

# SKUPINA SAVA RE

## REZULTATI 1-3/2017

29. MAJ 2017



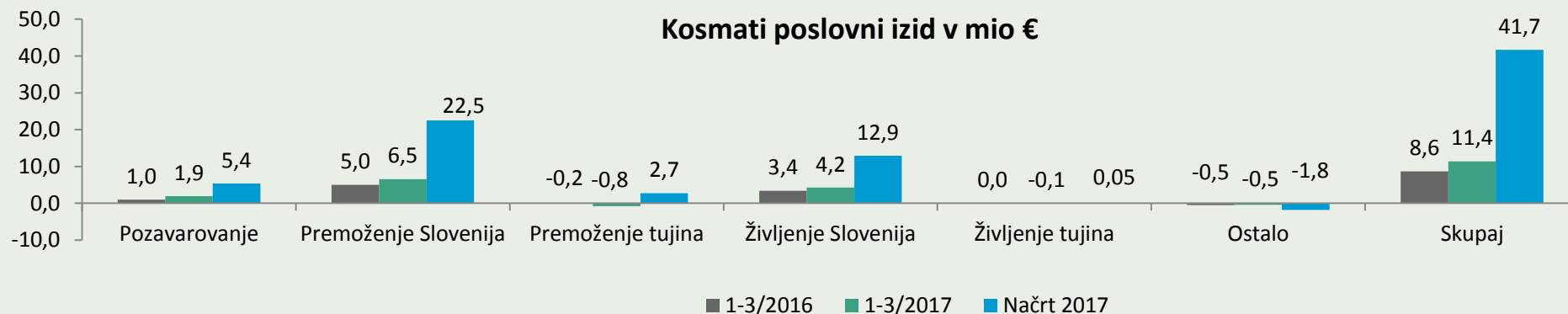
# VSEBINA

- 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

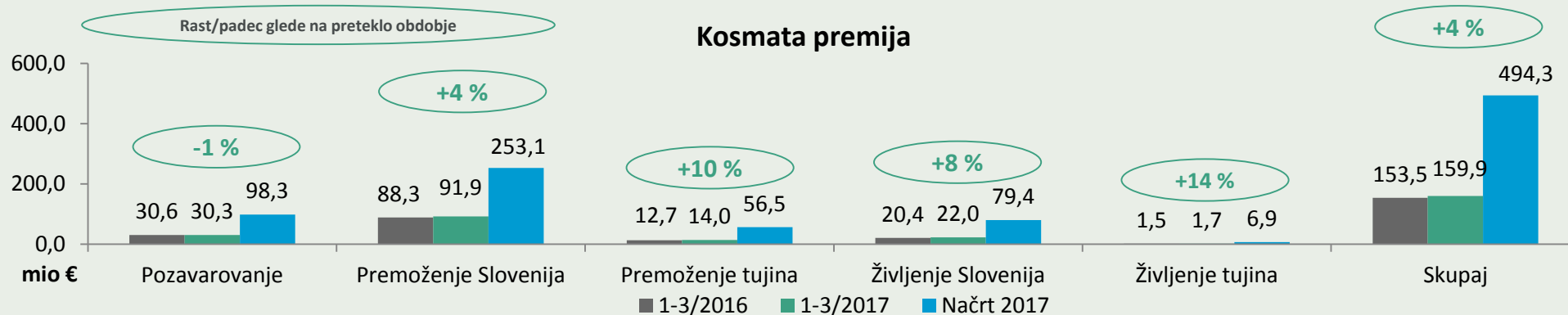
# REZULTAT SKUPINA SAVA RE

mio €	1-3/2016	1-3/2017	Načrt 2017	Sprememba 2017/2016	Reali. načrta
Kosmata premija (mio €)	153,5	159,9	494,3	4,2%	32,4%
Čisti stroškovni količnik	31,2%	31,0%	32,6%	-0,2 o.t.	-1,6 o.t.
Čisti kombinirani količnik*	95,7%	95,6%	94,6%	-0,1 o.t.	+1,0 o.t.
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik)*	97,4%	94,5%	94,6%	-2,9 o.t.	-0,1 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja	1,6%	2,5%	1,8%	+0,9 o.t.	+0,7 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva tečajnih razlik)	2,2%	2,3%	1,8%	+0,1 o.t.	+0,5 o.t.
Čisti poslovni izid (mio €)	7,1	9,2	32,6	29,0%	28,2%
Anualiziran ROE	9,6%	11,6%	10,3%	+2,0 o.t.	+1,3 o.t.
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.3.2017</b>	<b>Načrt 31.12.2017</b>		
Stanje kapitala (mio €)	297,0	304,2	326,3	2,4%	93,2%

\*V izračun kombiniranega količnika niso vključena življenjska zavarovanja



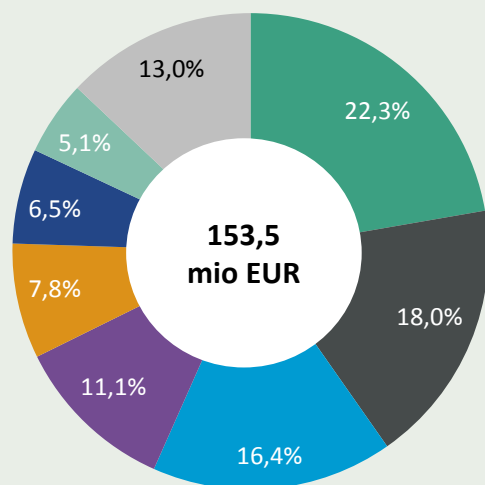
# SESTAVA KONSOLIDIRANE KOSMATE PREMIJE



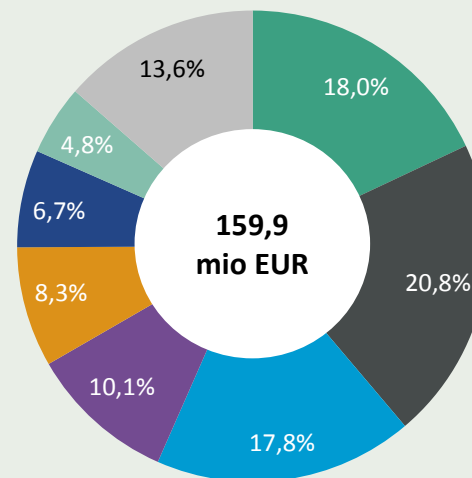
1-3/2016

**Konsolidirana kosmata premija po zavarovalnih vrstah**

1-3/2017



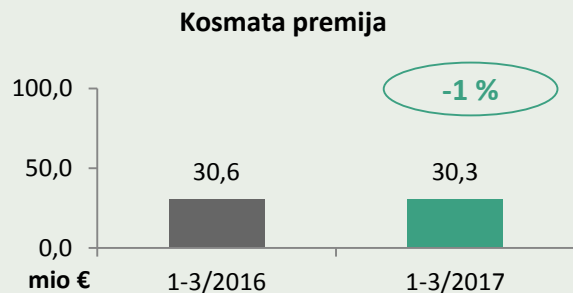
- Zavarovanje požara in elementarnih nesreč
- Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil
- Zavarovanje kopenskih motornih vozil
- Drugo škodno zavarovanje
- Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov
- Življenjsko zavarovanje
- Nezgodno zavarovanje
- Drugo



# 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

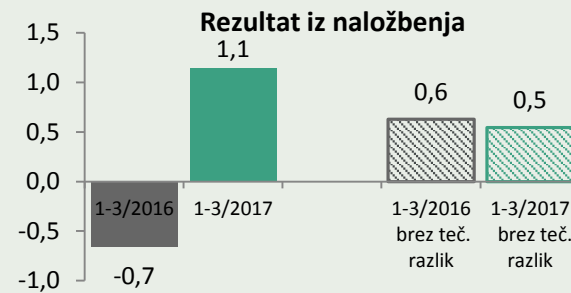
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH - POZAVAROVANJE



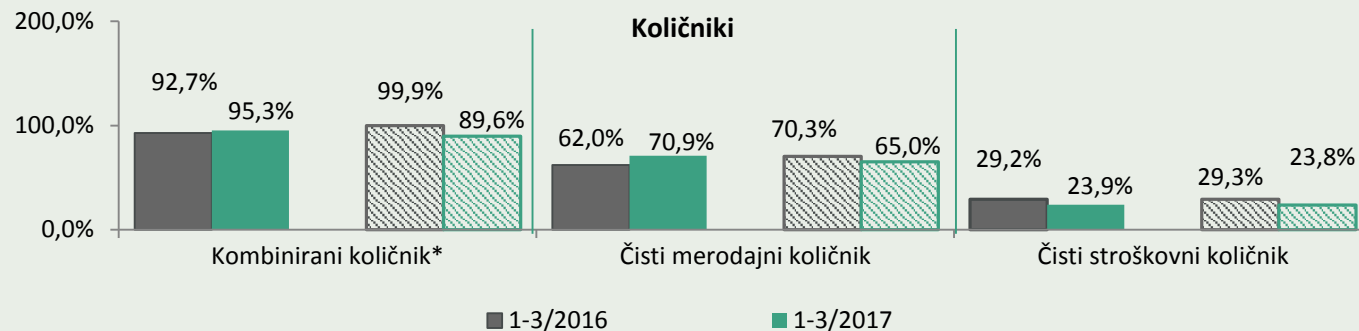
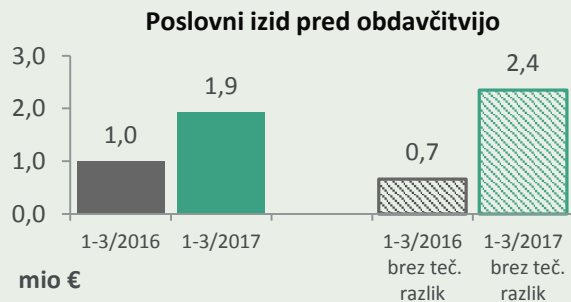
Nekoliko nižja premija zaradi načrtnega omejevanja rasti kot posledica stanja nizkih premijskih stopenj na mednarodnih pozavarovalnih trgih.



Rezultat brez vpliva tečajnih razlik je bil v obdobju 2016 nižji zaradi previdno oblikovanih škodnih rezervacij za nekaj večjih škodnih dogodkov v tujini.

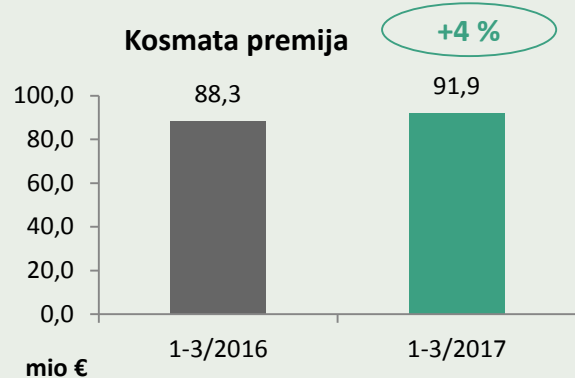


Rezultat iz naložbenja je v tekočem obdobju (brez vpliva tečajnih razlik) na približno enakem nivoju.

