

# SKUPINA SAVA RE

REZULTATI 1-6/2017

20. SEPTEMBER 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 in strateške usmeritve skupine Sava Re

## KLJUČNI POUDARKI

Julija 2017 je bonitetna agencija Standard & Poor's ob rednem letnem pregledu Savi Re potrdila obstoječo bonitetno oceno finančne moči "A–" (odlično), pri tem pa izboljšala srednjeročno napoved iz stabilne v "pozitivno".

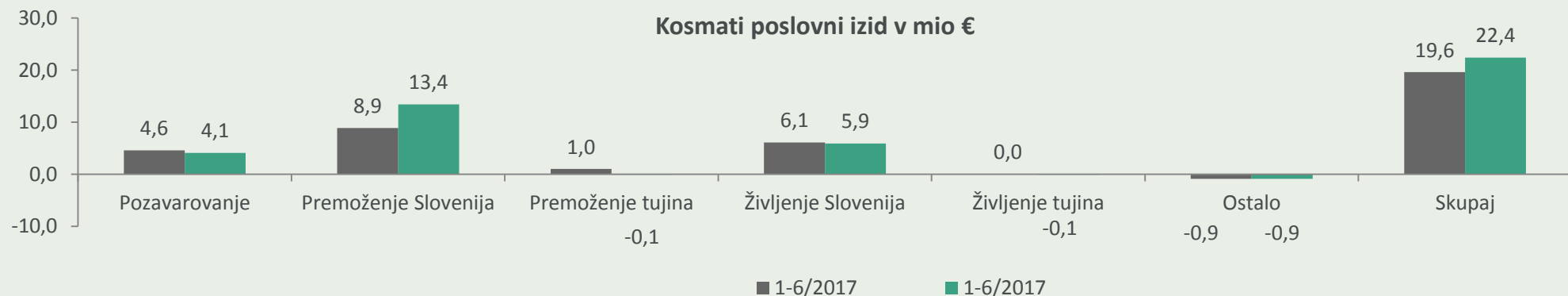
Kosmate premije in donosnost lastniškega kapitala (ROE) na ravni načrta za leto 2017.

8. septembra 2017 je potekala skupščina delničarjev Zavarovalnice Sava, na kateri so delničarji sprejeli sklep o prenosu delnic manjšinskih delničarjev na večinskega delničarja, Savo Re. Cena: 23,94 EUR na delnico.

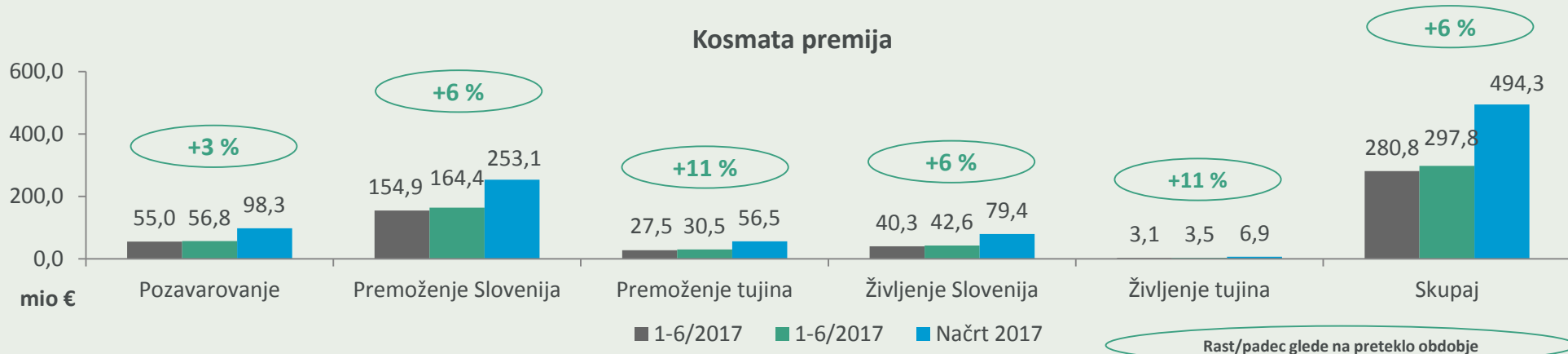
# REZULTAT SKUPINA SAVA RE

mio €	1-6/2016	1-6/2017	Načrt 2017	Sprememba 2017/2016	Realni. načrta
Kosmata premija (mio €)	280,8	297,8	494,3	6,0%	60,2%
Čisti stroškovni količnik	32,7%	32,2%	32,6%	-0,5 o.t.	-0,4 o.t.
Čisti kombinirani količnik*	96,0%	92,2%	94,6%	-3,7 o.t.	-2,4 o.t.
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik)*	96,2%	94,2%	94,6%	-2,0 o.t.	-0,4 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja	2,3%	1,4%	1,8%	-0,9 o.t.	+0,4 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva tečajnih razlik)	2,3%	2,2%	1,8%	-0,1 o.t.	+0,4 o.t.
Čisti poslovni izid (mio €)	14,3	17,1	32,6	19,4%	52,5%
Anualiziran ROE	9,7%	11,1%	10,3%	+1,4 o.t.	+0,8 o.t.
	<b>31.12.2016</b>	<b>30.6.2017</b>	<b>Načrt 31.12.2017</b>		
Stanje kapitala (mio €)	297,0	300,0	326,3	1,0%	91,9%

\*V izračun kombiniranega količnika niso vključena življenjska zavarovanja



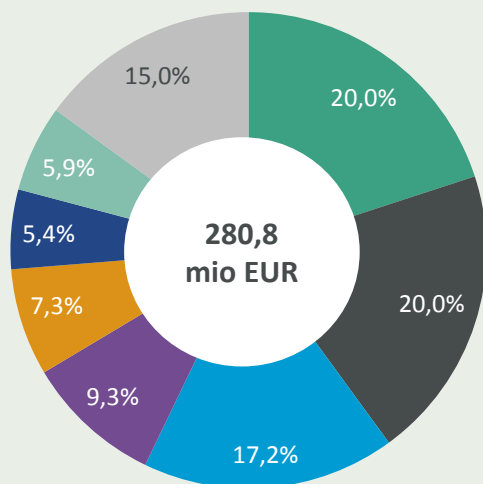
# SESTAVA KONSOLIDIRANE KOSMATE PREMIJE



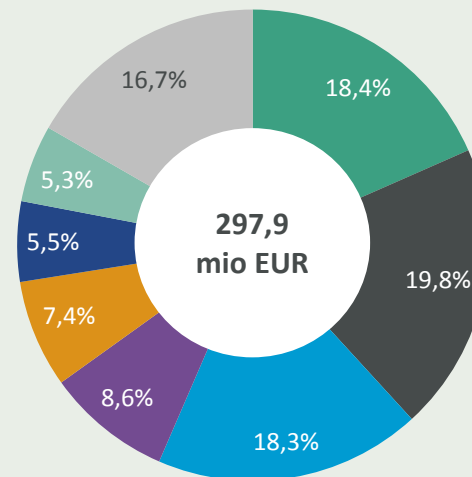
1-6/2016

**Konsolidirana kosmata premija po zavarovalnih vrstah**

1-6/2017



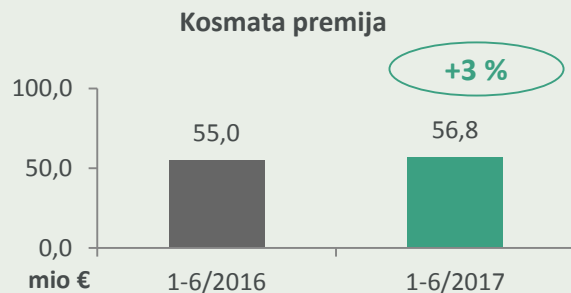
- Zavarovanje požara in elementarnih nesreč
- Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil
- Zavarovanje kopenskih motornih vozil
- Drugo škodno zavarovanje
- Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov
- Življenjsko zavarovanje
- Nezgodno zavarovanje
- Drugo



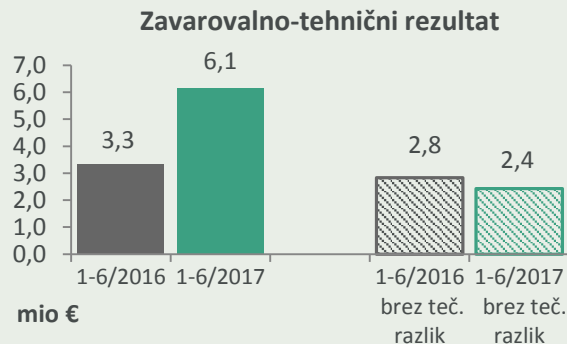
# VSEBINA

- 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 in strateške usmeritve skupine Sava Re

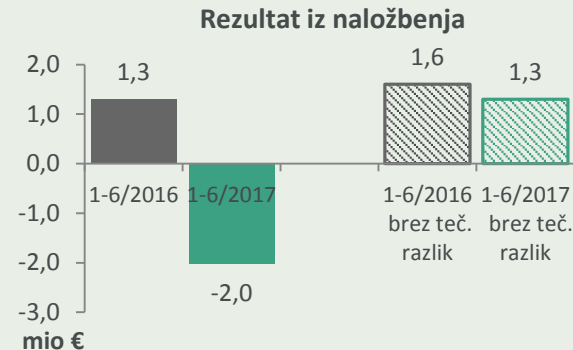
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH - POZAVAROVANJE



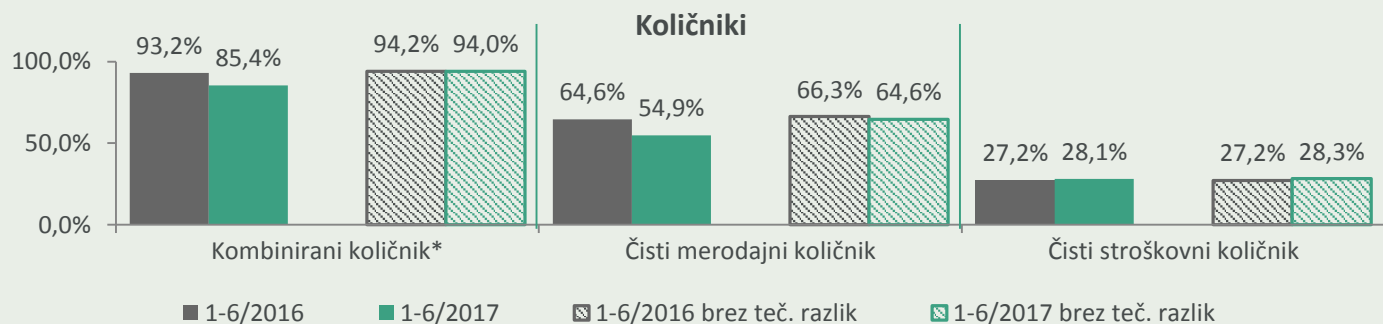
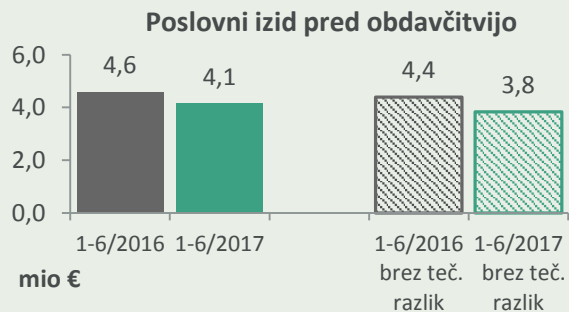
Rast premij zaradi rasti novega posla.



