava Re koristi prednosti razpršenosti po odsekih; trije odseki - premoženje, pozavarovanje, življenje in geografske razpršenosti - Slovenija, Zahodni Balkan, globalni pozavarovalni trg.

SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG - PREMOŽENJE (NEKONSOLIDIRANO)

Struktura premije 2017 po zavarovalnih vrstah



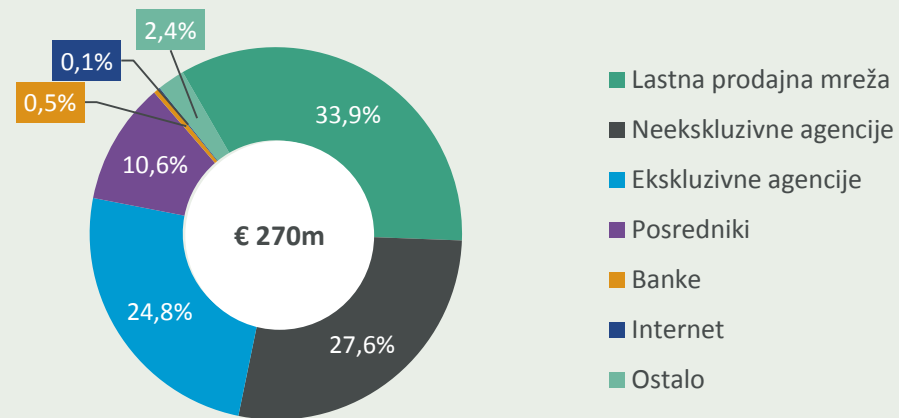
Kombinirani količnik



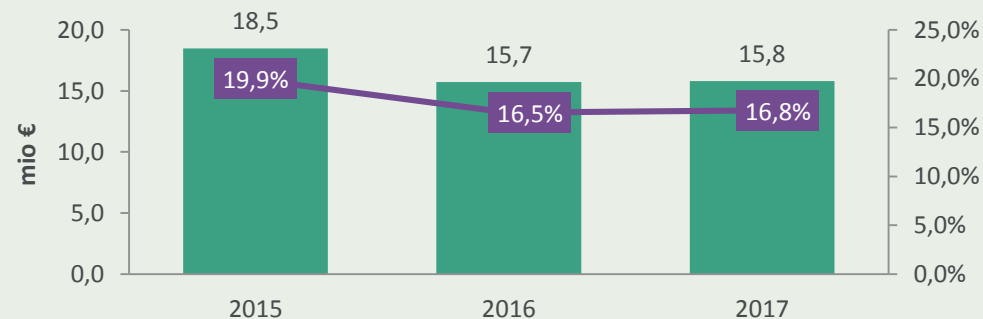
1.

VREDNOST

Struktura premije 2017 po prodajnih poteh

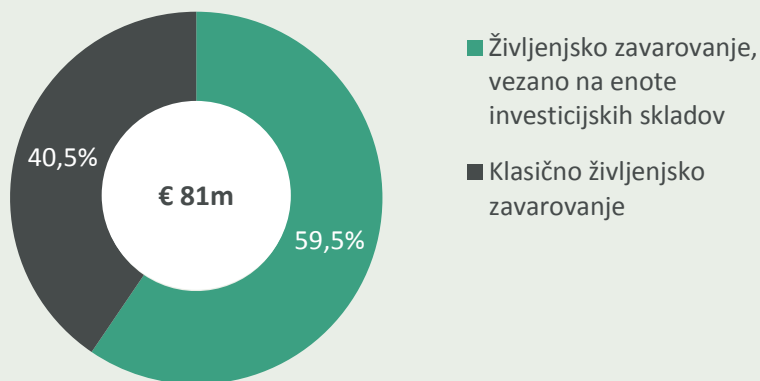


Čisti poslovni izid in ROE

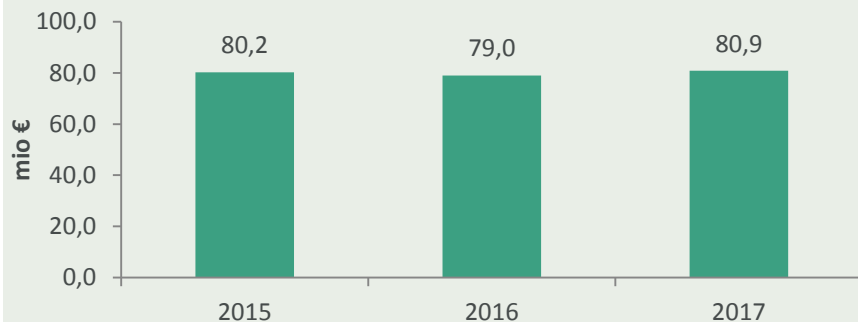


SLOVENSKI ZAVAROVALNI TRG - ŽIVLJENJE (NEKONSOLIDIRANO)