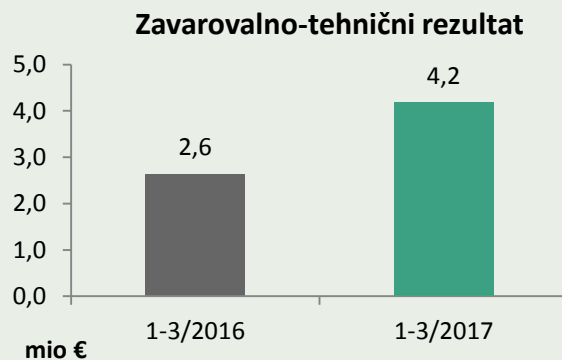


\*Vsebuje vse prihodke/odhodke razen naložbenja

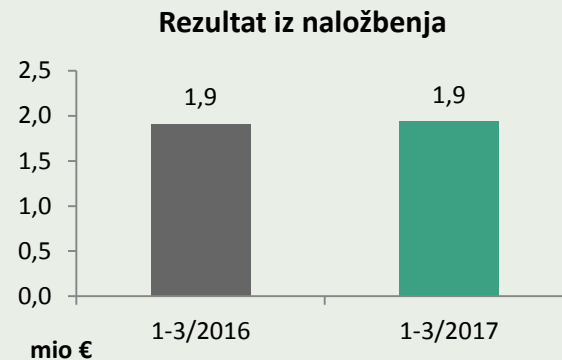
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE SLOVENIJA



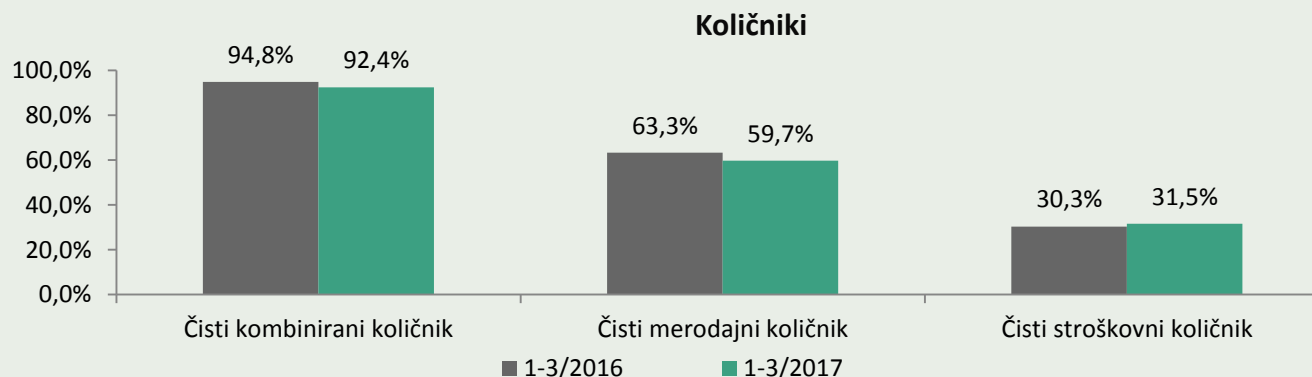
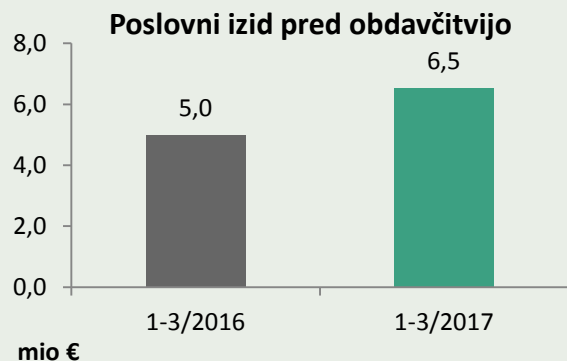
Povečanje premije predvsem zaradi večjega obsega avtomobilskih zavarovanj.



Rast čistih prihodkov od premije in padec čistih odhodkov za škode.

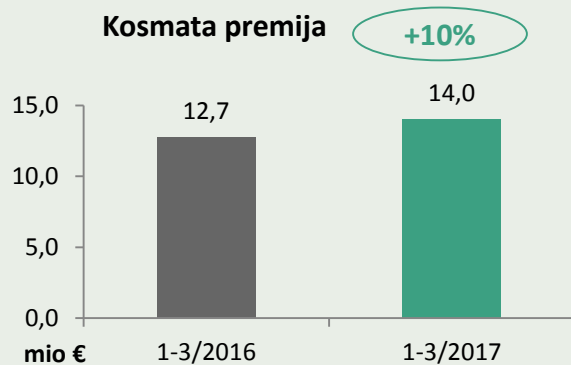


Ostaja na nivoju obdobja 2016.

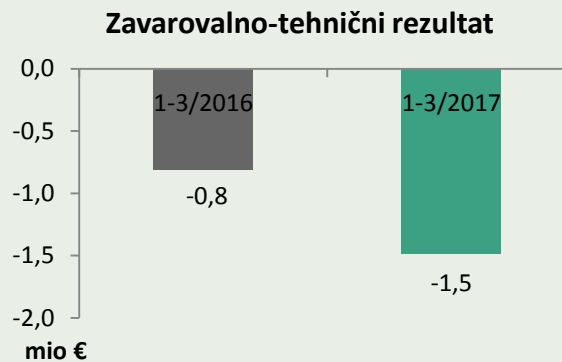


\*Vsebuje vse prihodke/odhodke razen naložbenja

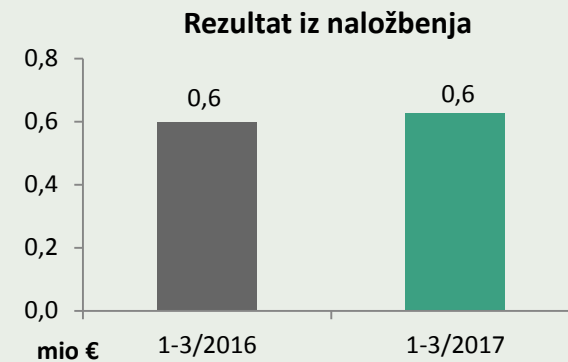
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – PREMOŽENJE TUJINA



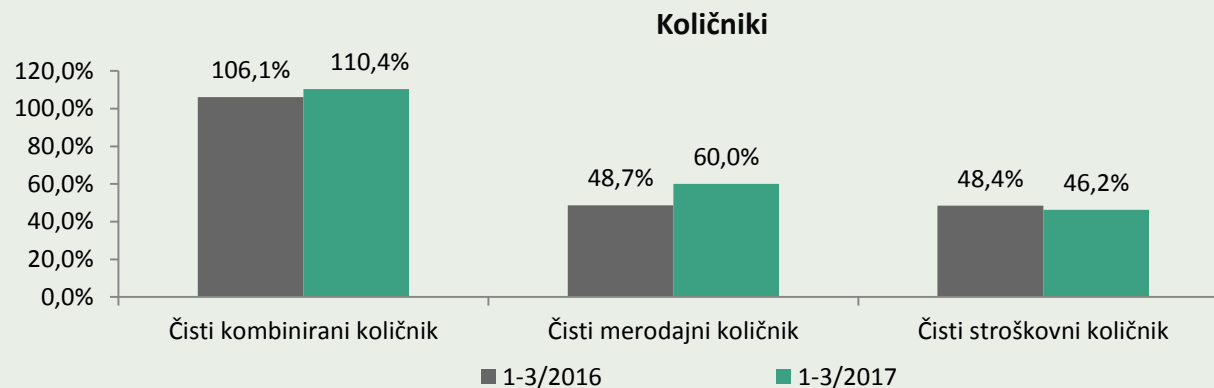
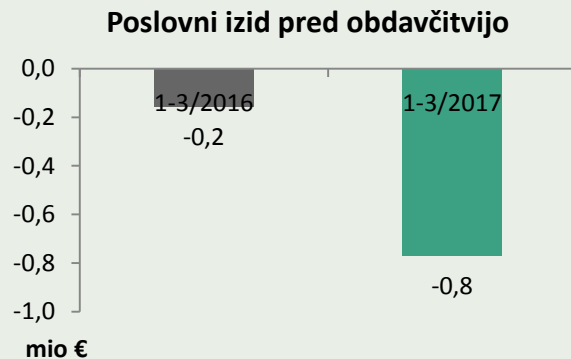
Kosmata premija se je povečala v vseh premoženjskih zavarovalnicah v tujini.



Slabši zavarovalno tehnični rezultat je predvsem posledica slabšega zavarovalno tehničnega rezultata kosovske zavarovalnice, zaradi večje škode (požar).



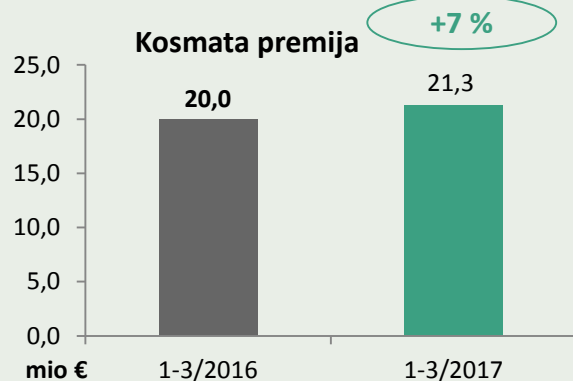
Ostaja na nivoju obdobja 2016.