Rezultat brez vpliva tečajnih razlik je v 2017 nižji zaradi sproščanja rezervacij v obdobju 1-6/2016.

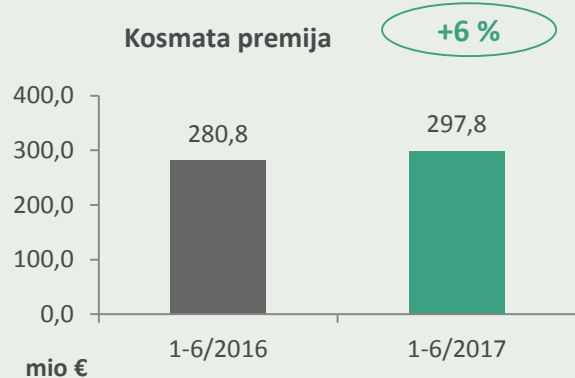


Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji prihodki od obresti in višji odhodki za obresti.

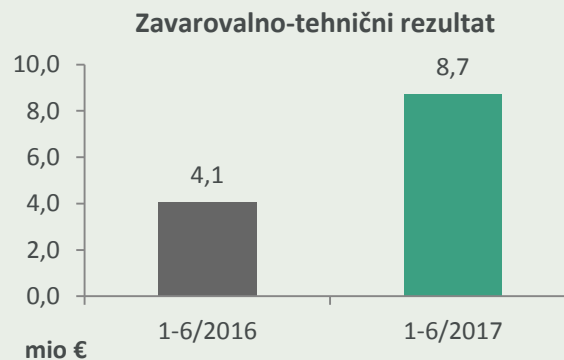


\*Vsebuje vse prihodke/odhodke razen naložbenja

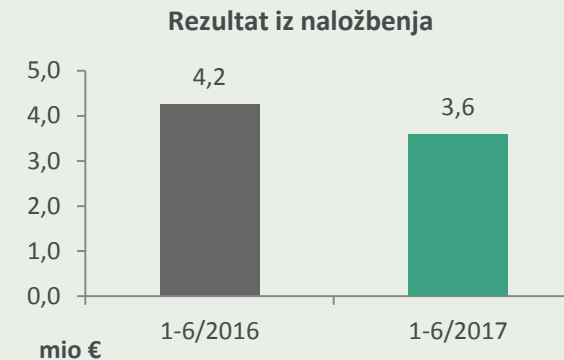
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE SLOVENIJA



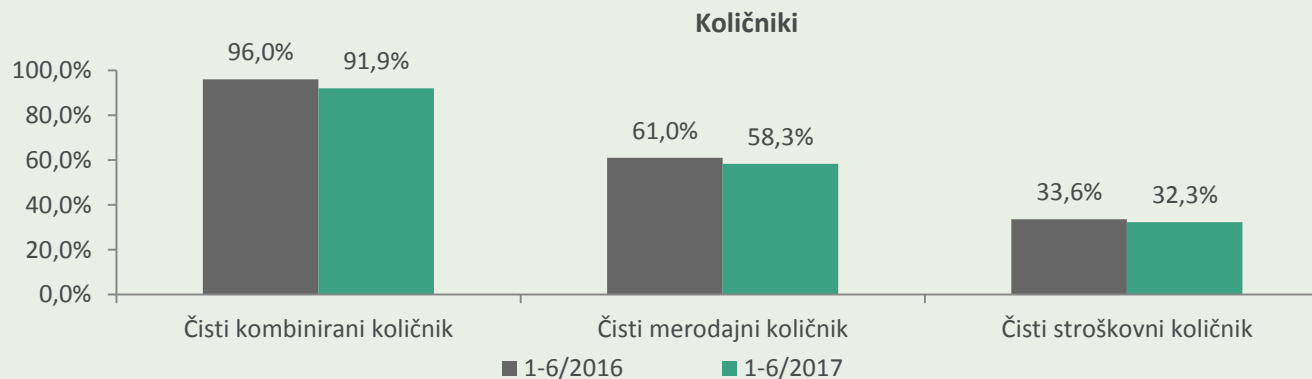
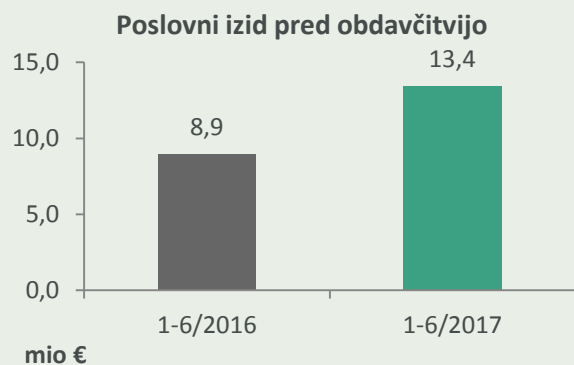
Povečanje premij predvsem zaradi večjega obsega avtomobilskih zavarovanj, premoženjskih zavarovanj v ožjem pomenu in zavarovanja odgovornosti. Razlog je v povečanju števila polic in razširitvi kritij pri določenih policah na poslovnem sektorju.



Razlog za izboljšanje je predvsem v povečanju prihodkov od premij, hkrati pa so se znižali tudi čisti odhodki za škode in obratovalni stroški.



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



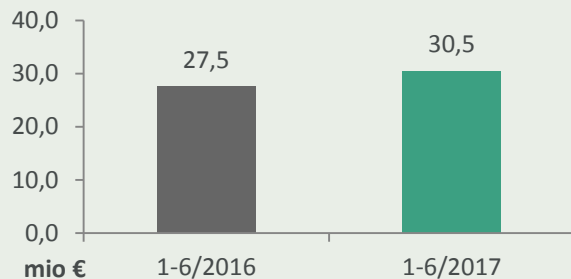
\*Vsebuje vse prihodke/odhodke razen naložbenja



# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE TUJINA

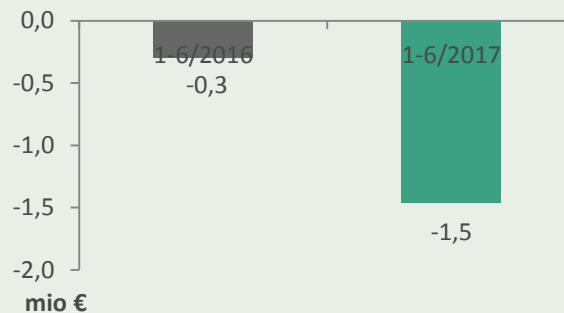
Kosmata premija

+11%



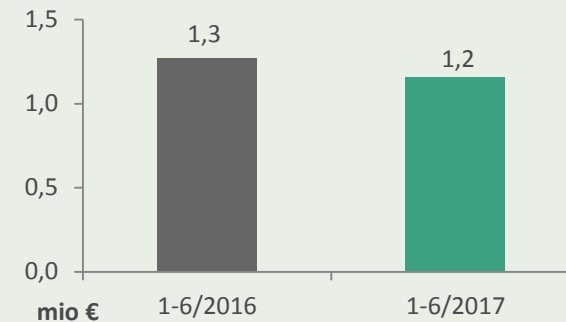
Kosmate premije so se povečala v vseh premoženjskih zavarovalnicah v tujini. Največjo rast, 28,0%, je beležila podružnica Zavarovalnice Sava na Hrvaškem.

Zavarovalno-tehnični rezultat



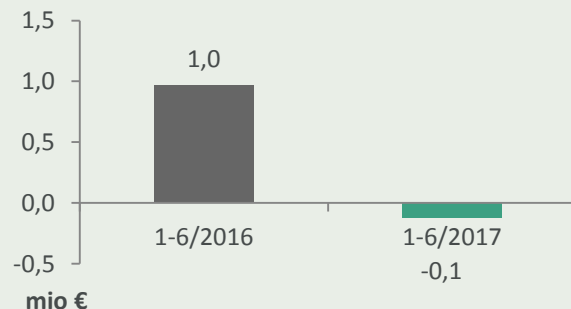
Slabši zavarovalno tehnični rezultat pri vseh družbah, razen črnogorske. Razlog je v nekaj večjih škodah, zaradi katerih so se povečale rezervacije.

Rezultat iz naložbenja

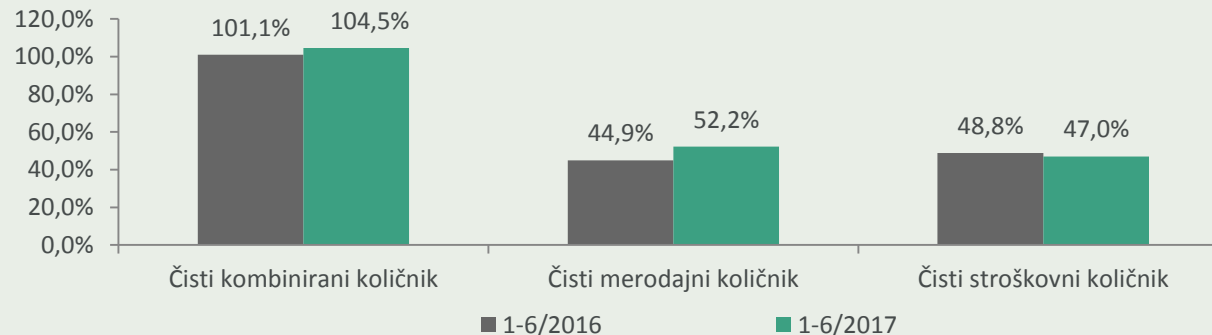


Zmanjšanje je posledica nekoliko višjih odhodkov od naložb.