Struktura premije 2017 po zavarovalnih vrstah



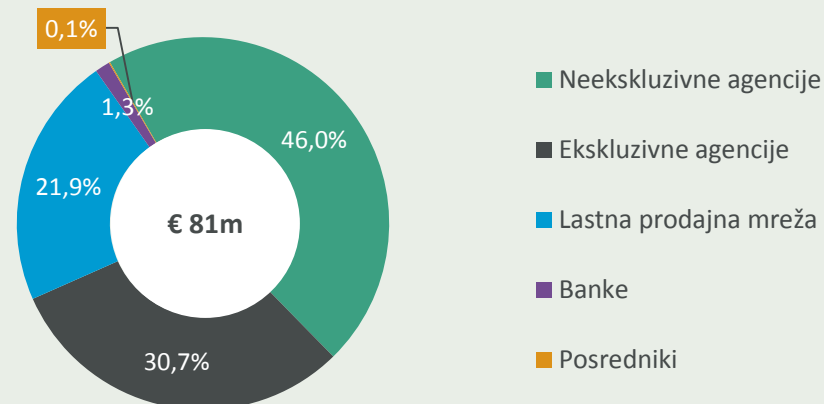
Kosmata premija po letih



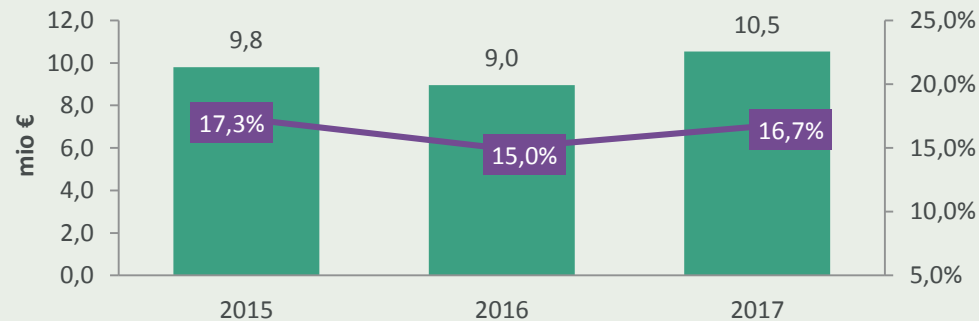
1.

VREDNOST

Struktura premije 2017 po prodajnih poteh



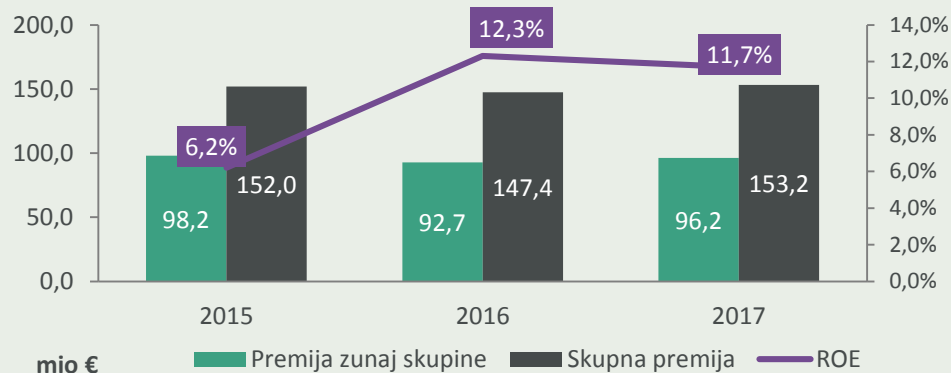
Čisti poslovni izid in ROE



POZAVAROVALNICA SAVA

(NEKONSOLIDIRANO)

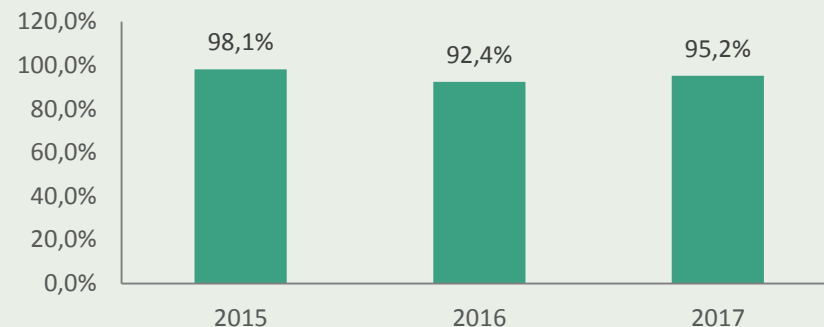
Kosmata premija in ROE



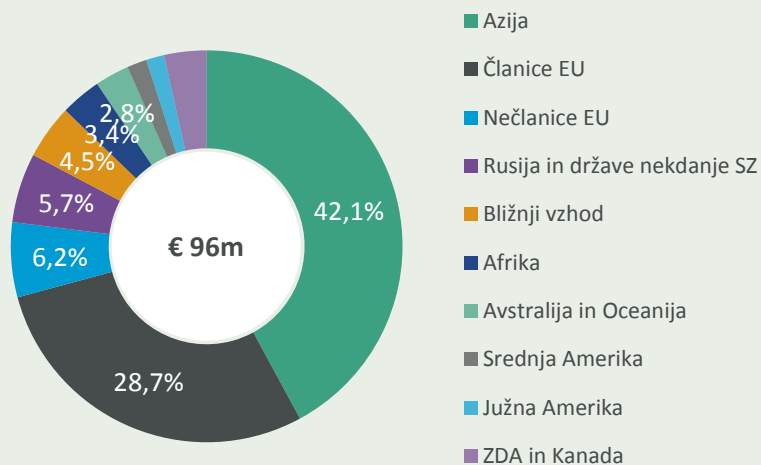
2.

VREDNOST

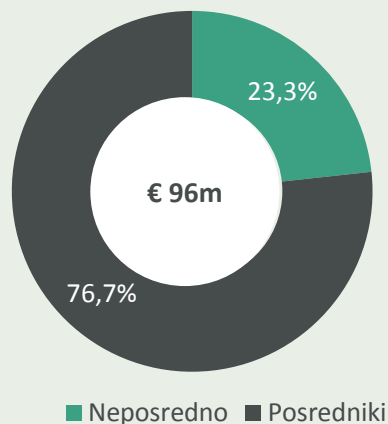
Kombinirani količnik brez tečajnih razlik, zunaj skupine



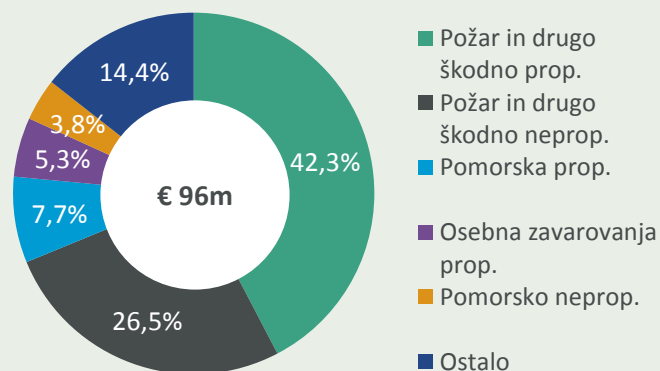
Geografska struktura premije 2017, zunaj skupine