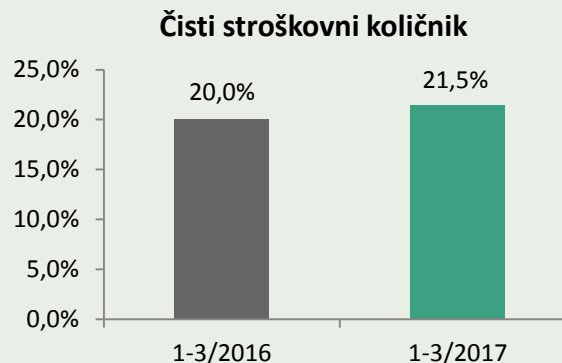
\*Vsebuje vse prihodke/odhodke razen naložbenja



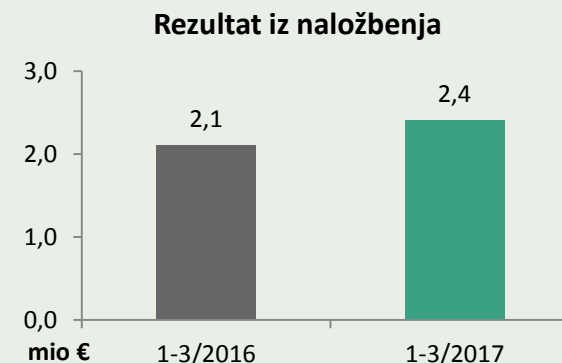
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE SLOVENIJA



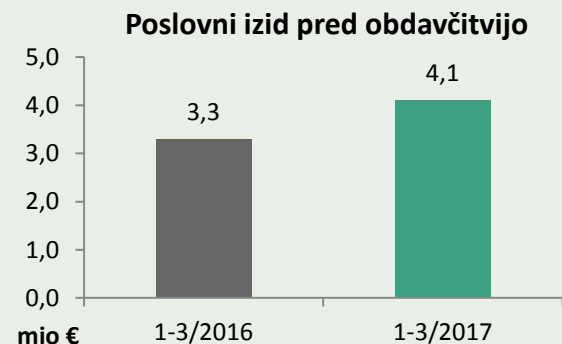
Na porast premije so vplivala sredstva zavarovancev iz likvidiranega sklada DWS, ki so se po prodajni akciji odločili skleniti novo primerljivo zavarovanje (novo oblikovani interni sklad) ter doživetja večjega števila polic naložbenih zavarovanj iz naslova katerih se je veliko zavarovancev odločilo za sklenitev novega zavarovanja.



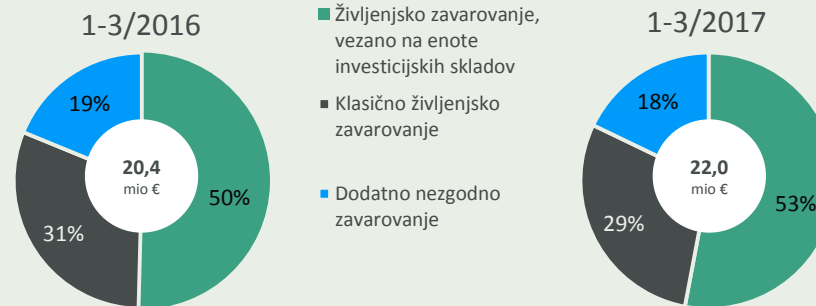
Nekoliko višji stroški predvsem zaradi poenotenja kolektivnih pogodb, višjih materialnih stroškov zaradi enkratnih nabav in drugačne dinamike koriščenja sredstev za marketinške potrebe. Porasli so tudi stroški pridobivanja zaradi večje produkcije in drugačne dinamike vkalkuliranih stroškov.



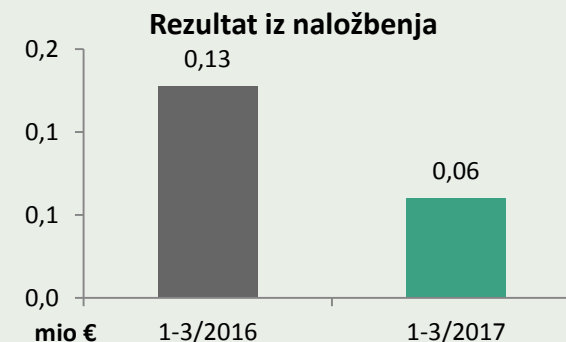
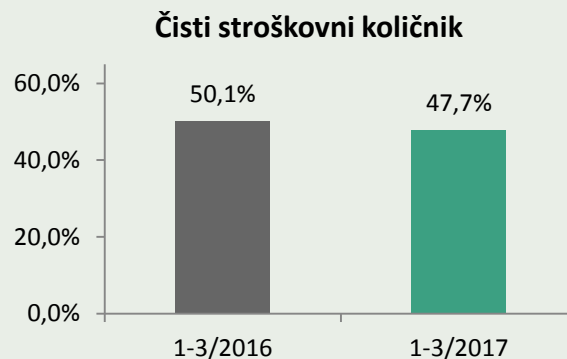
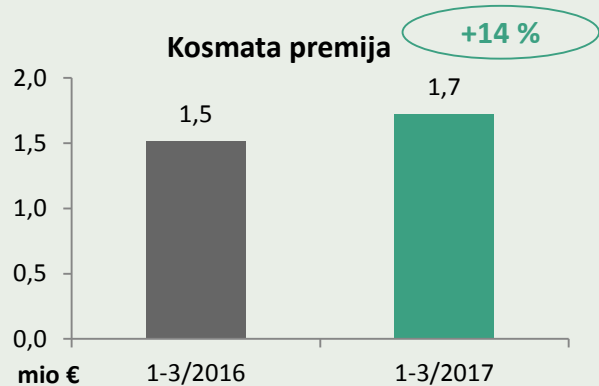
Na višji donos so vplivali nižji odhodki iz naslova prodaje naložb. V lanskem obdobju so bile namreč realizirane izgube od prodaje naložb.



## Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah



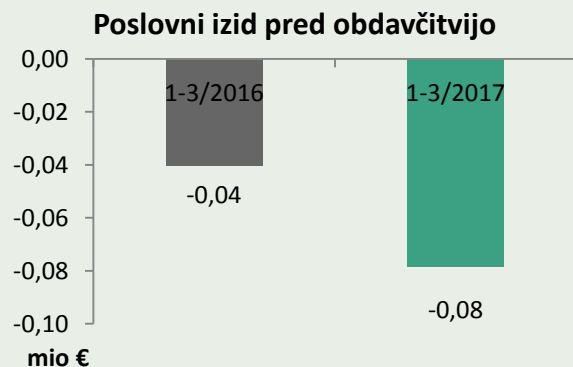
# REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH – ŽIVLJENJE TUJINA



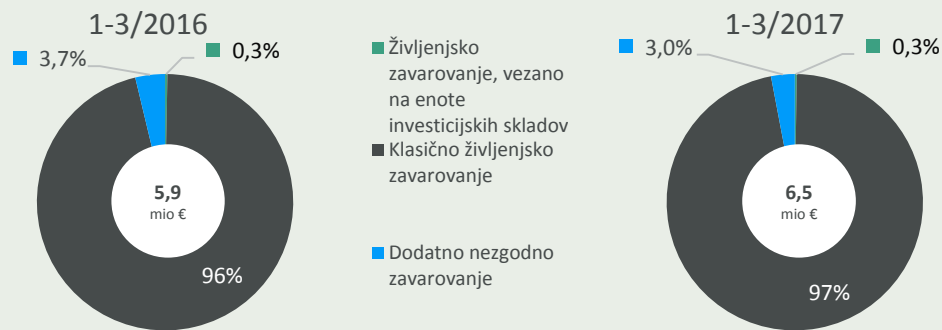
Rast premije vseh tujih življenjskih zavarovalnic. Zavarovalnice izvajajo aktivnosti za izboljšanje prodajne mreže, kar se odraža v povečanju in izboljšanju strukture portfelja.

Že daljše časovno obdobje vse tri življenjske zavarovalnice v tujini izboljšujejo stroškovne količnike.

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

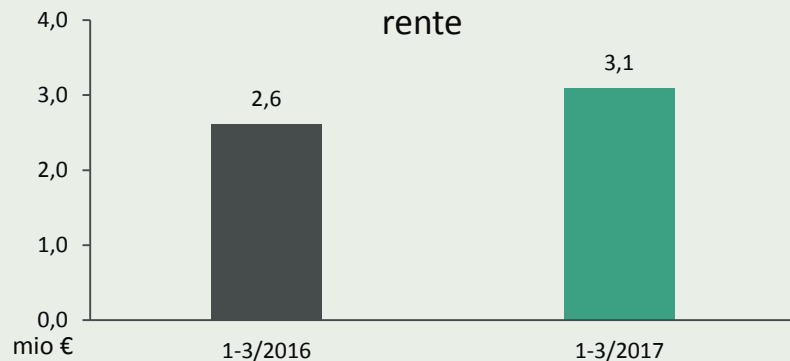


## Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah

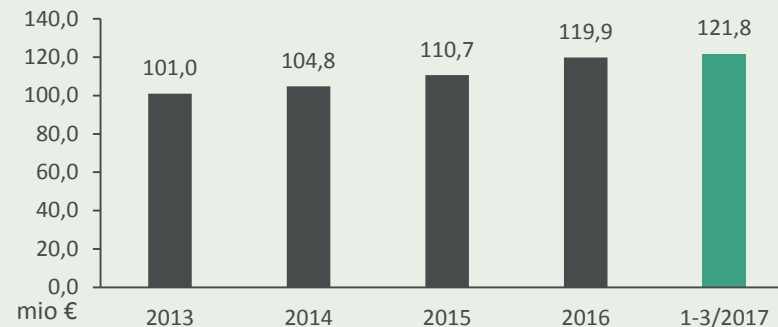


# REZULTAT POKOJNINSKIH ZAVAROVANJ

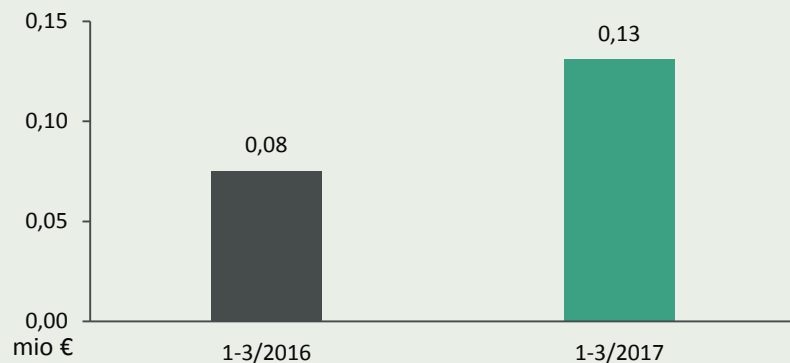
## Vplačila v varčevalne sklade in prenos v rente