Poslovni izid pred obdavčitvijo

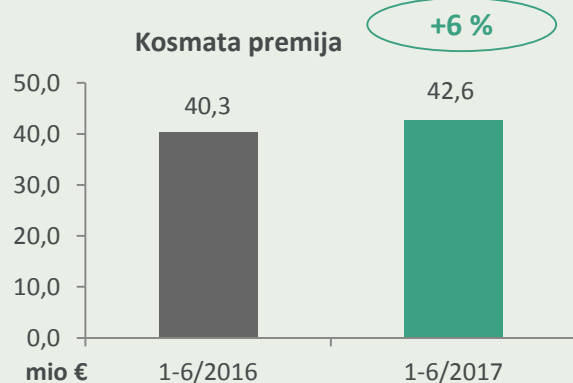


Količniki

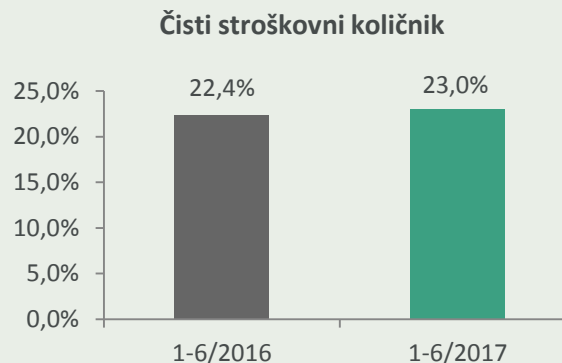


\*Vsebuje vse prihodke/odhodke razen naložbenja

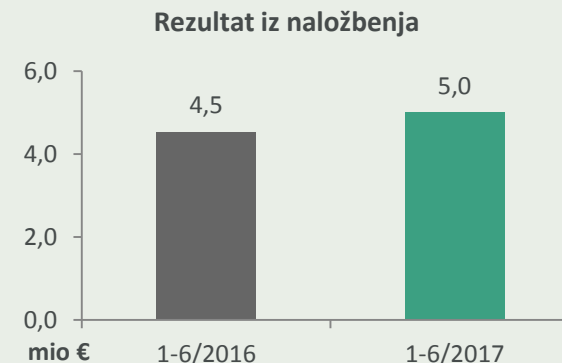
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE SLOVENIJA



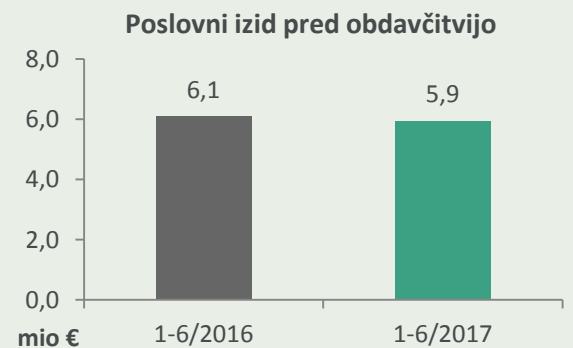
Na porast premij so vplivala predvsem doživetja večjega števila polic naložbenih zavarovanj iz naslova katerih se je veliko zavarovancev odločilo za sklenitev novega zavarovanja.



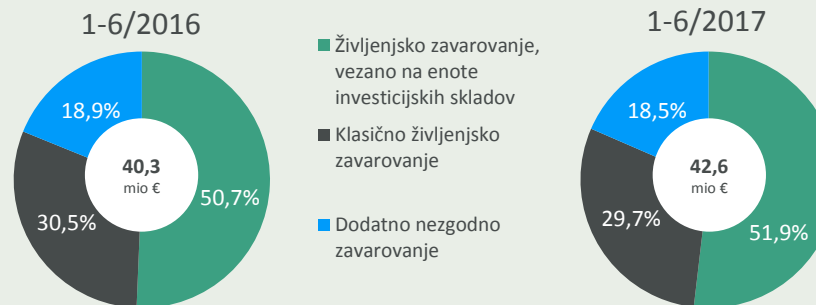
Porasli so predvsem stroški pridobivanja zaradi večje produkcije in drugačne dinamike vkalkuliranih stroškov.



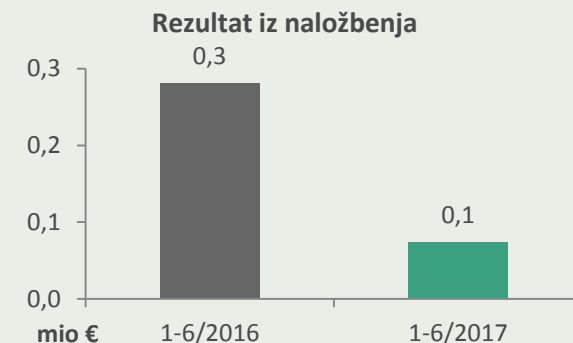
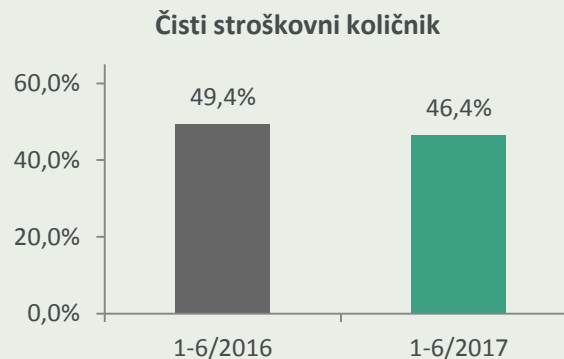
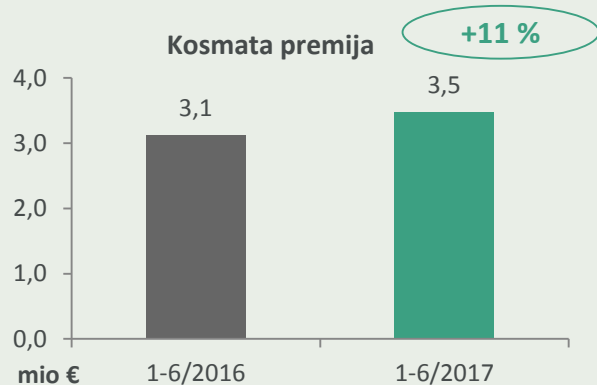
Na višji donos so vplivali višji prihodki in nižji odhodki iz naslova prodaje naložb. V letošnjem letu je bilo realizirano 0,5 mio EUR dobičkov od prodaje naložb, lani pa 0,1 mio EUR.



## Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah



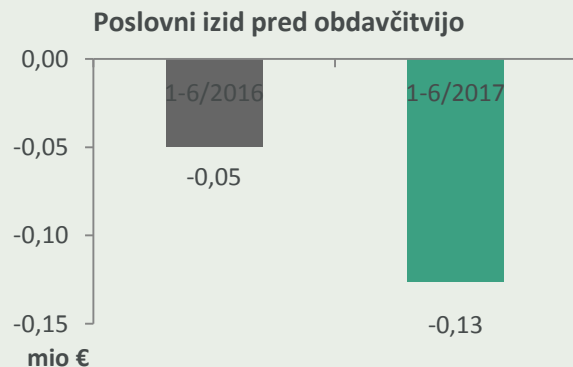
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE TUJINA



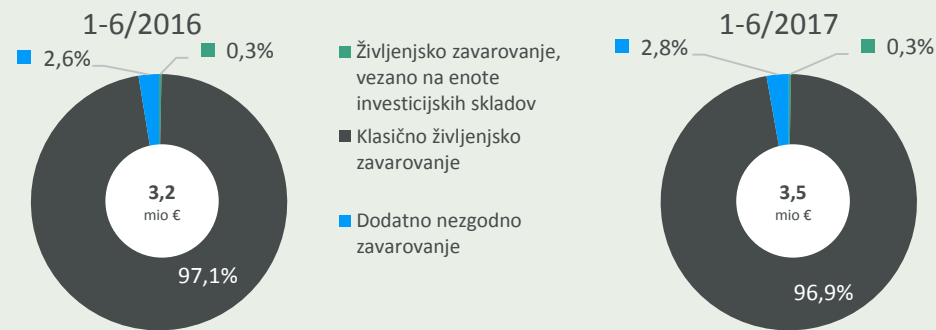
Rast premij vseh tujih življenjskih zavarovalnic. Zavarovalnice izvajajo aktivnosti za izboljšanje učinkovitosti prodajne mreže, kar se odraža v povečanju in izboljšanju strukture portfelja.

Izboljšanje stroškovnega količnika je posledica rasti premije vseh družb.

Rezultat iz naložbenja je slabši predvsem zaradi višjih negativnih tečajnih razlik glede na enako obdobje lani.

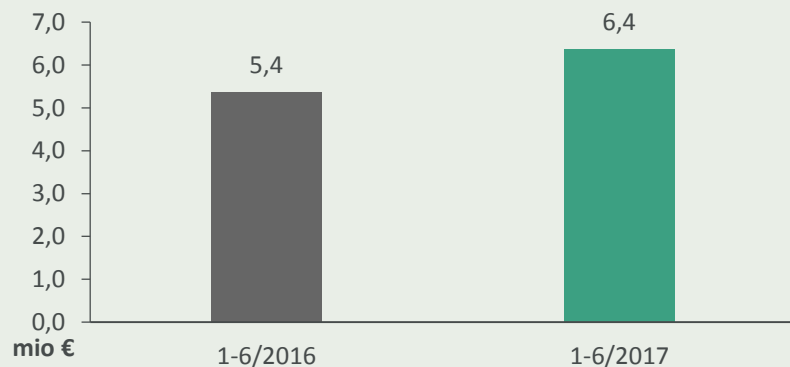


**Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah**

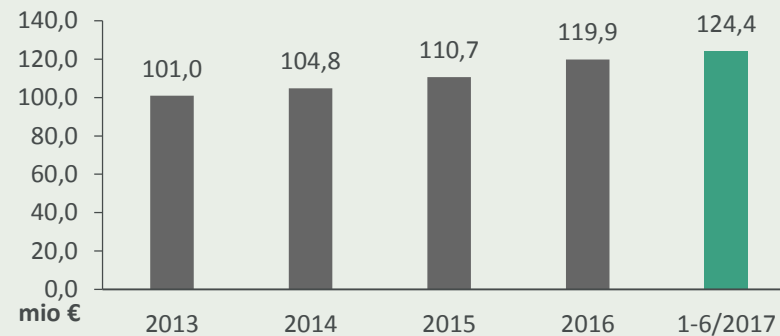


# REZULTAT POKOJNINSKIH ZAVAROVANJ

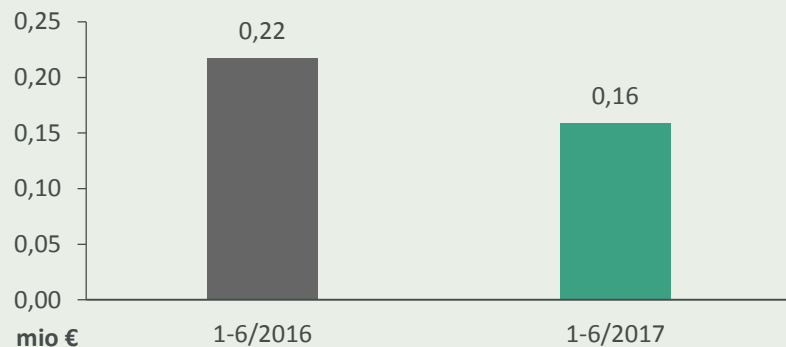
## Vplačila v varčevalne sklade in prenos v rente