Struktura premije po prodajnih poteh



Struktura premije po vrstah in tipih



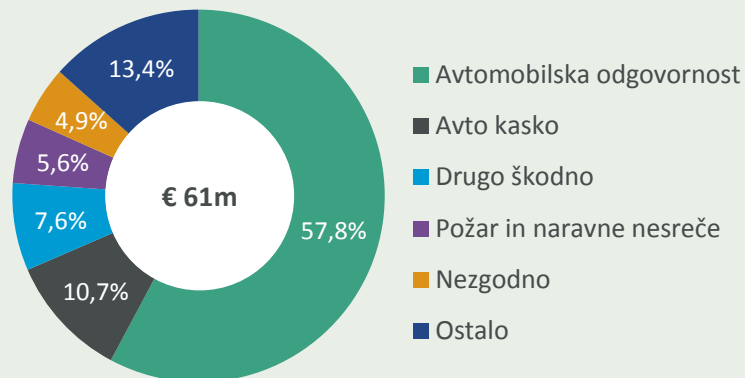
ZAVAROVALNI TRG ZAHODNEGA BALKANA

- PREMOŽENJE (NEKONSOLIDIRANO)

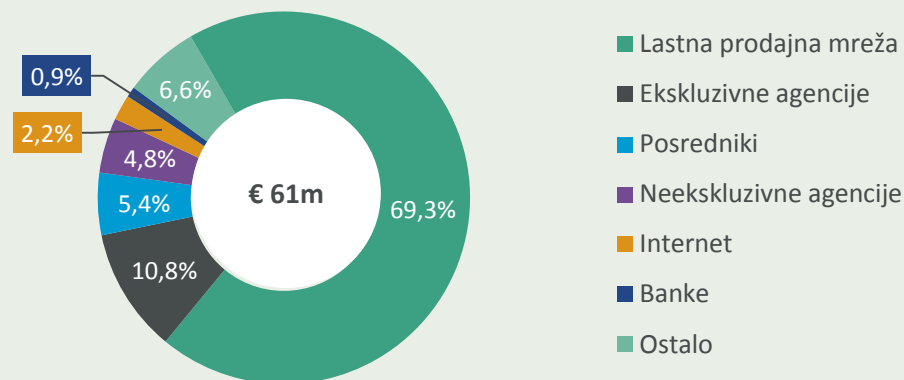
3.

RAST

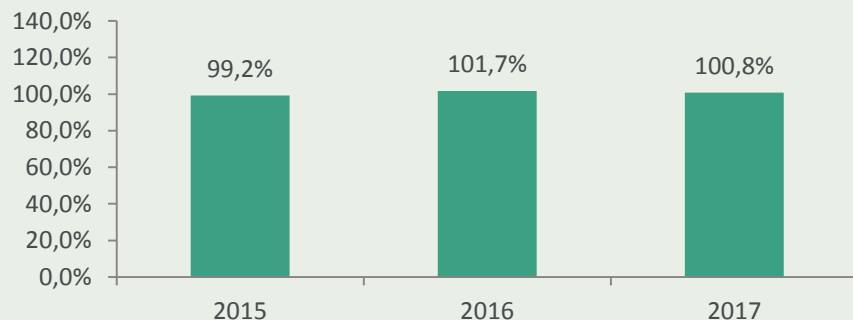
Struktura premije 2017 po zavarovalnih vrstah



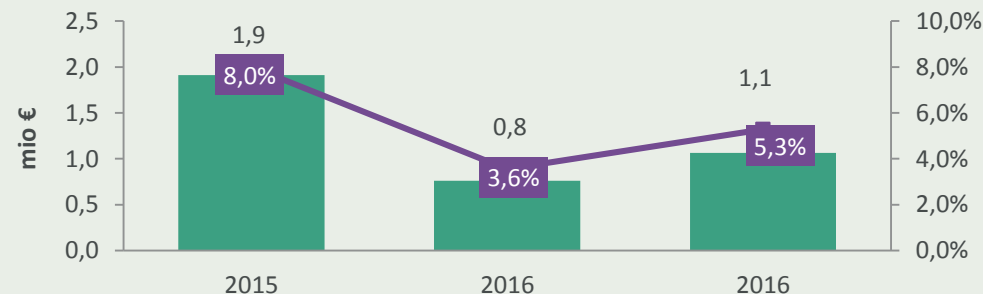
Struktura premije 2017 po prodajnih poteh



Kombinirani količnik



Čisti poslovni izid in ROE



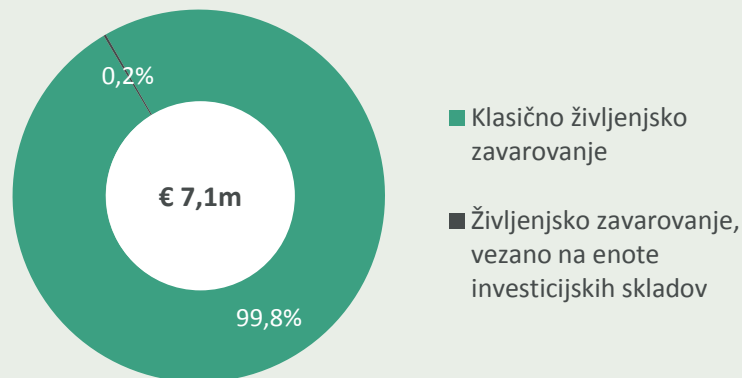
ZAVAROVALNI TRG ZAHODNEGA BALKANA

- ŽIVLJENJE (NEKONSOLIDIRANO)