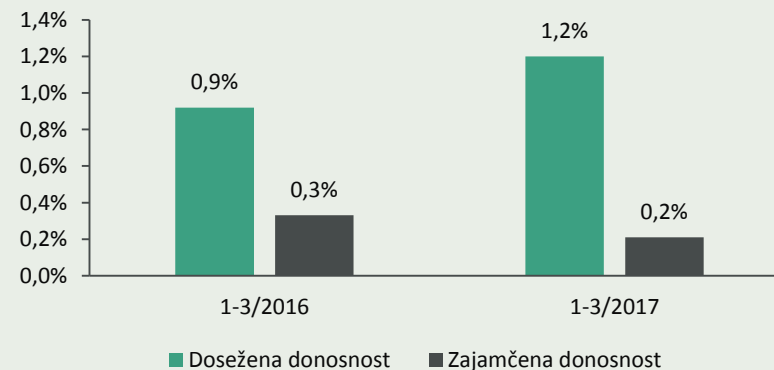
## Sredstva varčevalnih skladov



## Poslovni izid



## Donosnost zajamčenega sklada



# VSEBINA

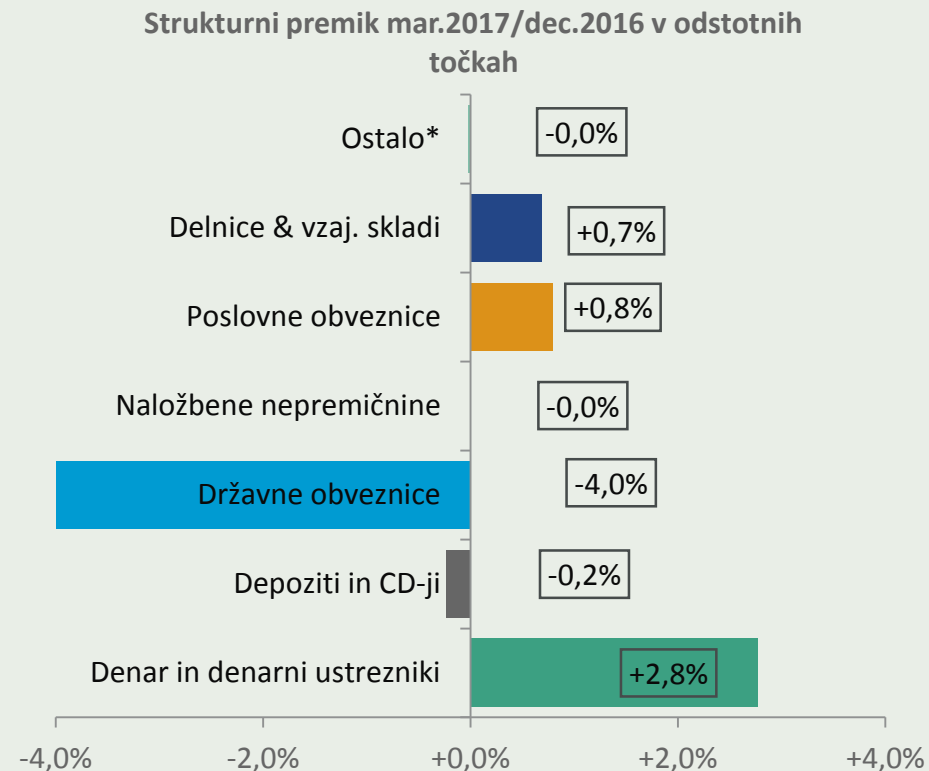
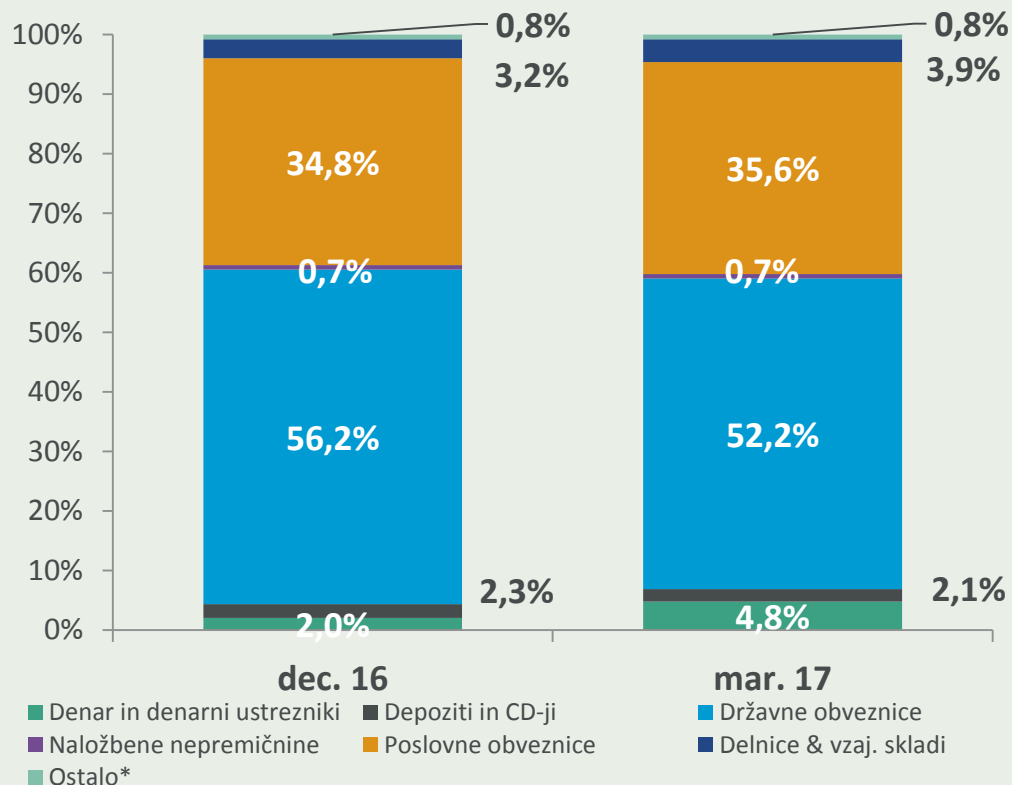
- Poslovanje skupine Sava Re
- Poslovanje skupine Sava Re po odsekih
- Naložbeni portfelj in donos naložb skupine Sava Re
- Delnica in dividendna politika skupine Sava Re
- Solventnost skupine Sava Re
- Letni načrt in strateške usmeritve skupine Sava Re

# NALOŽBENI PORTFELJ

Naložbeni portfelj v mio EUR		Dejavniki vpliva na stanje naložb v mio EUR:	
31.12.2016	1.059,7		
		+ denarni tok (po)zavarovalne dejavnosti	7,2
		+ sprememba natečenih obresti	4,8
		+ neto pozitivne tečajne razlike	0,5
		+ realizirani dobički od prodaje finančnih naložb	1,1
	- 1,3	- spremera presežka iz prevrednotenja naložb na tržno vrednost	2,2
		- izdatki za obresti financiranja	0,4
		- delno poplačilo podrejenega dolga Save Re	12,2
31.3.2017	1.058,4		

\*Denarni tok iz osnovne dejavnosti ne vključuje denarnega toka iz naslova poslovanja zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje.

# STRUKTURA NALOŽBENEGA PORTFELJA

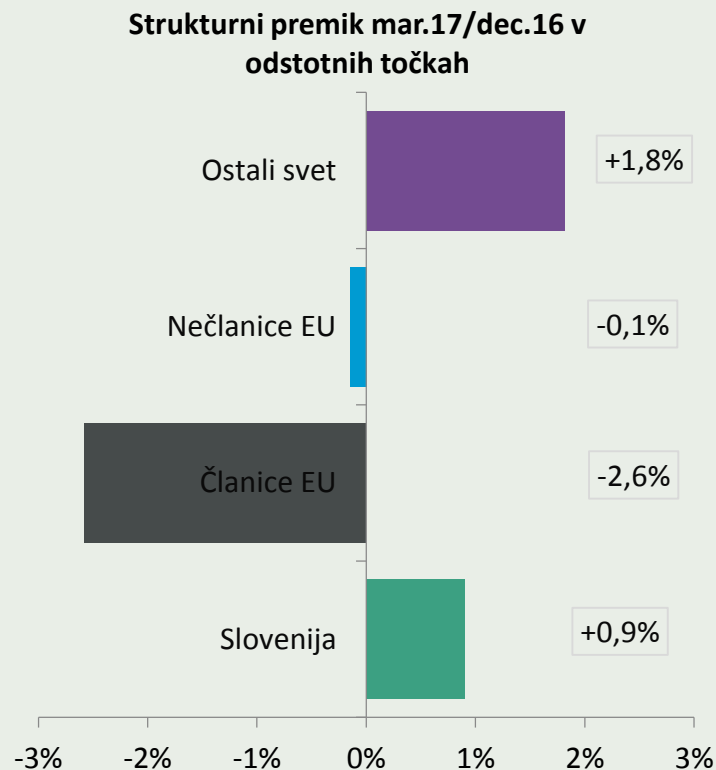
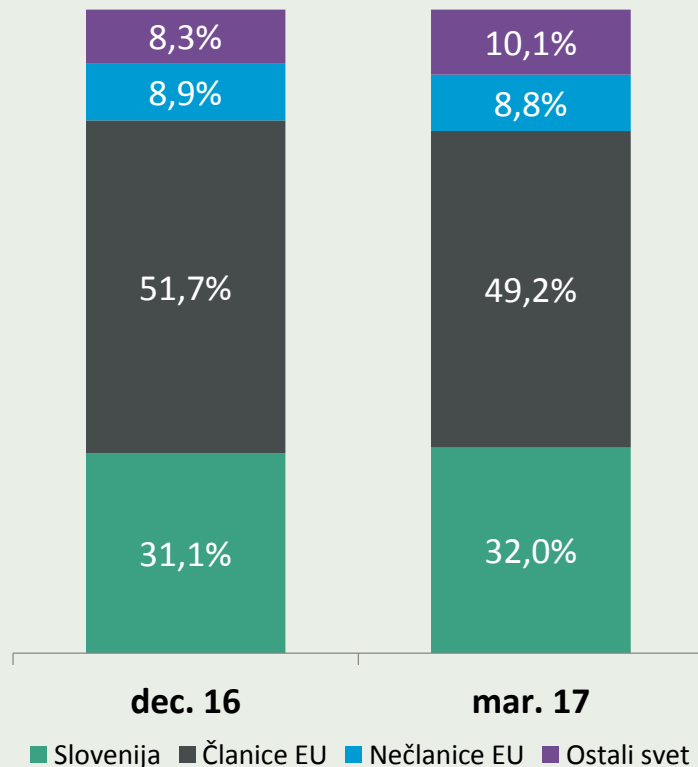


Povečanje deleža naložb v denar in denarne ustreznike je kratkoročne narave. Družbe v skupini imajo v drugem četrtletju v planu izplačilo dividend ter vračilo podrejenega dolga.

Znižanje deleža državnih obveznic je povezano s taktično odločitvijo družbe, da izkoristi rast cen dolžniških instrumentov.

# REGIJSKA IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE

V primerjavi s koncem preteklega leta se je malenkost znižal delež naložb, ki je izpostavljen do držav članic EU.