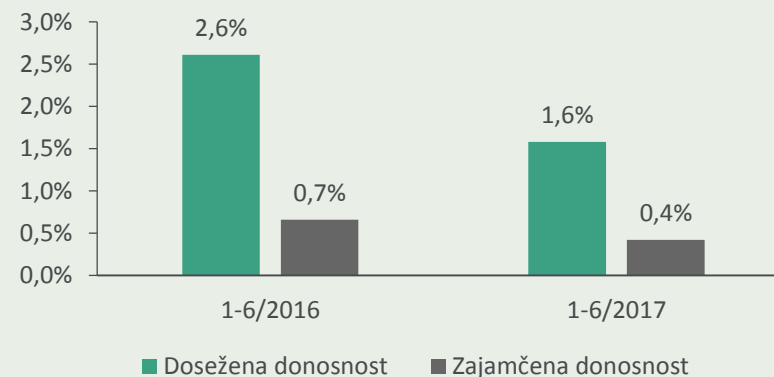
## Sredstva varčevalnih skladov



## Poslovni izid



## Donosnost zajamčenega sklada



# VSEBINA

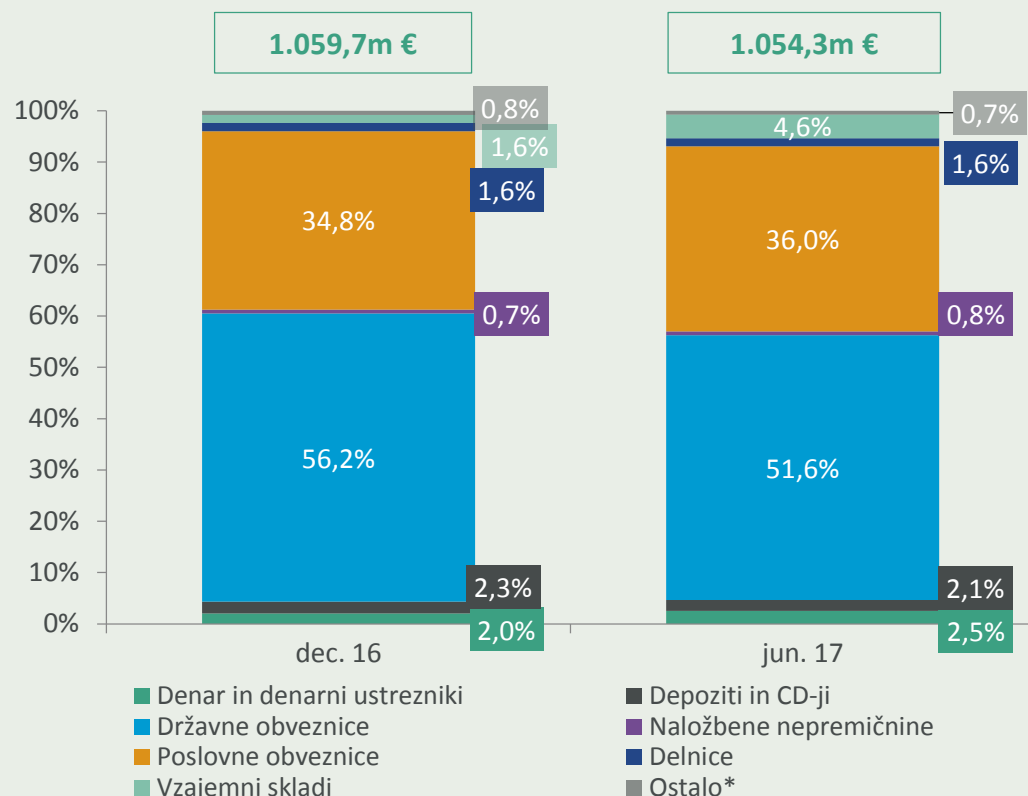
- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt in strateške usmeritve skupine Sava Re

# NALOŽBENI PORTFELJ

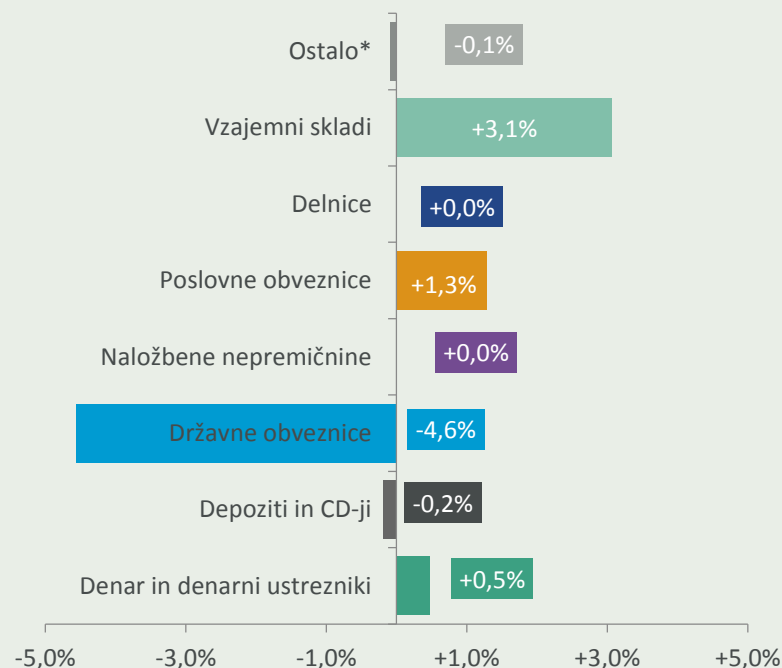
Naložbeni portfelj v mio EUR*		Dejavniki vpliva na stanje naložb v mio EUR:	
<b>31.12.2016</b>	<b>1.059,65</b>	+ denarni tok (po)zavarovalne dejavnosti	26,1
		+ sprememba natečenih obresti	9,5
		+ realizirani dobički od prodaje finančnih naložb	1,3
		+ dividende finančnih naložb	0,7
		+ sprememba poštene vrednosti FVPL skupine	0,2
	<b>-5,38</b>	- sprememba presežka iz prevrednotenja naložb na tržno vrednost	2,2
		- izdatki za obresti financiranja	0,7
		- poplačilo podrejenega dolga Save Re	24,0
		- izplačilo dividend delničarjem Save Re	12,5
		- neto negativne tečajne razlike	3,8
<b>30.6.2017</b>	<b>1.054,27</b>		

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

# STRUKTURA NALOŽBENEGA PORTFELJA



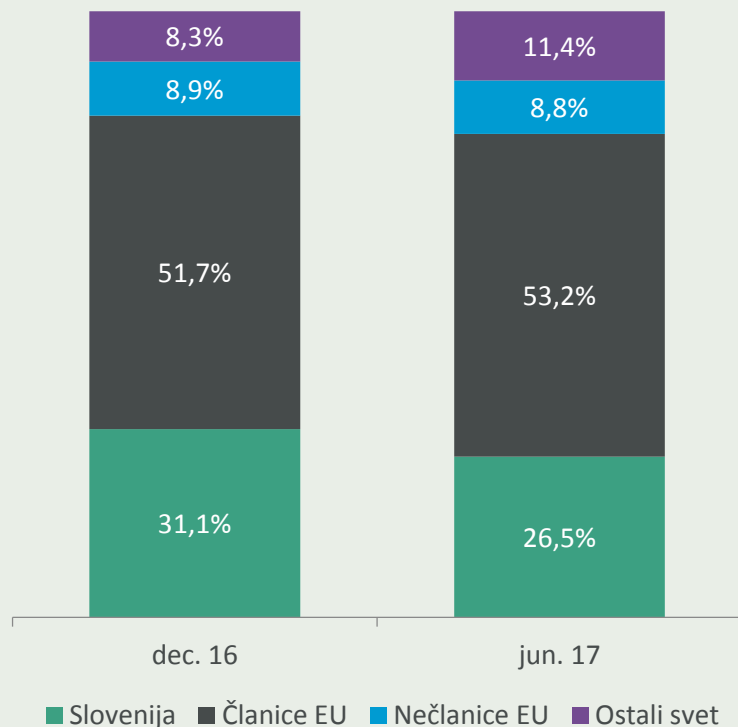
Strukturni premik jun.2017/dec.2016 v o.t.



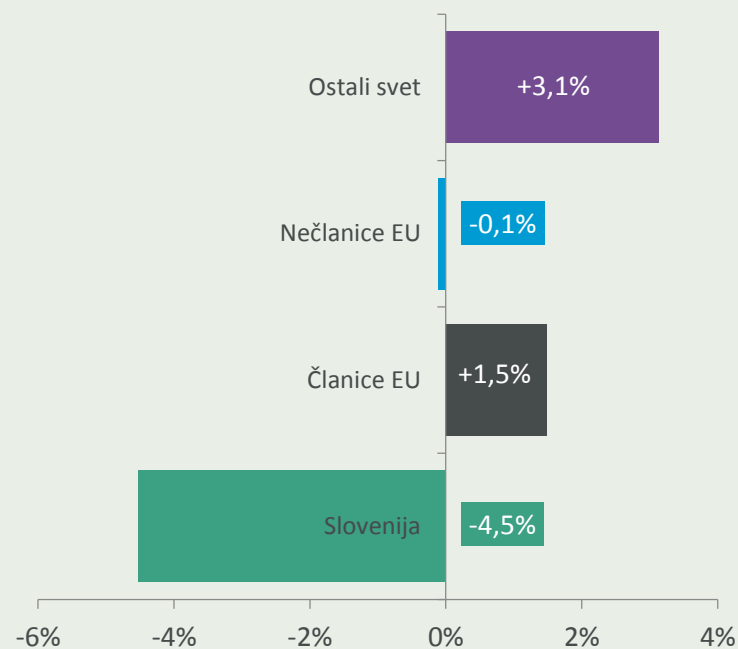
- **Povečanje strukturnega deleža naložb v vzajemne sklade za 3,1 o.t.:** povečanje je v celoti posledica nakupov ETF-jev denarnega trga, ki so v prvi polovici leta 2017 znašali 36,1 milijona EUR.
- **Znižanje strukturnega deleža državnih obveznic,** ki so se zaradi prodaj ter zapadlosti v primerjavi s koncem leta 2016 znižale za 4,6 o.t. Razlog za zmanjšanje je taktična odločitev družbe, da izkoristi rast cen dolžniških vrednostnih papirjev.