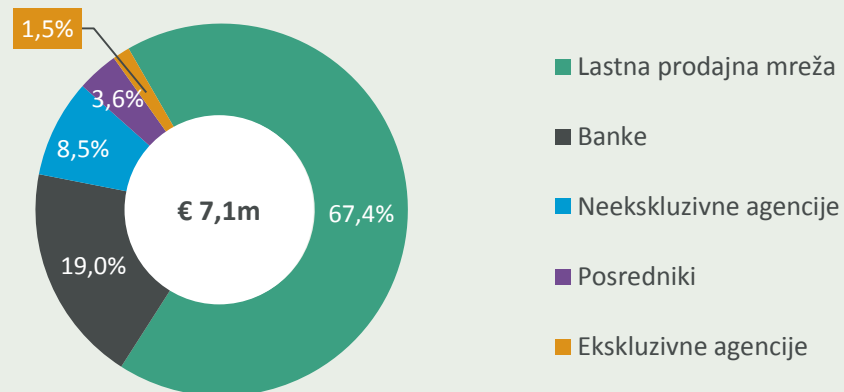
3.

RAST

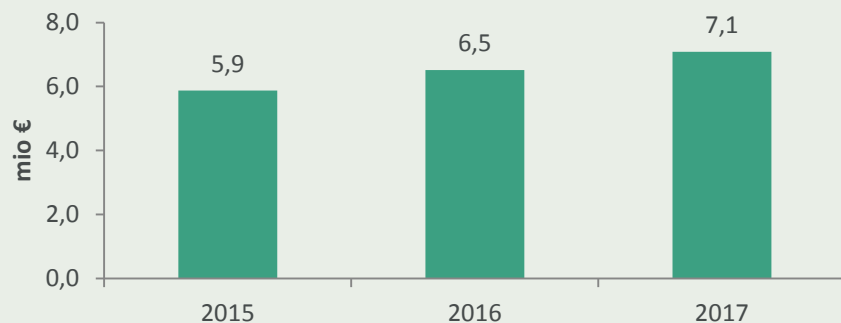
Struktura premije 2017 po zavarovalnih vrstah



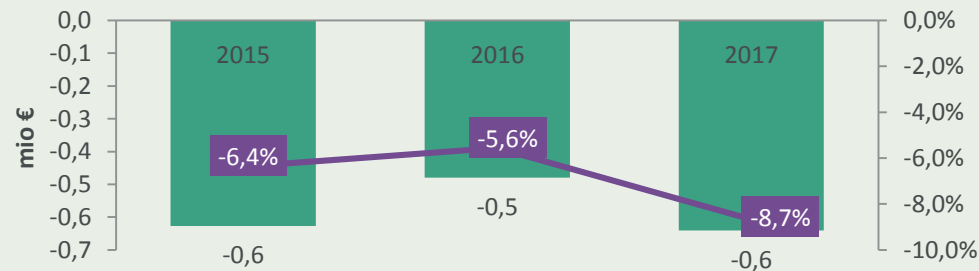
Struktura premije 2017 po prodajnih poteh