# DONOS IN DONOSNOST NALOŽBENEGA PORTFELJA

v mio €	1-3/2016	1-3/2017	PLAN 1-3/2017	Absolutna razlika R/P
Donos finančnih naložb	4,08	6,28	4,73	1,56
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	<b>4,15</b>	<b>6,33</b>	<b>4,86</b>	<b>1,47</b>
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v mio EUR	5,46	5,83	4,86	0,96
<b>Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,8%</b>	

- Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik v obdobju 1-3/2017 znaša 5,8 milijona EUR in je za 0,4 milijona EUR višji od donosa v enakem obdobju lani, glede na plan pa višji za 1,0 milijona EUR (višji realizirani dobički pri prodaji naložb).
- Donos naložbenih nepremičnin je za 0,2 milijona EUR nižji do donosa v enakem obdobju lani. Nižja donosnost je posledica odpovedi najemnih pogodb Zavarovalnice Sava.
- Realizirana donosnost naložb obdobja brez vpliva tečajnih razlik znaša 2,3 % (1-3/2017: 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 in strateške usmeritve skupine Sava Re

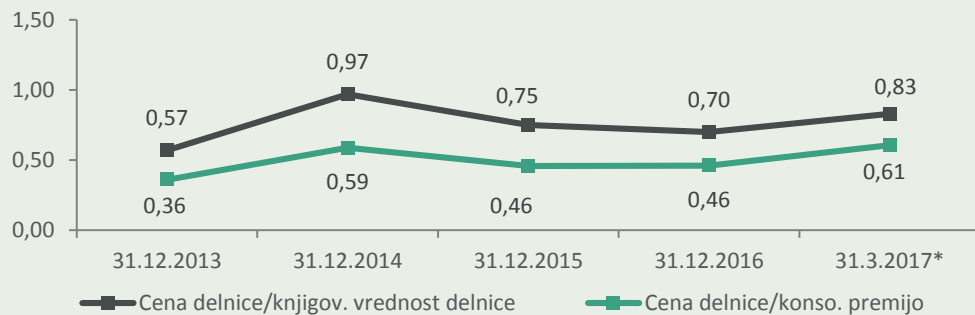
# DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

## Knjigovodska vrednost delnice

# 19,63 €

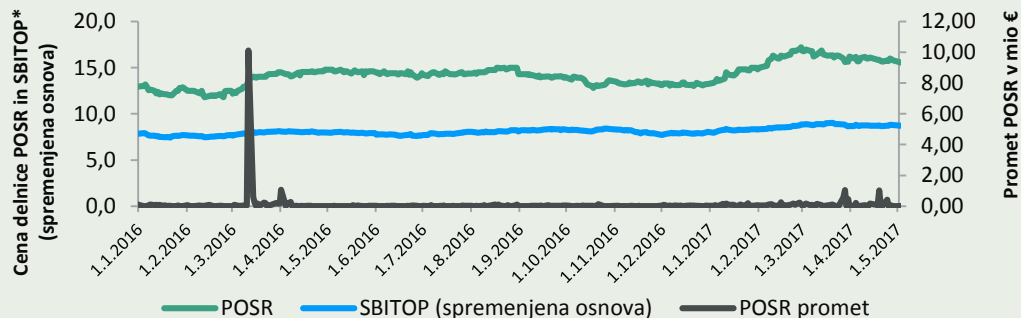
## 1Q 2017/1Q 2016: +4,4 % rast

### Gibanje delnice



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

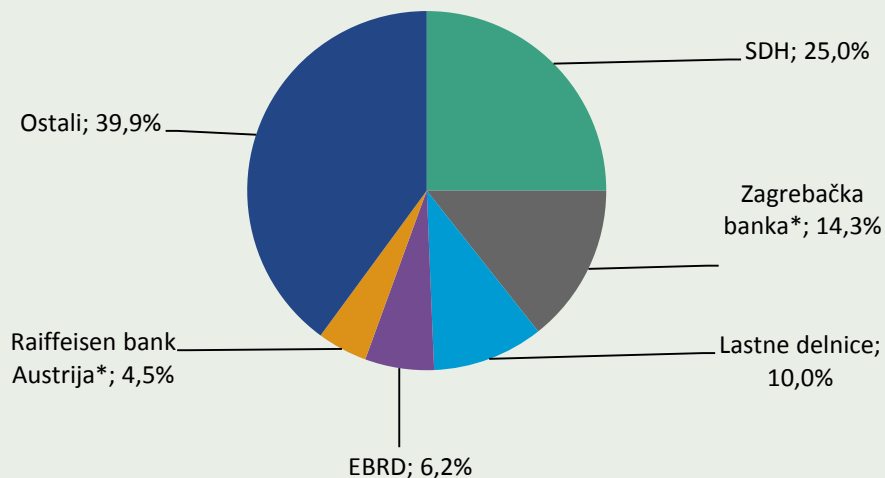
### Pregled cene delnic POSR v primerjavi z indeksom SBITOP



\*SBITOP ima spremenjeno osnovo tako, da se graf začne pri isti vrednosti kot cena delnice POSR (7,12 €). Stopnje rasti so enake kot pri originalnem indeksu.

(mio €)	31.3.2017
Osnovni kapital	71,9
Tržna kapitalizacija	279,0
Oznaka delnice	POSR
Število delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966
Število delničarjev	4.194

### Lastniška struktura delničarjev na dan 31.3.2017



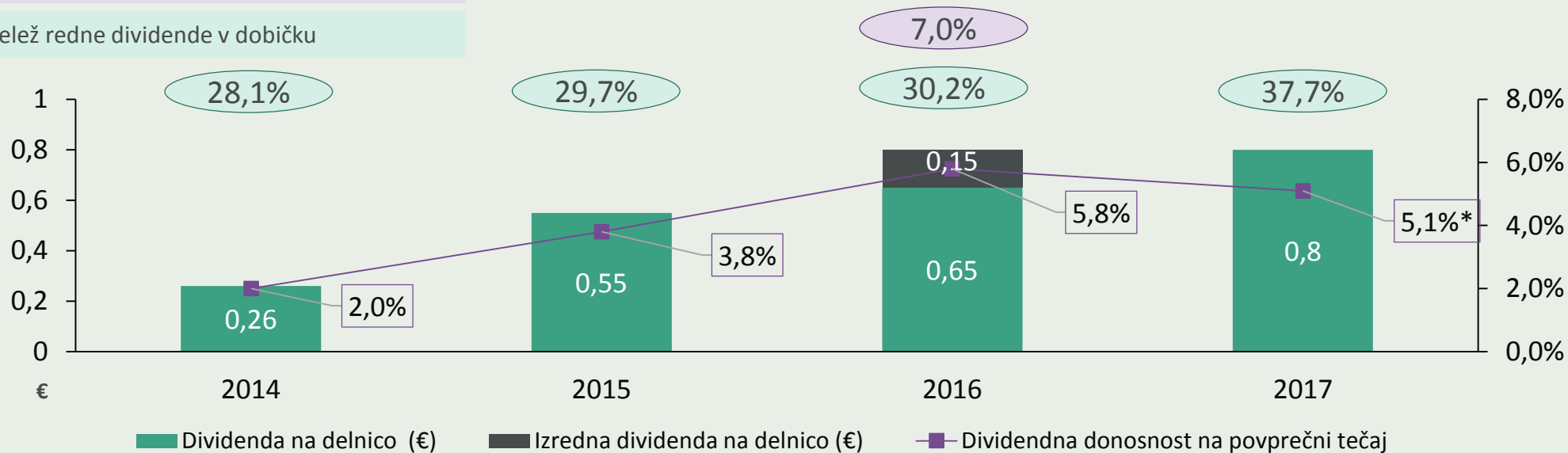
\*Skrbniški račun

\*\*Sava Re je 2.6.2016 od skupine ADRIS GRUPA, d.d. prejela obvestilo o spremembi deleža v družbi Sava Re. Delničar ima skupaj s svojimi odvisnimi družbami 21,15 % vseh delnic z glasovalno pravico družbe Sava Re.

# STABILNA DIVIDENDA

Delež izredne dividende v dobičku

Delež redne dividende v dobičku

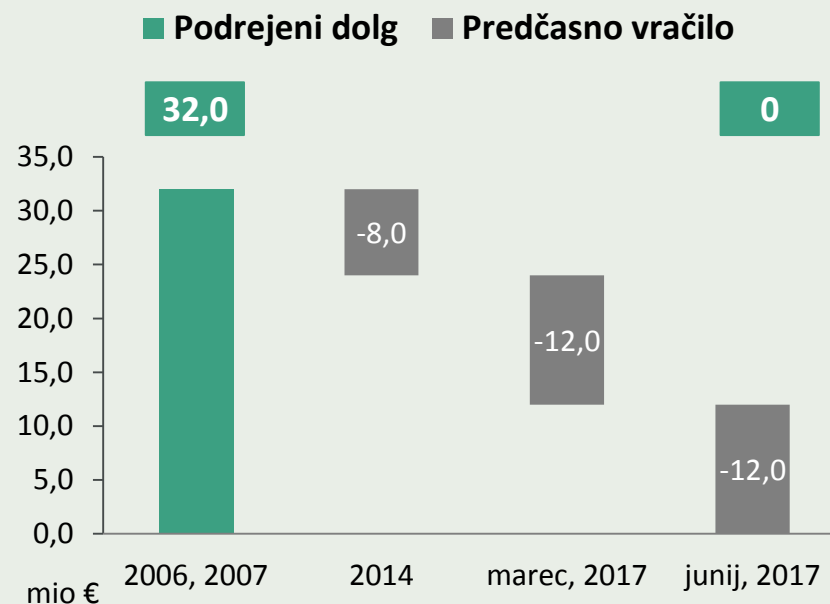
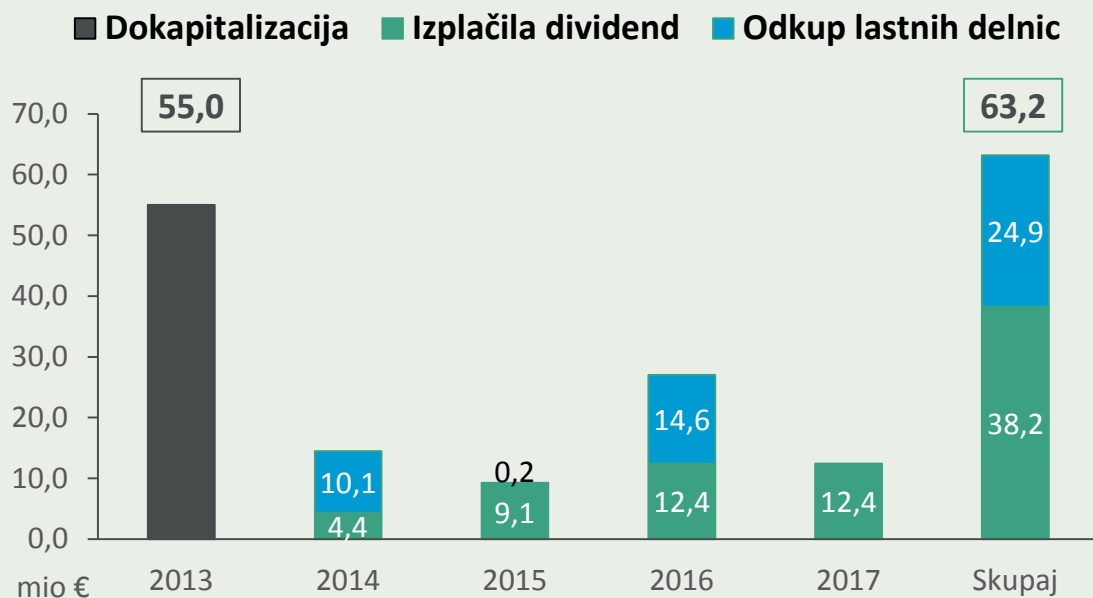


\*Povprečni tečaj od 1.1.2017 do 11.4.2017

## 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.*

# IZPLAČILA DIVIDEND, ODKUP LASTNIH DELNIC IN PODREJENI DOLG



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. 2016 znašala 24.938.709 EUR. Sava Re, d.d., bo 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.