# REGIJSKA IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE

Znižanje izpostavljenosti do Slovenije v prvem polletju 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.



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





# DONOS IN DONOSNOST NALOŽBENEGA PORTFELJA

(v mio EUR)	1-6/2016	1-6/2017	Absolutna razlika
Donos finančnih naložb	11,53	7,68	-3,09
Donos naložbenih nepremičnin	0,09	0,12	-0,17
Donos naložbenega portfelja	11,61	7,80	-3,26
<b>Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik</b>	<b>11,90</b>	<b>11,56</b>	<b>0,50</b>
<b>Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,2%</b>	

- Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v obdobju 1-6/2017 znaša 11,6 milijona EUR in je za 0,3 milijona EUR nižji od donosa v enakem obdobju lani, glede na plan pa višji za 0,5 milijona EUR (višji realizirani dobički pri prodaji naložb).
- Donos naložbenih nepremičnin je enak donosu v enakem obdobju lani.
- Realizirana donosnost naložb obdobja brez vpliva tečajnih razlik znaša 2,2 % (1-6/2016: 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 in strateške usmeritve skupine Sava Re

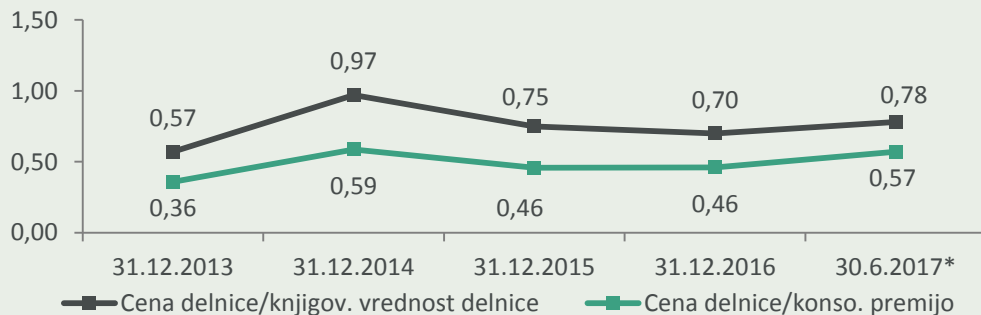
# DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

## Knjigovodska vrednost delnice

# 19,36 €

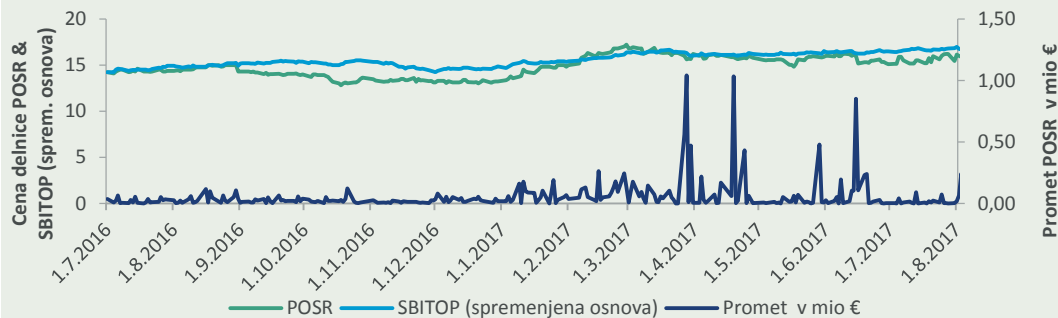
## 2Q 2017/2Q 2016: +2,9 % rast

### Gibanje delnice



\*V izračun je uključena letna planirana premija za 2017.

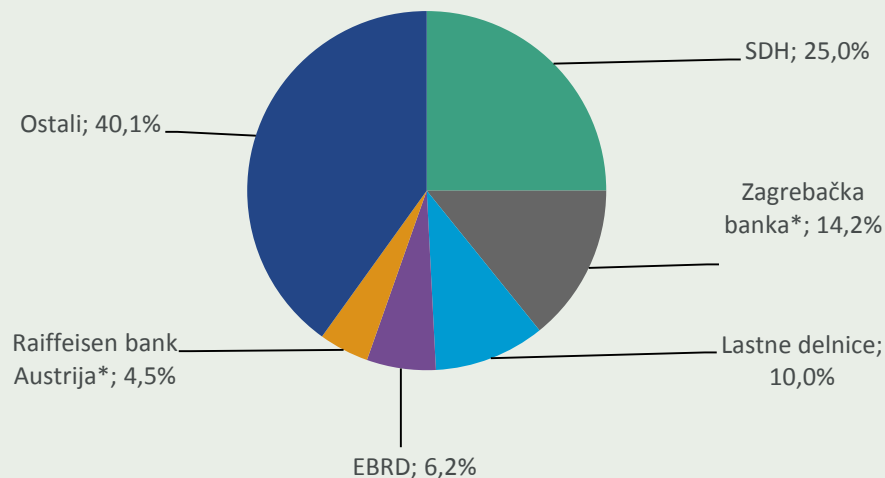
### Pregled cene delnic POSR v primerjavi z indeksom SBITOP



\*SBITOP ima spremenjeno osnovo tako, da se graf začne pri isti vrednosti kot cena delnice POSR (14,24 €). Stopnje rasti so enake kot pri originalnem indeksu.

(mio €)	30.6.2017
Osnovni kapital	71,9
Tržna kapitalizacija	260,2
Oznaka delnice	POSR
Število delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966
Število delničarjev	4.136

### Lastniška struktura delničarjev na dan 30.6.2017



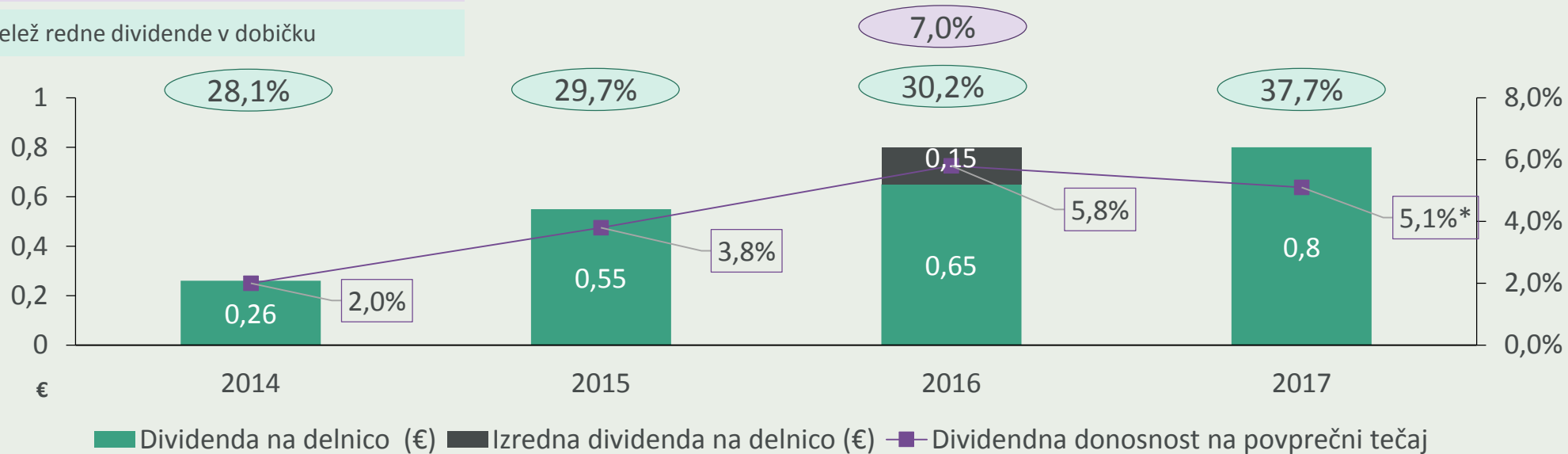
\*Skrbniški račun

\*\*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.

# STABILNA DIVIDENDA

Delež izredne dividende v dobičku

Delež redne dividende v dobičku



\*Povprečni tečaj od 1.1.2017 do 18.8.2017

## DIVIDENDNA POLITIKA

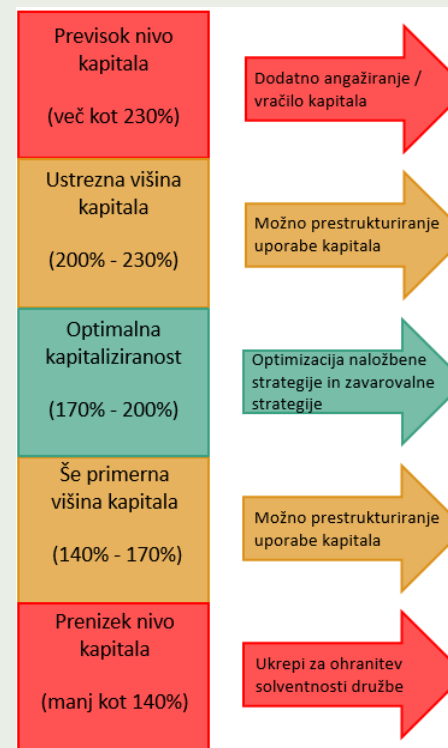
*Družba bo redno dividendo izplačevala okvirno v višini 30% čistega poslovnega izida skupine Sava Re (konsolidiran poslovni izid), pri čemer bo uprava družbe vsakokrat predlog dividende prilagodila stanju kapitaliziranosti družbe, novim razvojnim projektom, ki bi angažirali dodatni kapital, kapitalskim zahtevam za podporo organske rasti ter drugim pomembnim okoliščinam, ki vplivajo na finančno stanje družbe.*

# 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 in strateške usmeritve skupine Sava Re

# KAPITALSKA USTREZNOST IN UPRAVLJANJE KAPITALA

(mio €)	31.12.2016 (revidirano)
Primerni lastni viri	423,4
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	207,1
<b>Solventnostni količnik</b>	<b>204 %</b>



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

# VSEBINA

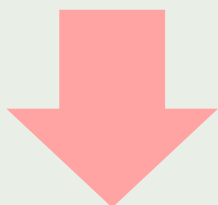
- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt in strateške usmeritve skupine Sava Re

# NAČRT 2017 - TEMELJNI CILJI (KONSOLIDIRANO)

	2015	2016	Načrt 2017
Kosmata premija	486 mio €	490 mio €	<b>494 mio €</b>
Čisti kombinirani količnik* (pozavarovanje + premoženje)	95,8 %	95,0 %	<b>95 %</b>
Poslovni izid po obdavčitvi	33,4 mio €	32,9 mio €	<b>med 31 in 33 mio €</b>

\*Vsebuje vse prihodke/odhodke razen naložbenja

## Vplivi na načrt 2017



- Zahtevno konkurenčno okolje v katerem skupina deluje
- Nizke obrestne mere
- Nizke cene pozavarovalnih kritij



- Ukrepi za izboljšanje dobičkonosnosti portfelja
- Sinergijski učinki združenega portfelja
- Pričakovana rast BDP na trgih v razvoju



# STRATEŠKE USMERITVE SKUPINE SAVA RE

Povprečna stopnja rasti

>2%

Čisti stroškovni količnik

<30%

\*Čisti kombinirani količnik

<95%

Donosnost naložb

>1,5%

Donosnost lastniškega kapitala

>11%

NAŠ CILJ JE POSTATI NAJBOLJŠI  
PONUDNIK ZAVAROVALNIŠKIH  
STORITEV V REGIJI

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

\*Čisti kombinirani količnik vključuje vse postavke razen postavk iz naložbenja; izključena so življenjska zavarovanja.