Kosmata premija po letih

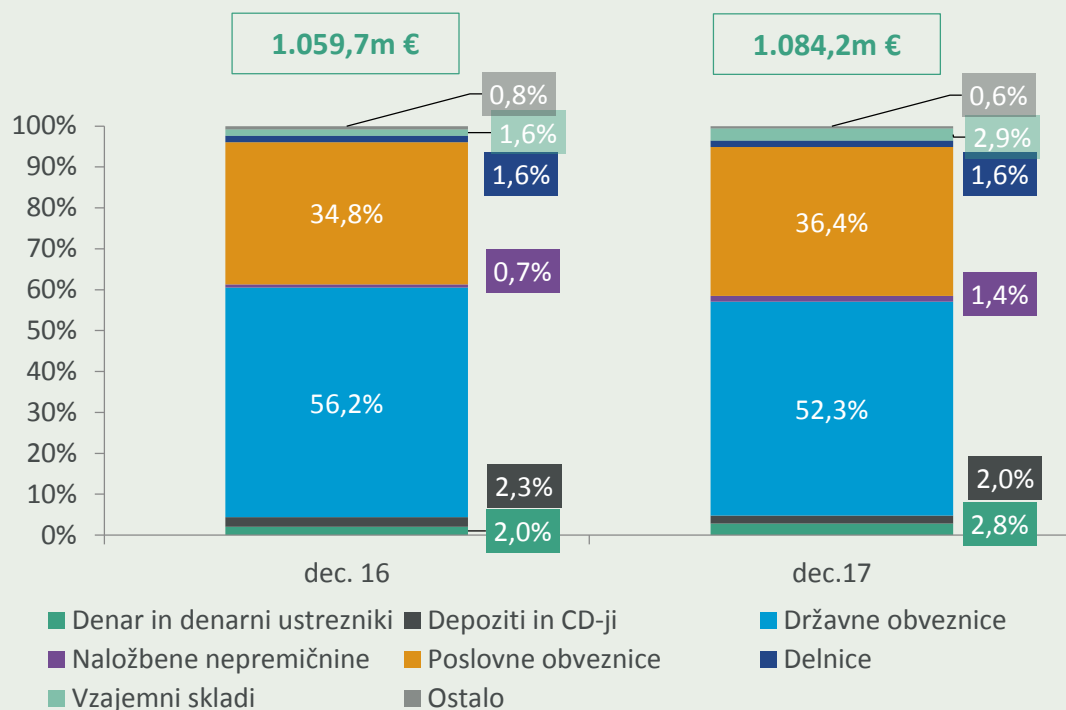


Čisti poslovni izid in ROE

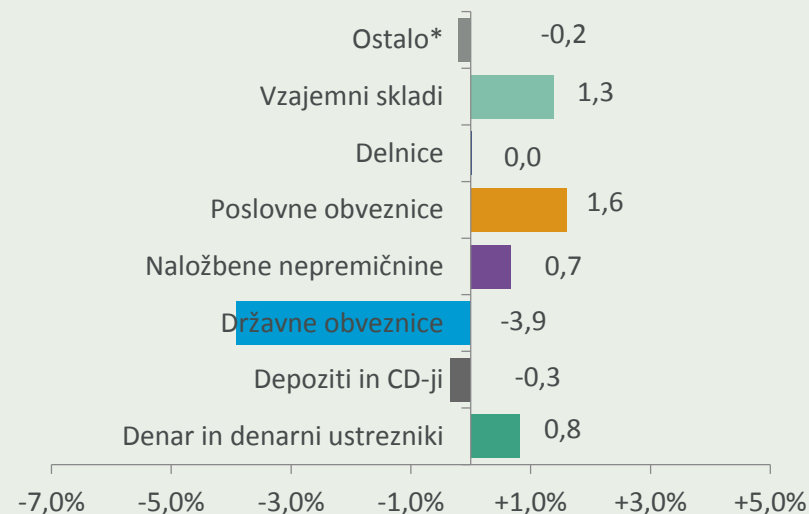


FINANČNE NALOŽBE

STRUKTURA NALOŽBENEGA PORTFELJA



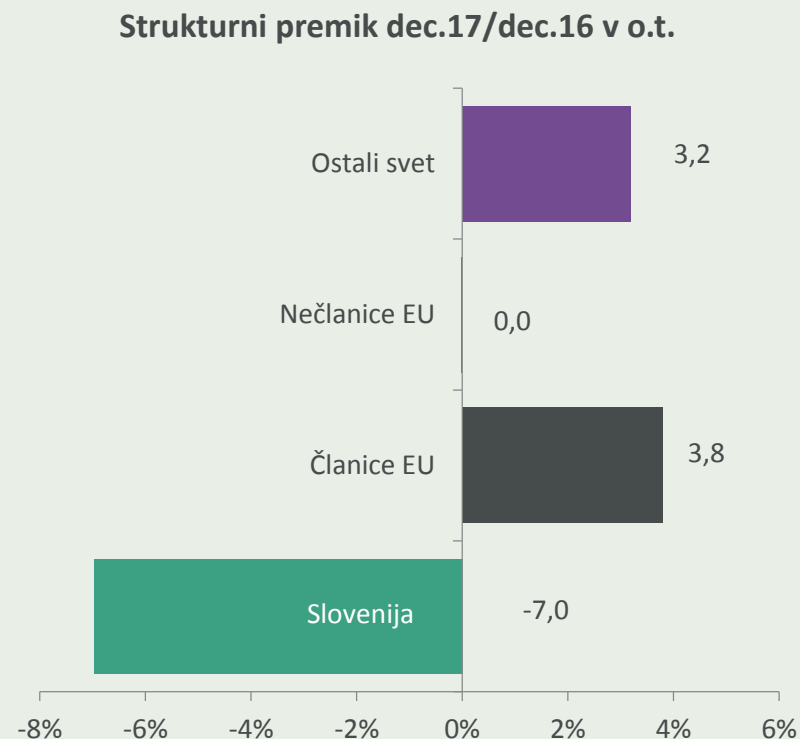
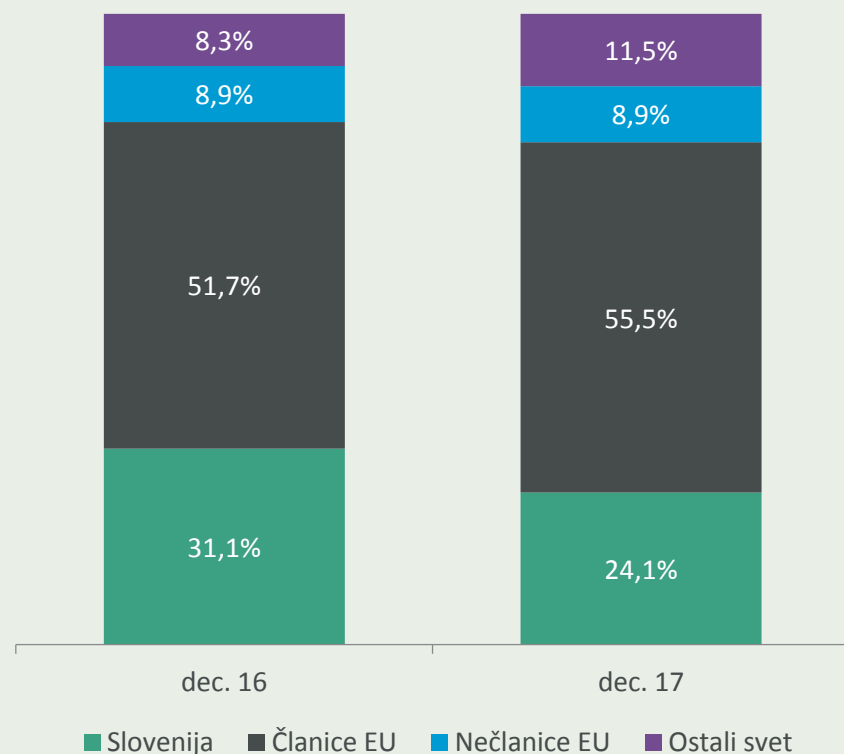
Strukturni premik dec.2017/dec.2016 v o.t.



- **Povečanje strukturnega deleža naložb v vzajemne sklade za 1,3 o.t.:** povečanje je v celoti posledica nakupov ETF-jev denarnega trga, ki so v obdobju 1-12/2017 znašali 24,3 milijona EUR.
- **Povečanje strukturnega deleža naložb v poslovne obveznice ter denarja in denarnih ustreznikov** zaradi re-investiranja (kratkoročno so se presežna sredstva investirala v depozite na odpoklic).
- **Povečanje strukturnega deleža naložbenih nepremičnin** (Sava Re (+ 5,2 milijona EUR) in Zavarovalnica Sava Slovenija + 2,4 milijona EUR)).
- **Znižanje strukturnega deleža državnih obveznicah**, ki se je zaradi prodaj ter zapadlosti (predvsem slovenskih državnih obveznic) v primerjavi s koncem leta 2016 znižal za 3,9 odstotne točke. Razlog za zmanjšanje je taktična odločitev družbe, da izkoristi rast cen dolžniških vrednostnih papirjev.