Sava Re je v letih 2006 in 2007 najela podrejen dolg v nominalnem znesku 32 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2027. Sava Re je podrejen dolg v navedenem obdobju najela zaradi širitve skupine Sava Re na trge bivše Jugoslavije in boljše kapitalske ustreznosti v skladu s takrat veljavno zavarovalno zakonodajo in modelom bonitetne hiše Standard & Poor's. Sava Re in skupina Sava Re tudi po celotnem vračilu podrejenega dolga po veljavni zakonodaji ohranjata visok solventnostni količnik. Tudi simulaciji modelov bonitetnih hiš Standard & Poor's in A.M. Best sta pokazali, da predčasno poplačilo podrejene obveznosti ne vpliva na kapitalsko pozicijo, in tako družba Sava Re kot tudi skupina Sava Re ostajata na trdnih ciljnih ravneh kapitaliziranosti.

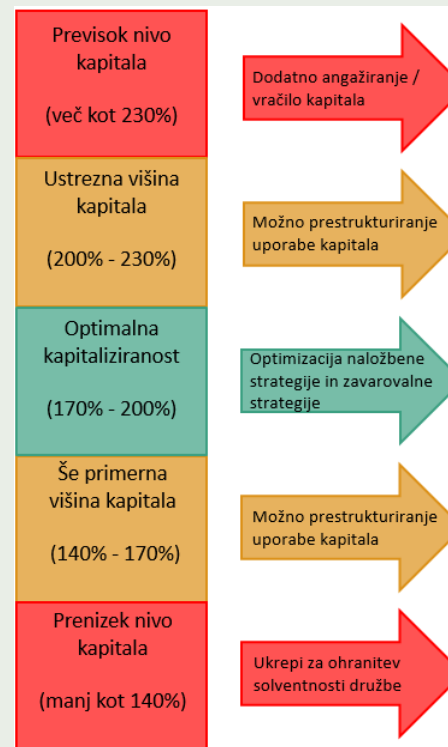
# VSEBINA

- 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 €)	1.1.2016 (nerevidirano)
Primerni lastni viri	402,6
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	200,1
<b>Solventnostni količnik</b>	<b>201,2 %</b>

(€ million)	30.9.2016 (nerevidirano)
Primerni lastni viri (niso zmanjšani za predvidljive dividende)	415,6
Zahtevani solventnostni kapital (SCR) – izračun na 1.1.2016	200,1
<b>Solventnostni količnik - ocena</b>	<b>208%</b>



- Pričakujemo, da je višina solventnostnega količnika na dan 31. 12. 2016 na primerljivi višini kot na dan 1. 1. 2016.
- Skupina Sava Re je v postopku razvoja lastnega modela za ocenjevanje tveganj, ki se bo v prvem koraku uporabljal za lastno oceno tveganj in solventnosti (ORSA).

# 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)

### Slovenija:

Kosmata premija: €335,0m  
Skupni tržni delež: 16,8%  
1 kompozitna zavarovalnica  
1 pozavarovalnica  
1 pokojninska družba

### Hrvaška:

Kosmata premija: €12,3m  
Skupni tržni delež: 1,1%  
1 kompozitna podružnica slovenske zavarovalnice

### Črna gora:

Kosmata premija: €11,7m  
Skupni tržni delež: 14,5%  
1 premoženjska zavarovalnica

### Srbija:

Kosmata premija: €16,1m  
Skupni tržni delež: 2,2%  
1 premoženjska in 1 življenjska zavarovalnica

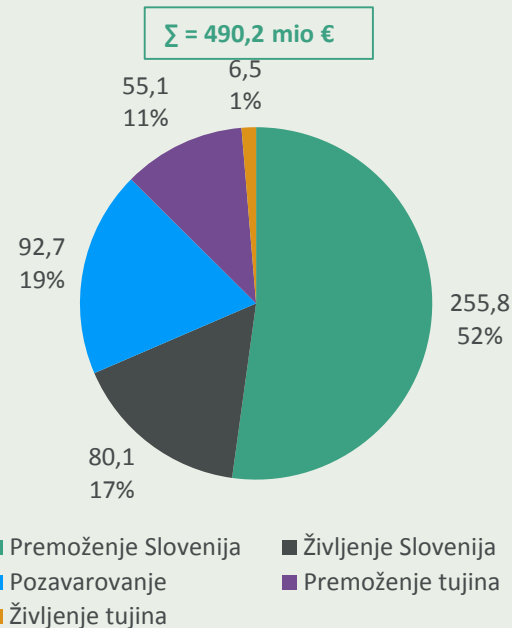
### Kosovo:

Kosmata premija: €8,9m  
Skupni tržni delež: 10,5%  
1 premoženjska in 1 življenjska zavarovalnica

### Makedonia:

Kosmata premija: €12,2m  
Skupni tržni delež: 8,6%  
1 premoženjska zavarovalnica

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

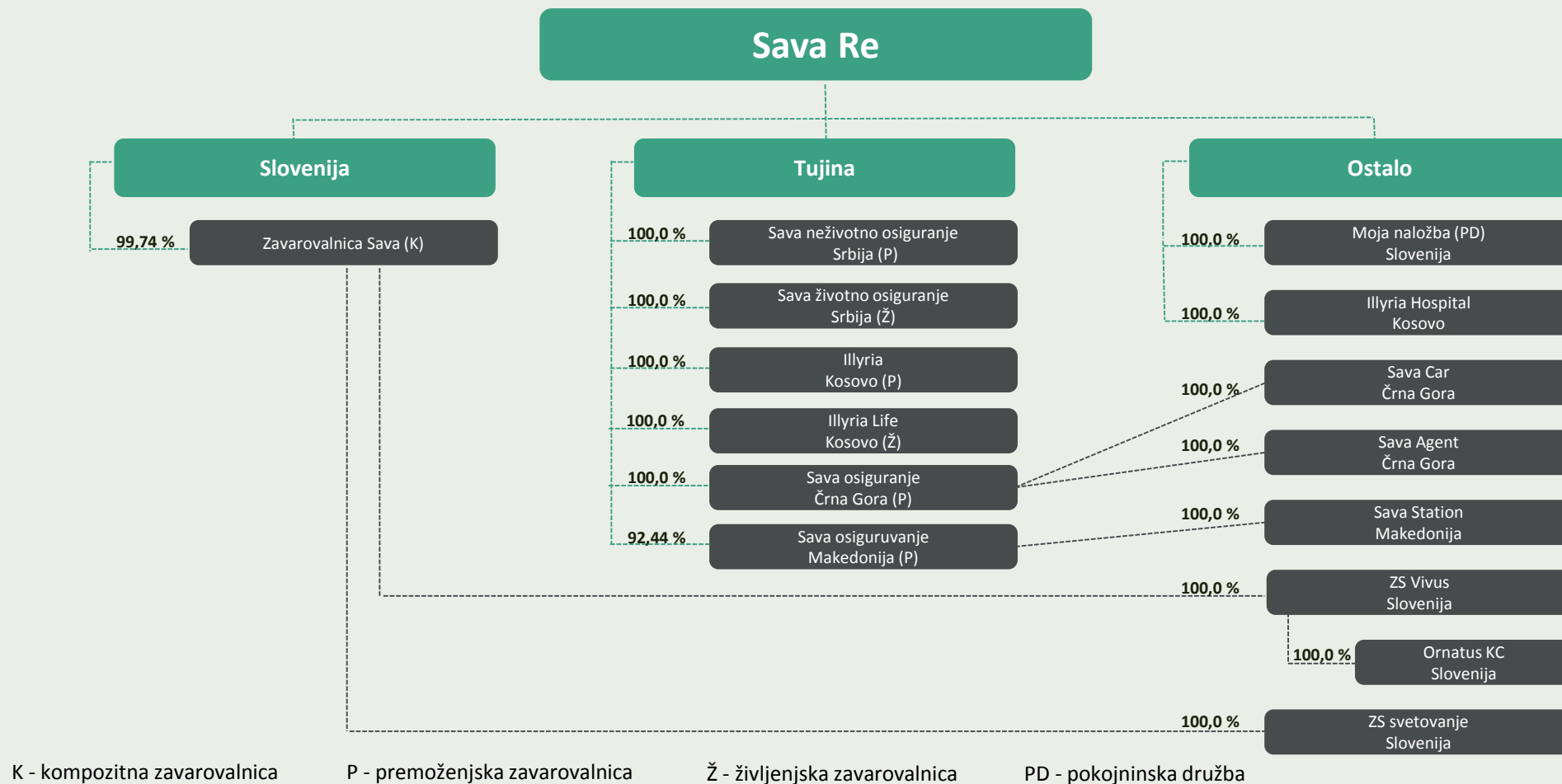


## Ključni poudarki

- 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.