**PRILOGE**

# PREGLED

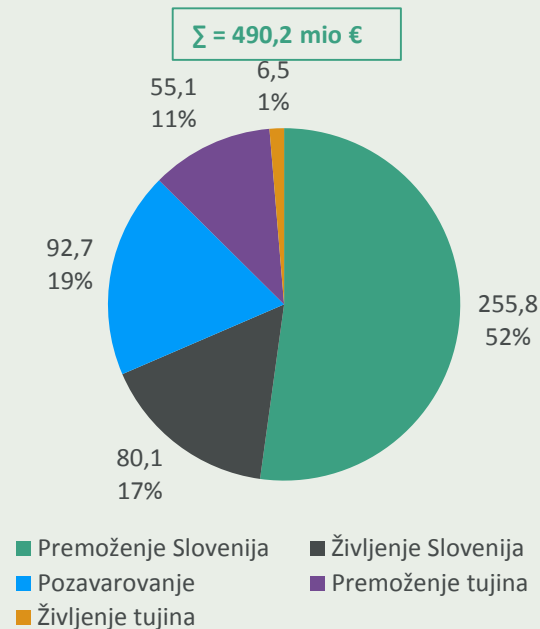
## Kosmata premija na trgih, kjer delujejo družbe v skupini Sava Re in njihovi tržni deleži (2016)



### Ključni poudarki

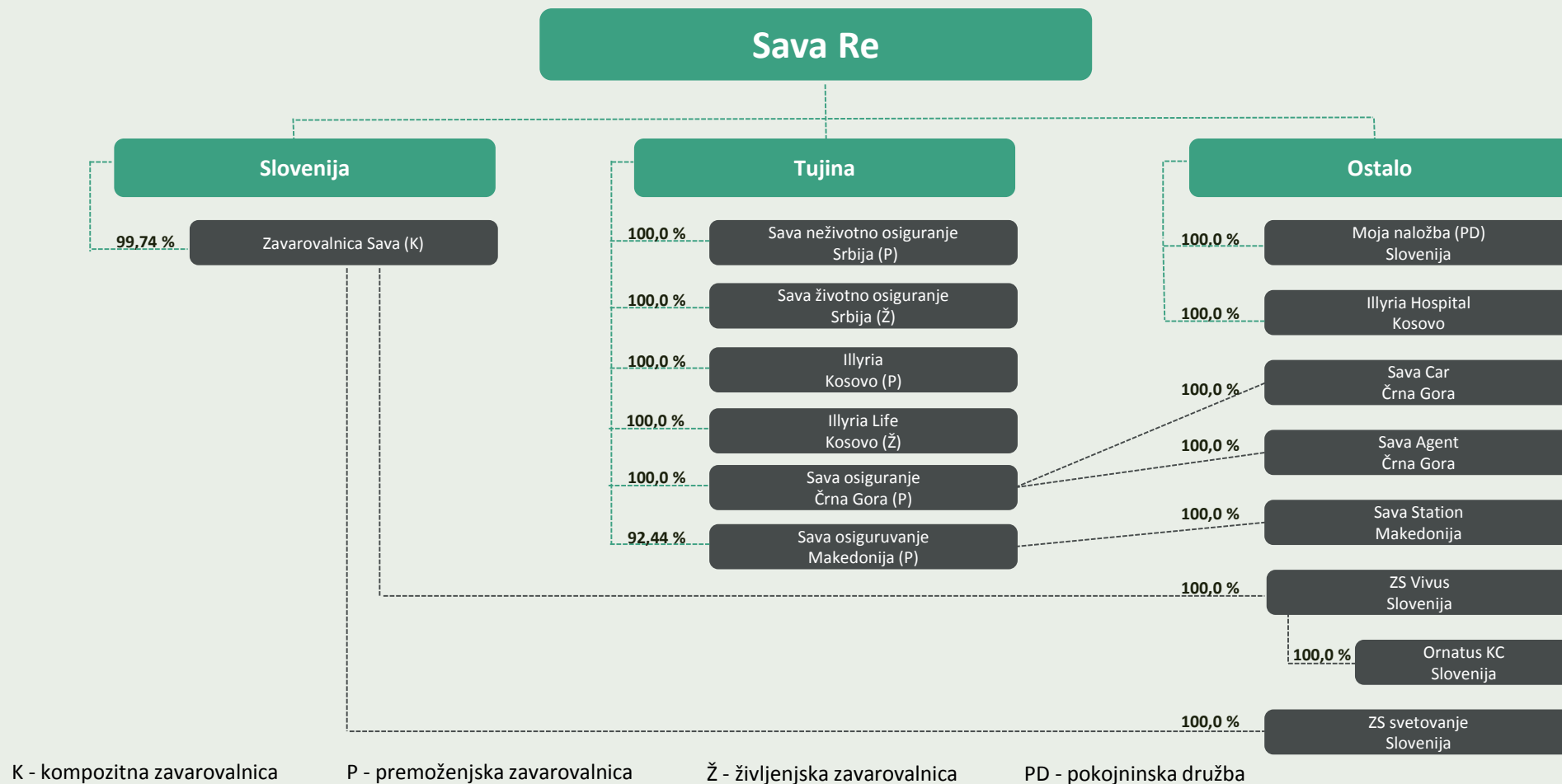
- 2. največja zavarovalna skupina v SEE regiji (kosmata premija 2016; 490 mio €)
- Novembra 2016 se je uradno zaključil postopek združevanja štirih zavarovalnic (Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia, Velebit osiguranje, in Velebit životno osiguranje), članic skupine Sava Re. Ime združene zavarovalnice je Zavarovalnica Sava.
- Prisotnost v šestih državah Zahodnega Balkana z močnim položajem v Črni Gori, Makedoniji in na Kosovu
- Največja neodvisna pozavarovalnica v regiji s poslom, razširjenem po vsem svetu.

## Delitev kosmate premije za leto 2016 po odsekih, v mio € in % od celotne premije



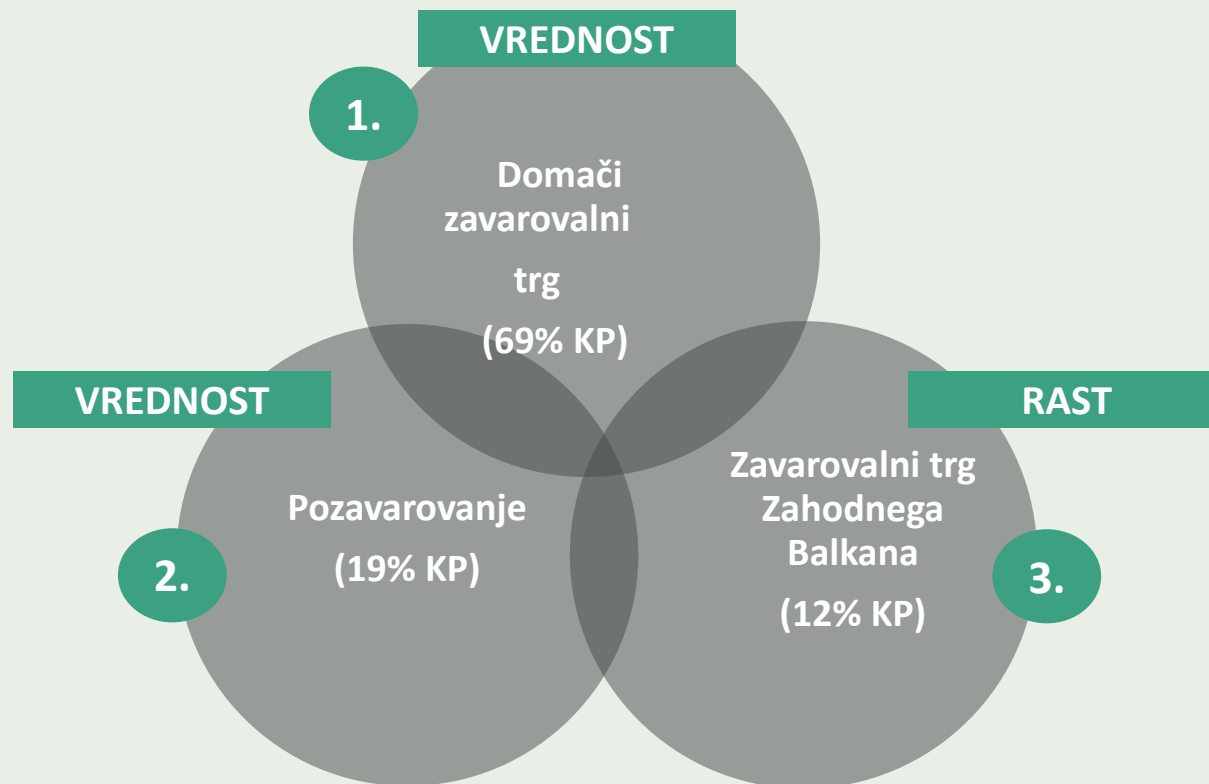
- Bonitetna ocena S&P A-, pozitivna srednjeročna napoved (Jul 2017)  
AM Best A- (Nov 2016)
- Pozavarovalnica Sava kotira na Ljubljanski borzi od leta 2008 (oznaka POSR)
- Količnik solventnosti skupine Sava Re je na dan 31.12.2016; SII: 204 %