REGIJSKA IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE

Znižanje izpostavljenosti do Slovenije v obdobju 2017 je v skladu z naložbeno politiko (ciljna izpostavljenost skupine Sava Re do leta 2020: 25%), povečala se je izpostavljenost do držav ostalega sveta ter držav članic EU.



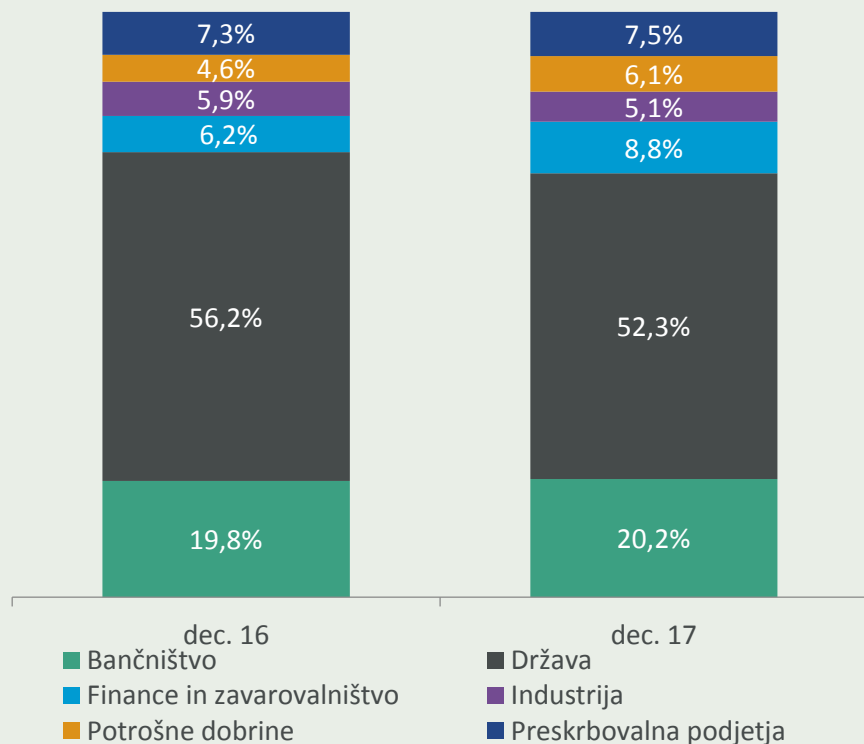
IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE DO SLOVENIJE

(v EUR)	31.12.2016		31.12.2017		Sprememba
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Depoziti	3.102.766	0,3%	858.059	0,1%	-0,2%
Državne obveznice	256.793.600	24,2%	188.505.257	17,4%	-6,8%
Poslovne obveznice	34.225.105	3,2%	23.758.217	2,2%	-1,0%
Delnice	16.269.334	1,5%	16.992.679	1,6%	0,0%
Vzajemni skladi	3.483.276	0,3%	1.286.438	0,1%	-0,2%
Denar in denarni ustrezniki	11.378.637	1,1%	18.015.252	1,7%	0,6%
Ostalo	3.869.391	0,4%	11.701.257	1,1%	0,7%
Skupna vsota	329.122.108	31,1%	261.117.159	24,1%	-7,0%

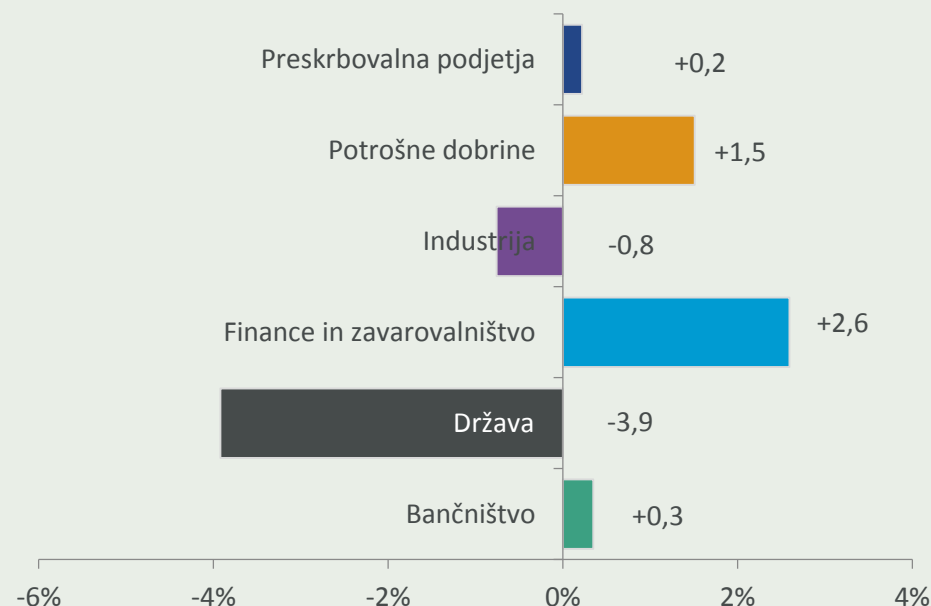
- Izpostavljenost do Slovenije se je glede na konec leta 2016 znižala za 7,0 odstotne točke.
- Največji prispevek k znižanju izpostavljenosti do Slovenije predstavlja znižanje stanja državnih obveznic, ki so v obravnavanem obdobju zapadle oziroma bile prodane.

PANOŽNA IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE

- Znižanje izpostavljenosti do državnih vrednostnih papirjev je v veliki meri posledica prodaje in zapadlosti državnih vrednostnih papirjev ter taktične odločitve družbe o odprodaji dela obvezniških naložb zaradi ugodnih tržnih razmer.
- Povečanje izpostavljenosti do panoge finance in zavarovalništvo – investiranje sredstev v ETF sklade denarnega trga.