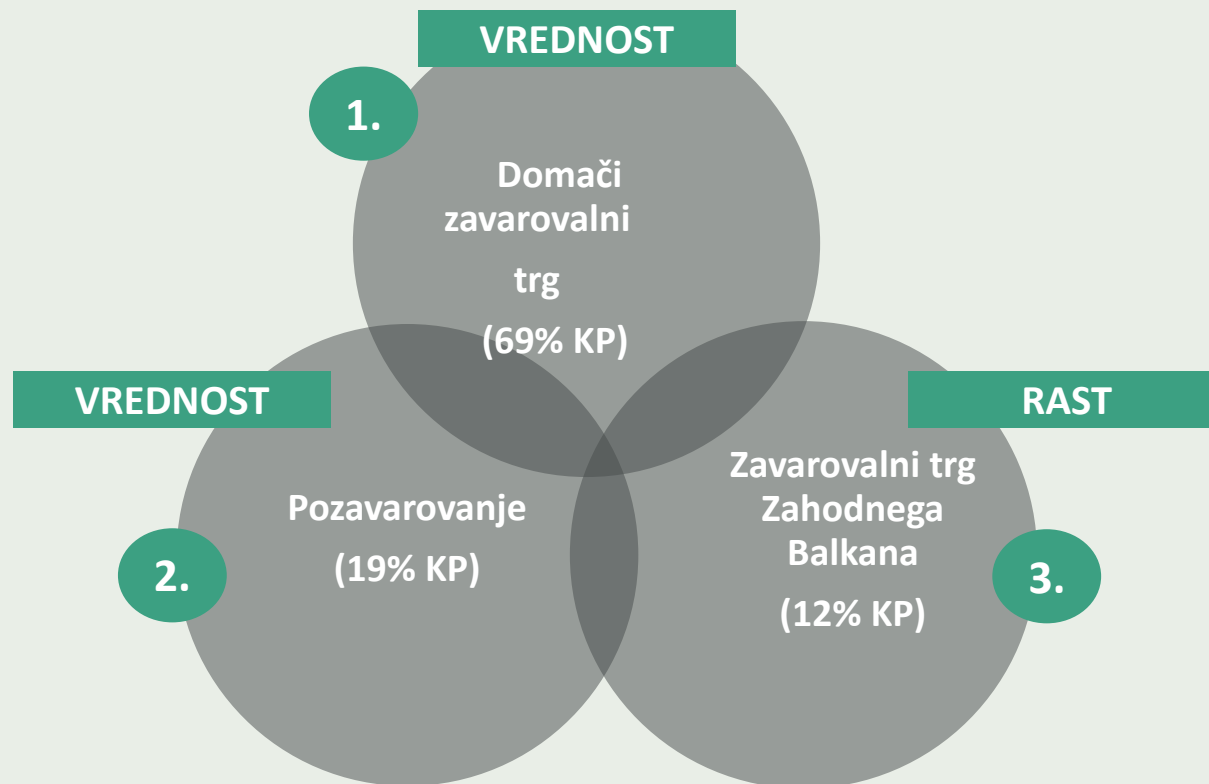
- Bonitetna ocena S&P A- (Jul 2016)
- AM Best A- (Nov 2016)
- Pozavarovalnica Sava kotira na ljubljanski borzi od leta 2008 (oznaka POSR)
- Količnik solventnosti skupine Sava Re je na dan 1.1.2016; SII: 201,0 %

# STRUKTURA SKUPINE SAVA RE NA DAN 31.12.2016



29. maj 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)

**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)

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

- Količnik solventnosti SII: **201 %** (1.1.2016, nerevidirano)
- Bonitetna ocena: S&P **A-** (Jul 2016), AM Best **A-** (Nov 2016)

**3** Visoka dobičkonosnost in nadaljnji potencialni dobički

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



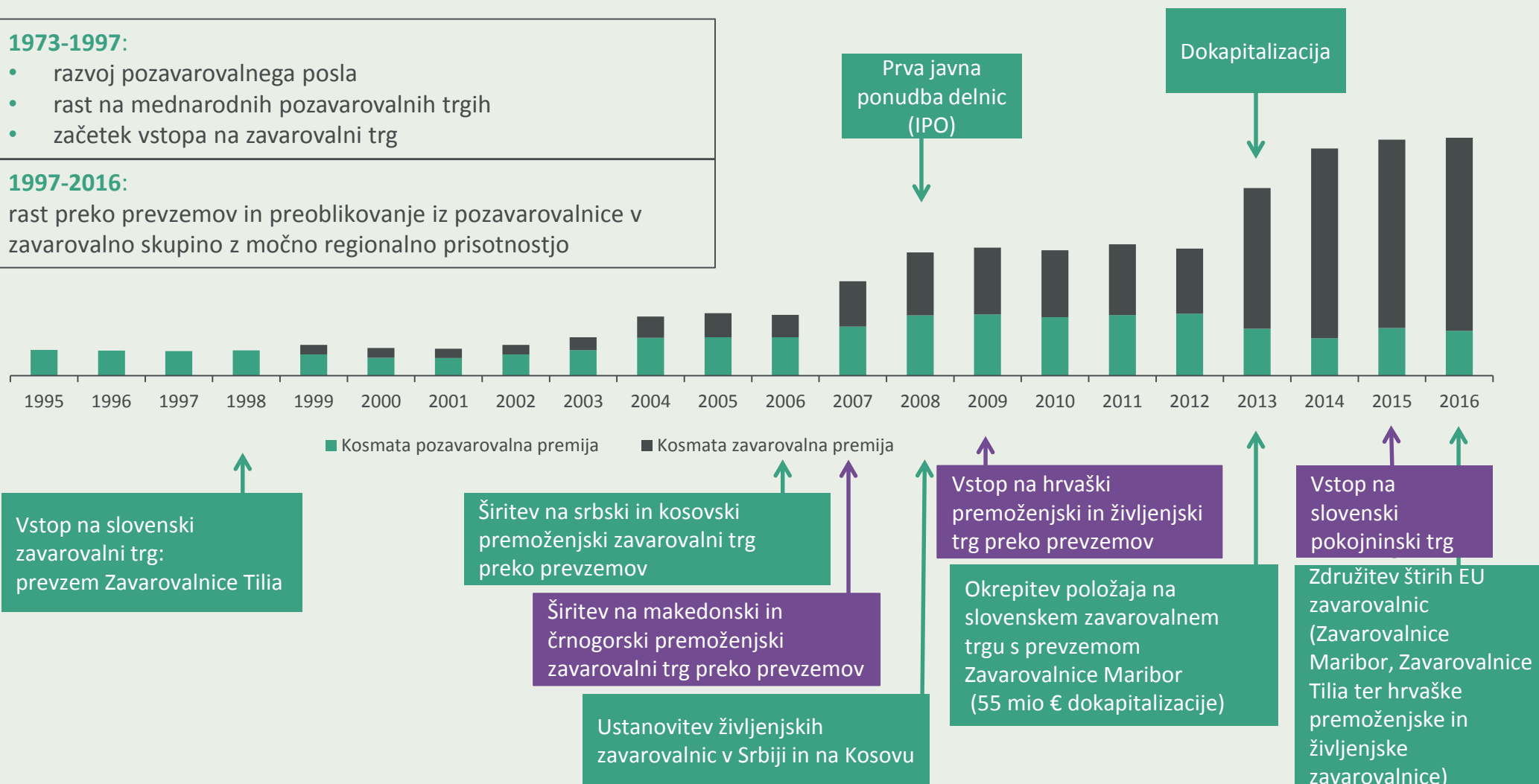
# ZGODOVINA SKUPINE SAVA RE – KONSOLIDIRANA KOSMATA PREMIJA

## 1973-1997:

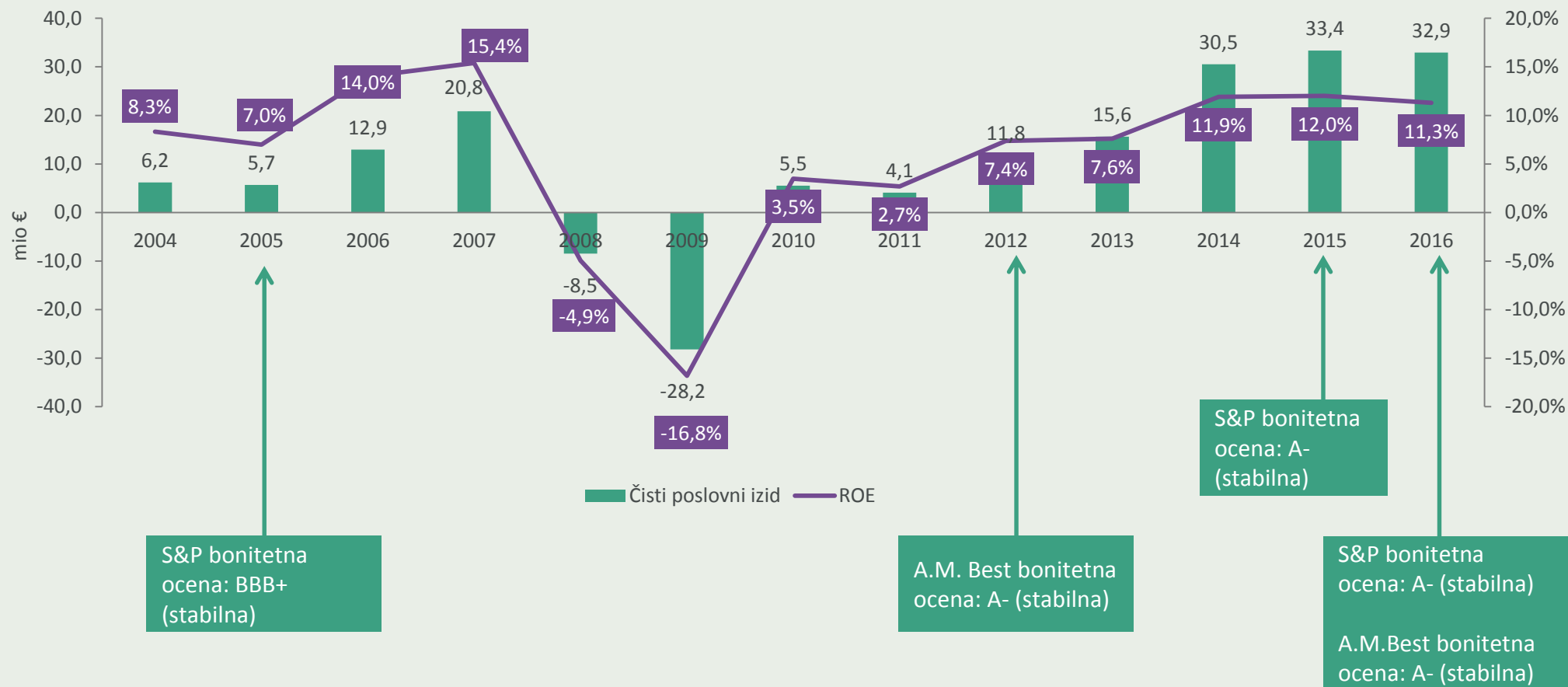
- razvoj pozavarovalnega posla
- rast na mednarodnih pozavarovalnih trgih
- začetek vstopa na zavarovalni trg