# STRUKTURA SKUPINE SAVA RE NA DAN 31.12.2016



20. september 2017

# 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.

# KAPITALSKA ZGODBA – CELOVIT PREGLED

**1** Močan tržni položaj (št. 2) v regiji, kot je razvidno iz tržnih deležev

- Slovenija: 17%
- Zahodni Balkan: 9%

**2** Izvrstne danosti za rast na zavarovalnih trgih Zahodnega Balkana

- izhodišča na ključnih trgih
- izvedena vrsta uspešnih prevzemov in skupnih vlaganj
- krepitev blagovne znamke Zavarovalnice Sava (združitev štirih EU zavarovalnic)

**3** Visoka dobičkonosnost in nadaljnji potencialni dobički

- doseganje ekonomije obsega v zavarovalništvu
- padanje kombiniranega količnika v pozavarovalnega odseku

**4** Močan solventnosti količniki in stabilna srednjeročna bonitetna napoved

- Količnik solventnosti SII: **204 %** (31.12.2016, revidirano)
- Bonitetna ocena: S&P **A-** (Jul 2017), AM Best **A-** (Nov 2016)

**7** Izkušeno vodstvo z jasno vizijo in merljivimi poslovnimi cilji

**6** Dober položaj za rast na pozavarovalnih trgih

**5** Zavezanost k ustvarjanju donosa za delničarje

- dividendna politika (pribl. 30 % konsolidiranega čistega dobička)



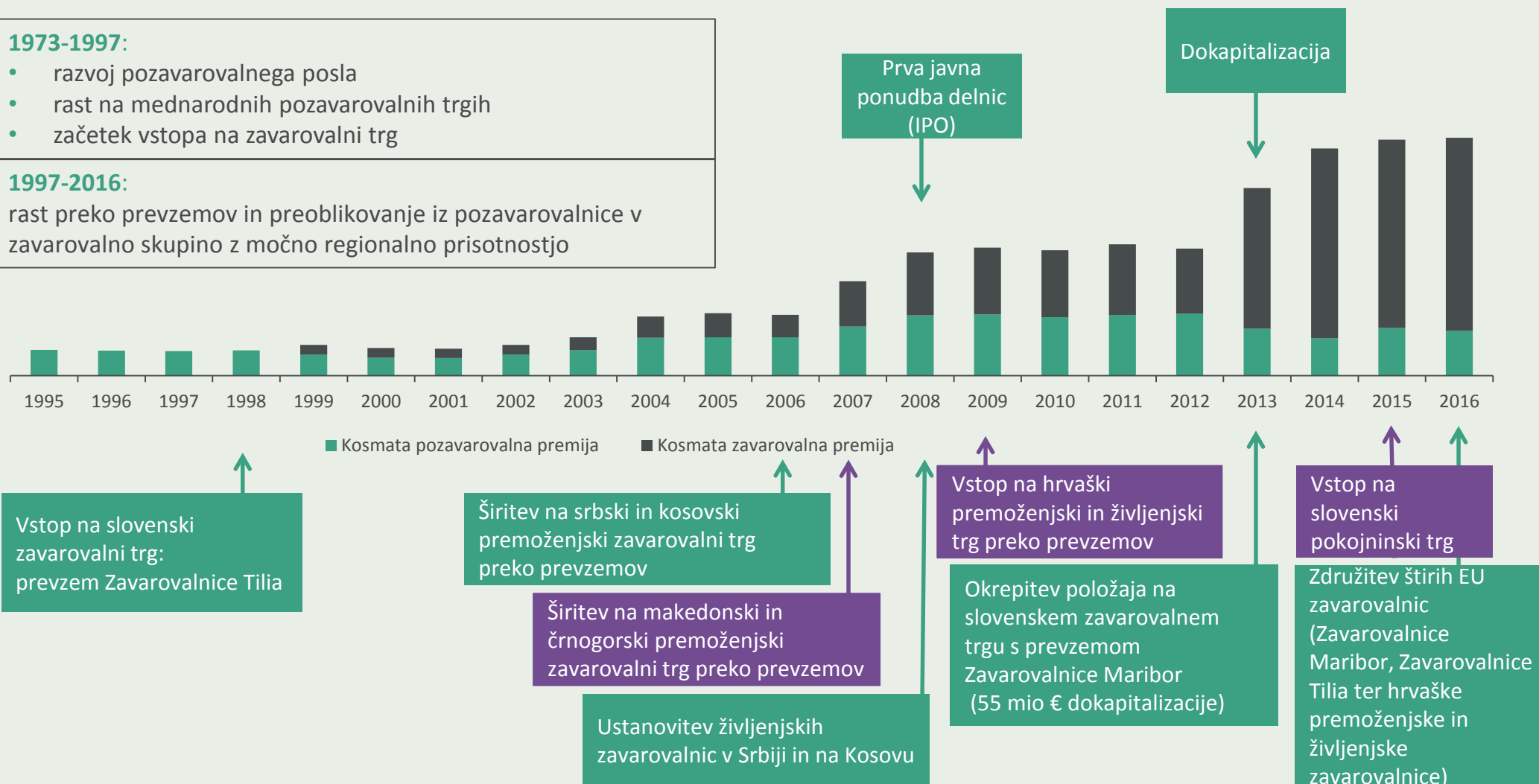
# ZGODOVINA SKUPINE SAVA RE – KONSOLIDIRANA KOSMATA PREMIJA

## 1973-1997:

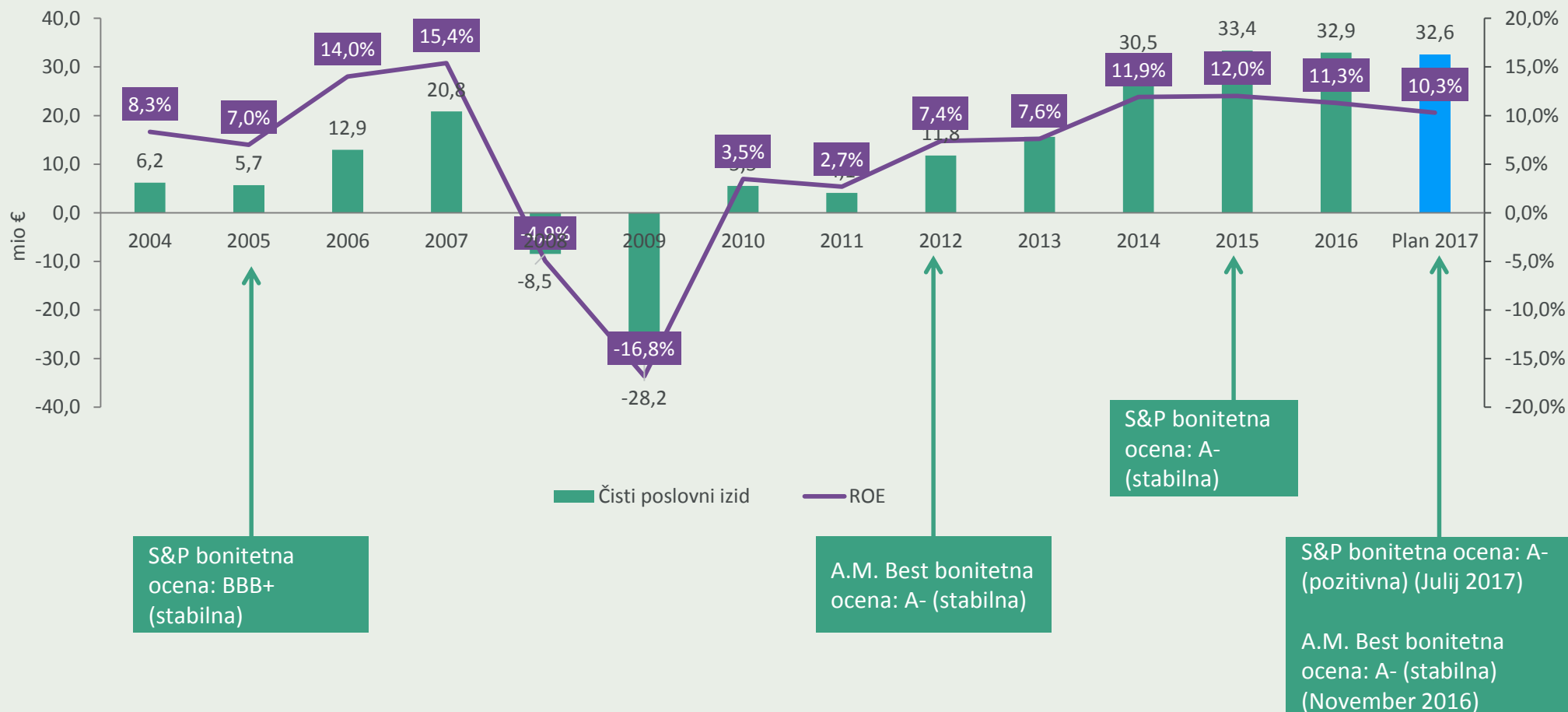
- razvoj pozavarovalnega posla
- rast na mednarodnih pozavarovalnih trgih
- začetek vstopa na zavarovalni trg

## 1997-2016:

rast preko prevzemov in preoblikovanje iz pozavarovalnice v zavarovalno skupino z močno regionalno prisotnostjo