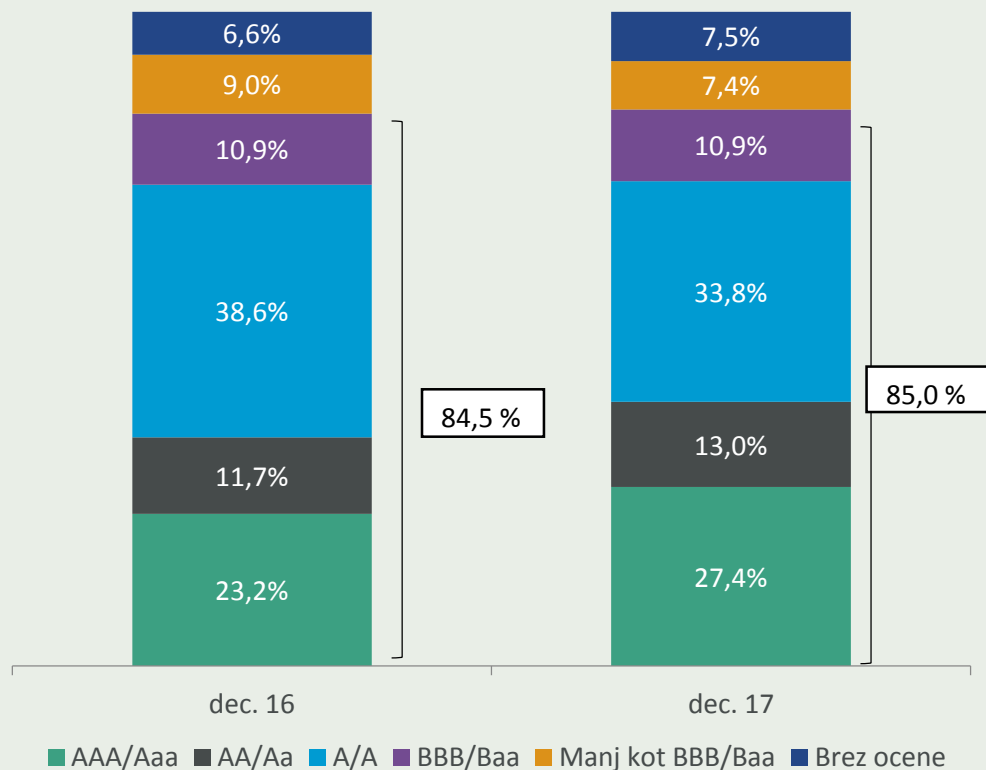
Strukturni premik dec.17/dec.16 v o.t.



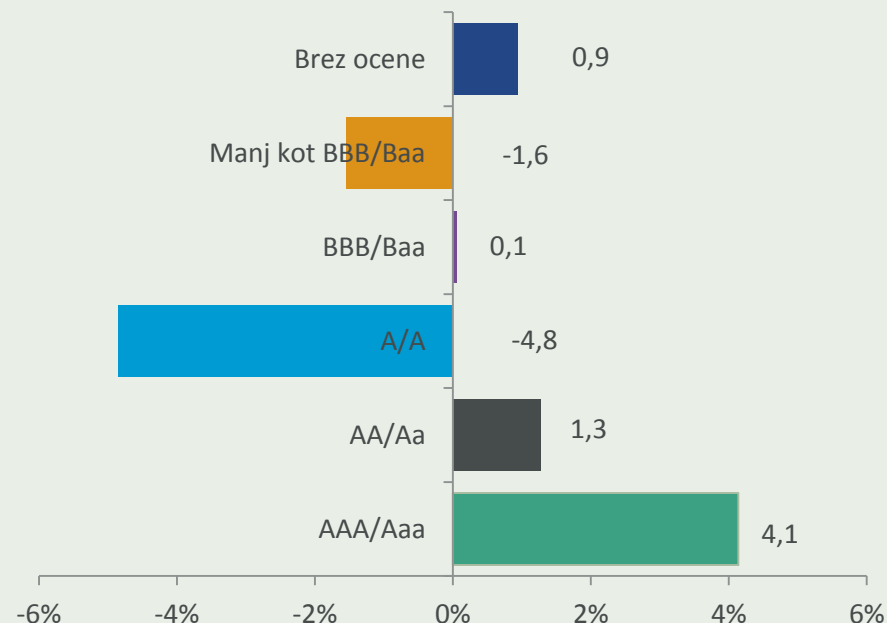
BONITETNA SLIKA SKUPINE SAVA RE

Ohranjanje dobre bonitetne slike v 2017

- Delež „investment grade“ predstavlja 85,0 % naložb s stalnim donosom.
- Znižanje deleža naložb z boniteto A je posledica zapadanja in prodaje naložb, sredstva so se preusmerila v bonitetni razred AAA ter bonitetni razred AA.



Strukturni premik dec.17/dec.16 v o.t.



PRIHODKI NALOŽB PO VRSTI

(v mio EUR)	2016	2017	Absolutna razlika 2017-2016
Prihodki			
Prihodki od obresti	21,2	18,6	-2,6
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0,7	0,2	-0,5
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	2,3	3,1	0,8
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	1,3	1,1	-0,1
Pozitivne tečajne razlike	7,3	4,2	-3,1
Ostali prihodki	0,6	0,7	0,1
Skupaj prihodki	33,5	28,0	-5,6
Skupaj prihodki brez tečajnih razlik	26,2	23,8	-2,4

- Obrestni prihodki**

V primerjavi z enakim obdobjem lani so obresti prihodki za 2,6 milijona EUR nižji zaradi nižjih splošnih ravni obrestnih mer na trgu, dobički iz naslova odtujitve naložb pa so višji za 0,8 milijona EUR.

- 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 3,1 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 2,4 milijona EUR.