## 1997-2016:

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



# ZGODOVINA SKUPINE SAVA RE – KONSOLIDIRAN REZULTAT IN ROE





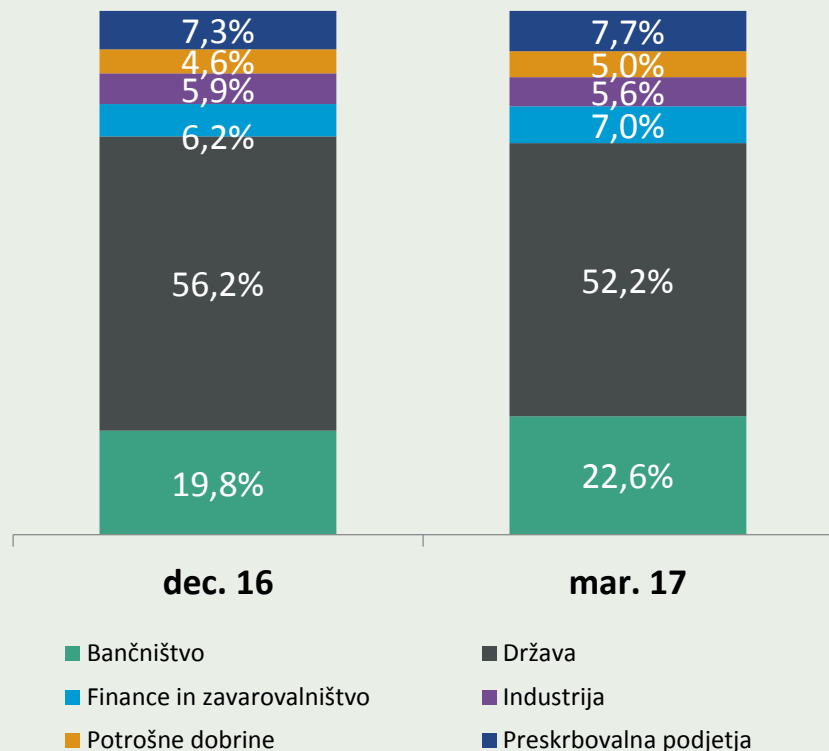
# IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE DO SLOVENIJE

v mio €	31.12.2016		31.3.2017		Sprememba
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Depoziti	3,1	0,3%	2,5	0,2%	-0,1%
Državne obveznice	256,8	24,2%	249,1	23,5%	-0,7%
Poslovne obveznice	34,2	3,2%	31,9	3,0%	-0,2%
Delnice	16,3	1,5%	16,0	1,5%	0,0%
Vzajemni skladi	3,5	0,3%	2,6	0,3%	-0,1%
Denar in denarni ustrezniki	11,4	1,1%	32,3	3,0%	2,0%
Ostalo	3,9	0,4%	3,8	0,4%	0,0%
<b>Skupna vsota</b>	<b>329,1</b>	<b>31,1%</b>	<b>338,3</b>	<b>32,0%</b>	<b>0,9%</b>

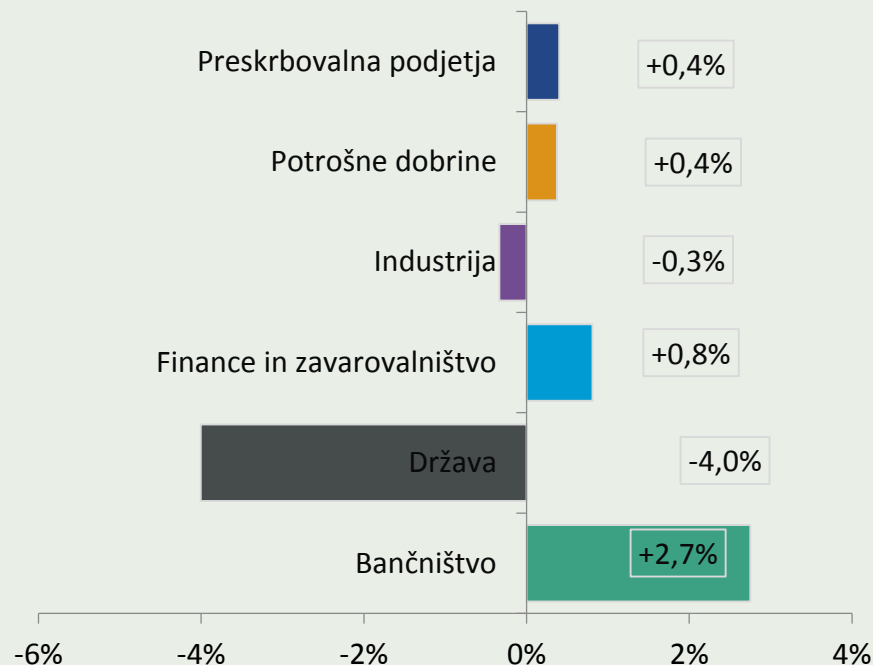
- V obdobju 1-3/2017 se je v primerjavi z enakim obdobjem lani izpostavljenost do Slovenije nekoliko povečala, zaradi povečanja denarnih sredstev pri bankah (+ 0,9 odstotne točke) in predstavlja 32%, kar je skladno z naložbeno politiko (ciljna izpostavljenost skupine Sava Re do Slovenije 2017: 30% +/- 2 o.t.).
- Povečanje stanja denarja in denarnih ustreznikov je povezano s tem, da v naslednjem četrtletju družbe planirajo izplačilo dividend in vračilo podrejenega dolga.

# PANOŽNA IZPOSTAVLJENOST SKUPINE SAVA RE

- Povečanje izpostavljenosti do panoge bančništvo (povečano stanje denarja in denarnih ustreznikov), kar je posledica predvidenih izplačil dividend ter poplačila podrejenega dolga.
- Izpostavljenost do panoge države se je znižala taktičnih odločitev o odprodaji dela obvezniškega portfelja zaradi ugodnih razmer na trgu.



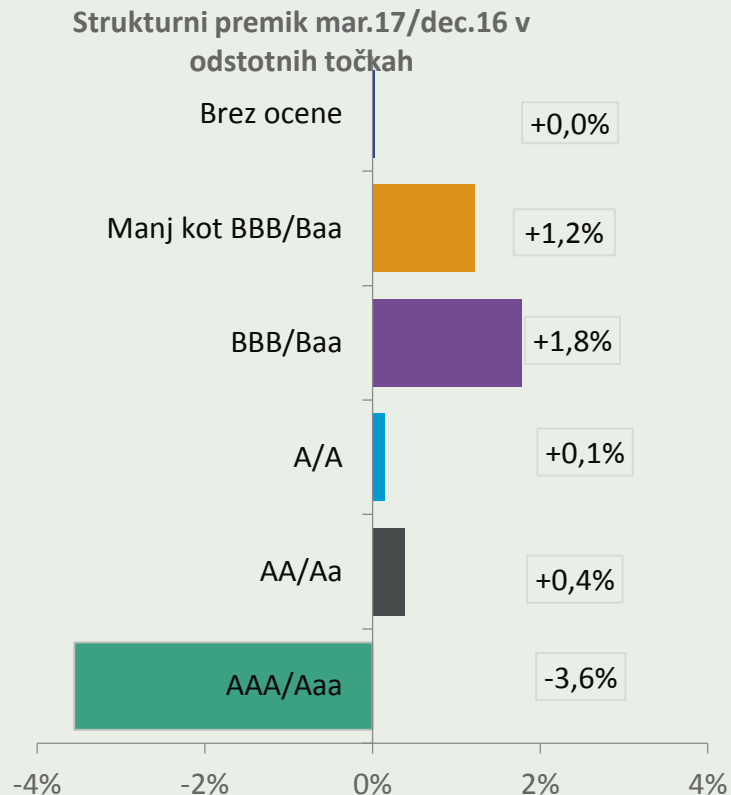
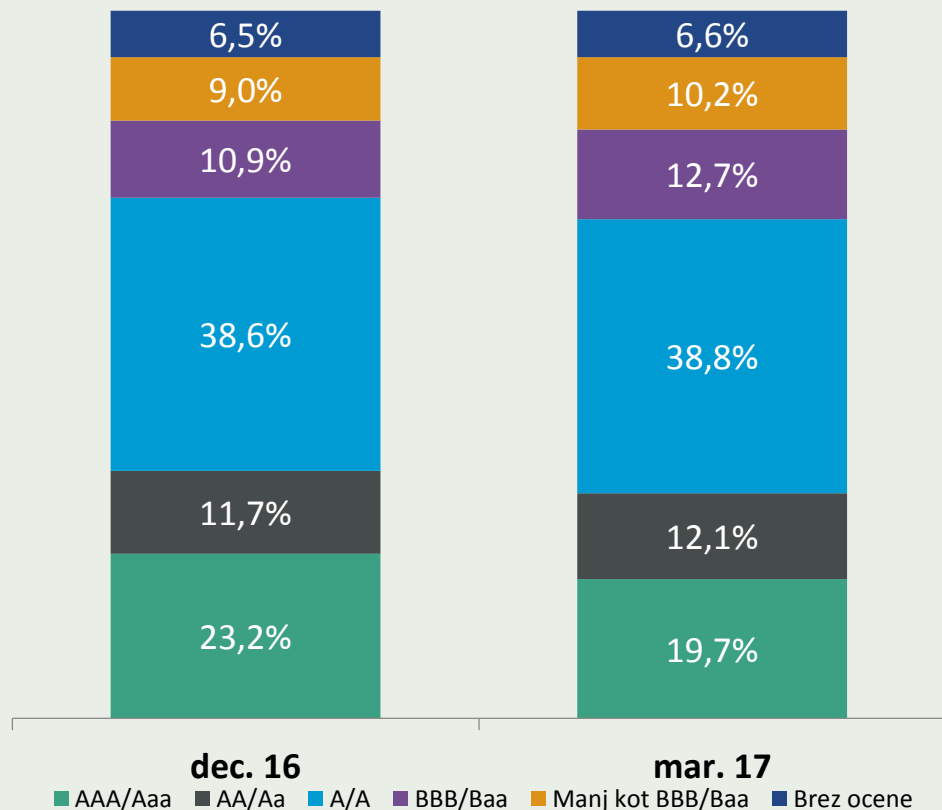
Strukturni premik mar.17/dec.16 v odstotnih točkah



# BONITETNA SLIKA SKUPINE SAVA RE

## Ohranjanje dobre bonitetne slike v obdobju 1-3/2017

- Delež „investment grade“ predstavlja 83,3 % naložb s stalnim donosom.
- Znižanje deleža naložb z boniteto AAA je posledica zapadanja in prodaje naložb.



# PRIHODKI NALOŽB PO VRSTI

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

- **Obrestni prihodki**

V primerjavi z enakim obdobjem lani so obresti prihodki za 0,5 milijona EUR nižji zaradi nižjih splošnih ravni obrestnih mer na trgu, dobički iz naslova odtujitve naložb pa so višji za 0,7 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 0,2 milijona EUR več 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 višji za 0,1 milijona EUR.

# ODHODKI NALOŽB PO VRSTI

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

- **Odhodki za obresti**

V primerjavi z enakim obdobjem lani so odhodki za obresti za 0,2 milijona EUR višji. Višji obrestni odhodki so v celoti posledica enkratnih učinkov iz naslova poplaca 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 1,6 milijona EUR manj 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 0,2 milijona EUR nižji od odhodkov v enakem obdobju lani.

**HVALA ZA POZORNOST!**