# ZGODOVINA SKUPINE SAVA RE – KONSOLIDIRAN REZULTAT IN ROE





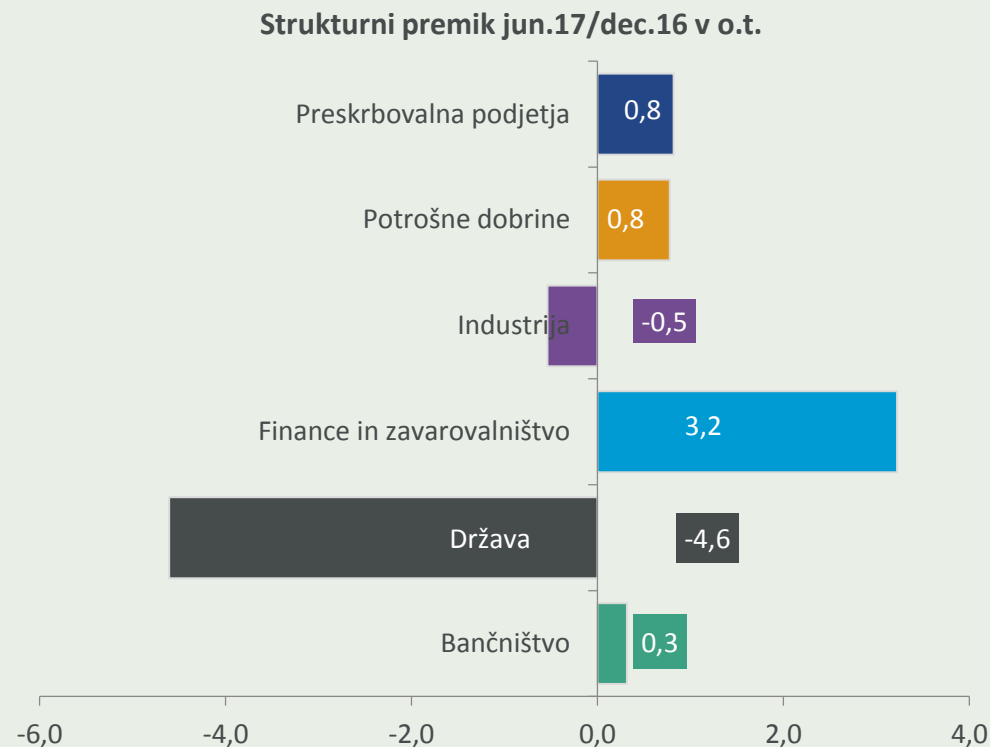
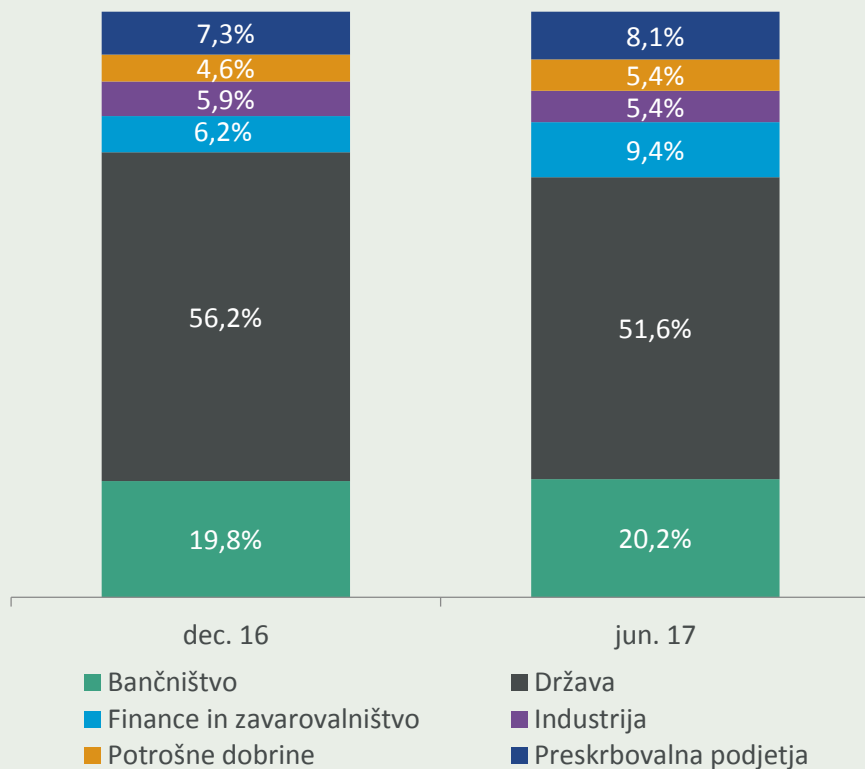
# IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE DO SLOVENIJE

(v mio EUR)	31.12.2016		30.6.2017		Sprememba
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Depoziti	3,1	0,3%	2,5	0,2%	-0,1%
Državne obveznice	256,8	24,2%	216,1	20,5%	-3,7%
Poslovne obveznice	34,2	3,2%	31,7	3,0%	-0,2%
Delnice	16,3	1,5%	16,2	1,5%	0,0%
Vzajemni skladi	3,5	0,3%	2,6	0,2%	-0,1%
Denar in denarni ustrezniki	11,4	1,1%	6,7	0,6%	-0,4%
Ostalo	3,9	0,4%	3,8	0,4%	0,0%
<b>Skupna vsota</b>	<b>329,1</b>	<b>31,1%</b>	<b>279,8</b>	<b>26,5%</b>	<b>-4,5%</b>

- Izpostavljenost do Slovenije se je glede na konec leta 2016 znižala za 4,5 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

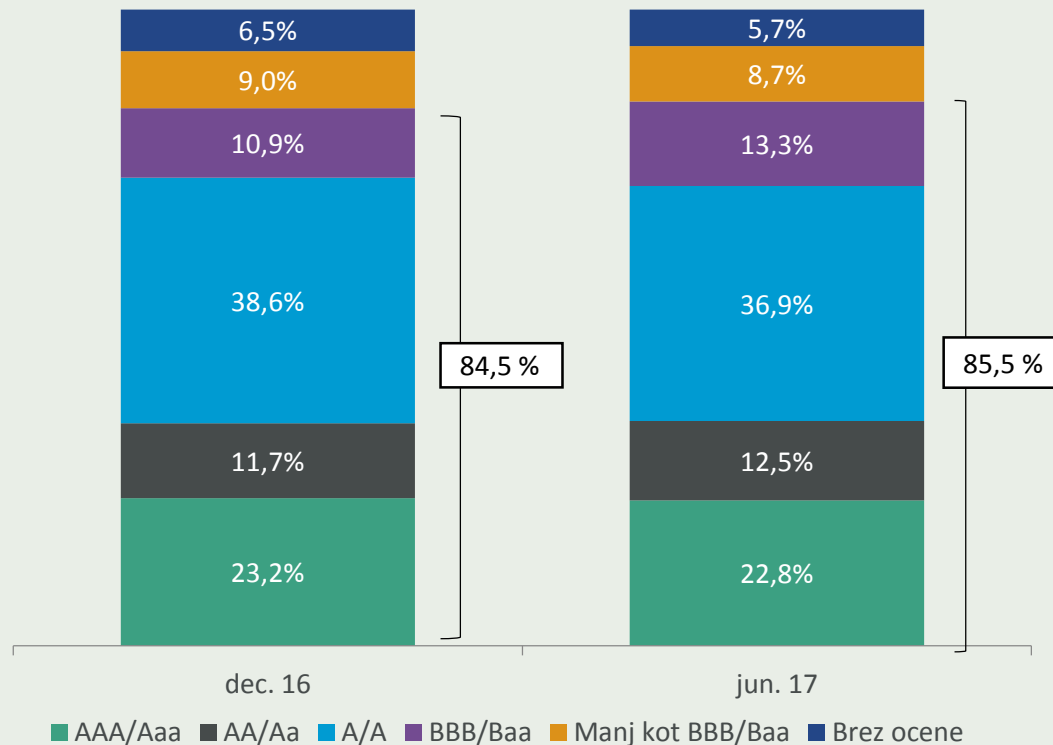
- Znižanje izpostavljenosti do državnih vrednostnih papirjev je v veliki meri posledica taktične odločitve o odprodaji dela obvezniških naložb zaradi ugodnih tržnih razmer
- Povečanje izpostavljenosti do panoge finance in zavarovalništvo – investiranje sredstev v ETF sklade denarnega trga



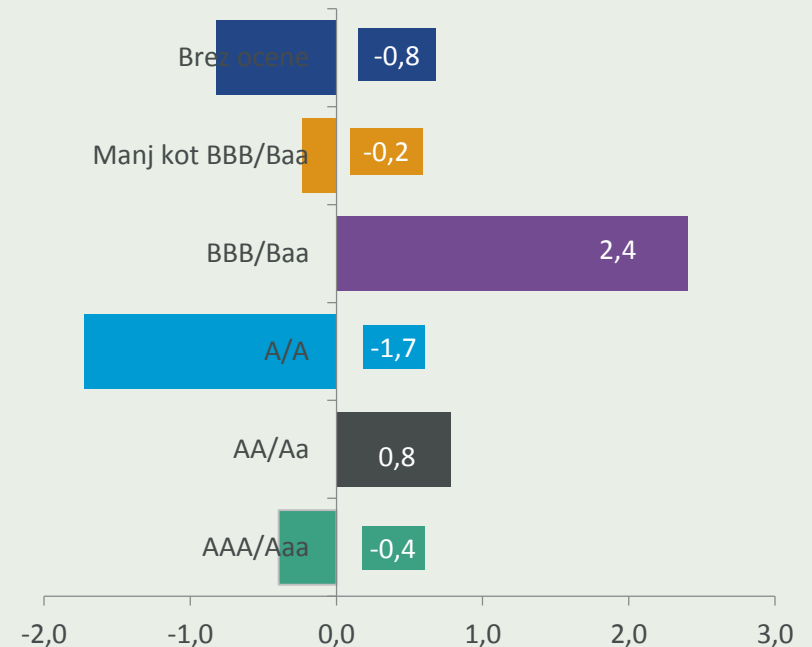
# BONITETNA SLIKA SKUPINE SAVA RE

## Ohranjanje dobre bonitetne slike v obdobju 1-6/2017

- Delež „investment grade“ predstavlja 85,5 % naložb s stalnim donosom.
- Znižanje deleža naložb z boniteto A je posledica zapadanja in prodaje naložb, sredstva so se najbolj preusmerila v bonitetni razred BBB



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



# PRIHODKI NALOŽB PO VRSTI

(v mio EUR)	1-6/2016	1-6/2017	Absolutna razlika 2017-2016
<b>Prihodki</b>			
Prihodki od obresti	10,6	9,5	-1,1
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0,4	0,2	-0,2
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1,2	1,6	0,4
Prihodki pridruženih družb	0,0	0,0	0,0
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	0,8	0,7	-0,1
Pozitivne tečajne razlike	3,6	1,9	-1,7
Ostali prihodki	0,3	0,9	0,6
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>16,8</b>	<b>14,7</b>	<b>-2,1</b>
<b>Skupaj prihodki brez tečajnih razlik</b>	<b>13,2</b>	<b>12,8</b>	<b>-0,5</b>

- **Obrestni prihodki**

V primerjavi z enakim obdobjem lani so obresti prihodki za 1,1 milijona EUR nižji zaradi nižjih splošnih ravni obrestnih mer na trgu, dobički iz naslova odtujitve naložb pa so višji za 0,4 milijona EUR. Za 0,6 milijona EUR so višji ostali prihodki, ki poleg prihodkov naložbenih nepremičnin zajemajo upravljavsko provizijo vzajemnih skladov ZS Slo (0,5 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 1,7 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 0,5 milijona EUR.

# ODHODKI NALOŽB PO VRSTI

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

- **Obrestni odhodki**

V primerjavi z enakim obdobjem lani so odhodki za obresti za 0,3 milijona EUR višji. Višji obrestni odhodki so v celoti posledica enkratnih učinkov iz naslova poplačila dela podrejenega dolga, ki se je v knjigah evidentiral po metodi efektivnih obrestnih mer.

- **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 1,8 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 0,1 milijona EUR nižji od odhodkov v enakem obdobju lani.

**HVALA ZA POZORNOST!**