ODHODKI NALOŽB PO VRSTI

(v mio EUR)	2016	2017	Absolutna razlika 2017-2016
Odhodki			
Odhodki za obresti	0,8	0,7	-0,1
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0,6	0,1	-0,6
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	0,5	0,6	0,1
Odhodki pridruženih družb	0,0	0,0	0,0
Slabitve naložb	0,6	0,3	-0,3
Negativne tečajne razlike	5,8	10,1	4,3
Ostalo	0,5	0,4	-0,1
Skupaj odhodki	8,9	12,2	3,3
Skupaj odhodki brez tečajnih razlik	3,1	2,1	-1,0

- Obrestni odhodki**

V primerjavi z enakim obdobjem lani so odhodki za obresti nižji za 0,1 milijona EUR. Nižji so tudi odhodki iz naslova slabitev naložb za 0,3 milijona EUR.

- 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 4,3 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 1,0 milijona EUR nižji od odhodkov v enakem obdobju lani.

DONOS IN DONOSNOST NALOŽBENEGA PORTFELJA

	2016	2017	Absolutna razlika 2017 - 2016
Donos naložbenega portfelja	24,61	15,73	-8,88
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	23,12	21,66	-1,46
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,1%	2,0%	

- Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v obdobju 1-12/2017 znaša 21,7 milijona EUR in je za 1,5 milijona EUR nižji od donosa v enakem obdobju ter za 1,0 milijona višji od planiranega.
- Donos naložbenih nepremičnin je v primerjavi z enakim obdobjem malenkost višji.
- Realizirana donosnost naložb obdobja brez vpliva tečajnih razlik znaša 2,0 % (1-12/2016: 2,1 %).

RAČUNOVODSKI IZKAZI

KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

(€)	31.12.2016	31.12.2017
SREDSTVA	1.671.189.179	1.708.348.067
Neopredmetena dolgoročna sredstva	25.508.583	22.712.944
Opredmetena osnovna sredstva	51.887.127	45.438.014
Odložene terjatve za davek	2.326.063	2.107.564
Naložbene nepremičnine	7.933.786	15.364.184
Finančne naložbe	1.030.235.239	1.038.125.019
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	224.175.076	227.228.053
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	28.444.628	30.787.241
Sredstva iz finančnih pogodb	121.366.122	129.622.131
Terjatve	127.408.527	138.455.525
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	16.510.536	18.507.194
Druga sredstva	1.366.844	2.043.395
Denar in denarni ustrezniki	33.939.160	37.956.119
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	87.488	684
OBVEZNOSTI	1.671.189.179	1.708.348.067
Kapital	297.038.327	316.116.895
Podrejene obveznosti	23.570.771	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije	911.221.323	931.398.362
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življ. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	226.994.200	226.527.893
Druge rezervacije	8.080.877	7.600.613
Odložene obveznosti za davek	6.038.631	5.781.494
Obveznosti iz finančnih pogodb	121.229.675	129.483.034
Druge finančne obveznosti	393.996	245.205
Obveznosti iz poslovanja	48.790.646	60.598.188
Ostale obveznosti	27.830.733	30.596.383

KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

(€)	2016	2017
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	458.101.526	470.865.993
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	0
Prihodki od naložb	33.136.242	27.446.915
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	17.958.678	16.849.384
Drugi zavarovalni prihodki	18.237.409	15.429.720
Drugi prihodki	6.489.633	6.058.000
Čisti odhodki za škode	-268.393.776	-296.103.320
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-5.254.856	-2.179.849
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-17.442.161	-1.121.327
Odhodki za bonuse in popuste	-1.263.545	5.848
Obratovalni stroški	-159.563.486	-156.962.328
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	-1.693.699	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-8.556.415	-11.891.544
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-11.256.348	-8.256.416
Drugi zavarovalni odhodki	-17.310.937	-17.486.080
Drugi odhodki	-2.518.278	-2.774.013
Poslovni izid pred obdavčitvijo	40.669.987	39.880.983
Odhodek za davek	-7.751.774	-8.786.075
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	32.918.213	31.094.908

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA – SAVA RE, D.D.

(€)	31.12.2016	31.12.2017
SREDSTVA	568.147.764	580.886.180
Neopredmetena dolgoročna sredstva	832.567	807.011
Opredmetena osnovna sredstva	7.753.202	2.485.645
Odložene terjatve za davek	1.373.436	1.238.826
Naložbene nepremičnine	3.122.076	8.230.878
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	191.640.382	193.409.578
Finančne naložbe	249.948.775	250.781.685
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	18.203.912	20.073.571
Terjatve	79.836.627	88.602.395
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	6.897.710	7.778.499
Druga sredstva	549.258	799.634
Denar in denarni ustrezniki	7.989.819	6.678.458
OBVEZNOSTI	568.147.764	580.886.180
Kapital	270.355.622	290.966.155
Podrejene obveznosti	23.570.771	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije	226.207.479	232.639.163
Druge rezervacije	331.802	351.250
Druge finančne obveznosti	104.280	91.182
Obveznosti iz poslovanja	43.797.970	54.404.921
Ostale obveznosti	3.779.840	2.433.509

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA – SAVA RE, D.D.

(€)	2016	2017
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	133.428.875	130.864.620
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	26.308.516	26.136.830
Prihodki od naložb	12.880.066	9.652.630
Drugi zavarovalni prihodki	9.263.194	6.098.385
Drugi prihodki	33.974	444.136
Čisti odhodki za škode	-81.781.565	-78.583.967
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-88.760	-158.608
Odhodki za bonuse in popuste	-162.545	85.678
Obratovalni stroški	-47.288.975	-43.113.125
Odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	-4.330.782	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-7.132.879	-10.551.329
Drugi zavarovalni odhodki	-6.033.695	-5.876.562
Drugi odhodki	-118.284	-234.824
Poslovni izid pred obdavčitvijo	34.977.140	34.763.864
Odhodek za davek	-2.103.323	-1.789.672
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	32.873.817	32.974.192

HVALA ZA POZORNOST!