



Skupina Sava Re

Rezultati 2018

4. april 2019



Vsebina

- Rezultati 2018
- Načrt 2019
- Strateške usmeritve 2017–2019

Ključni poudarki leta 2018

Rast premij za **6 %**, rast poslovnih prihodkov za **10 %**

Rekordni dobiček 43 mio € in **13,1-odstotna** donosnost lastniškega kapitala (spodnja meja načrta presežena za 2,1 o. t.)

Škodno ugodno leto – **kombinirani količnik** rekordno nizek: **92,9 %**

Dvig bonitetnih ocen agencij Standard & Poor's in AM Best z »A-« na »A« s stabilno srednjeročno napovedjo

Vključitev treh novih družb v poslovanje skupine Sava Re: TBS Team 24, Sava penzisko društvo in Energoprojekt Garant (decembra 2018 pripojen srbski zavarovalnici)

Podpis kupoprodajnih pogodb za nakup hrvaških družb **ERGO osiguranje** in **ERGO životno osiguranje** ter slovenske družbe **KBM Infond**

Rekorden rezultat

Kosmati poslovni izid

55,3 mio €

18/17: + 38,6 %

Čisti poslovni izid

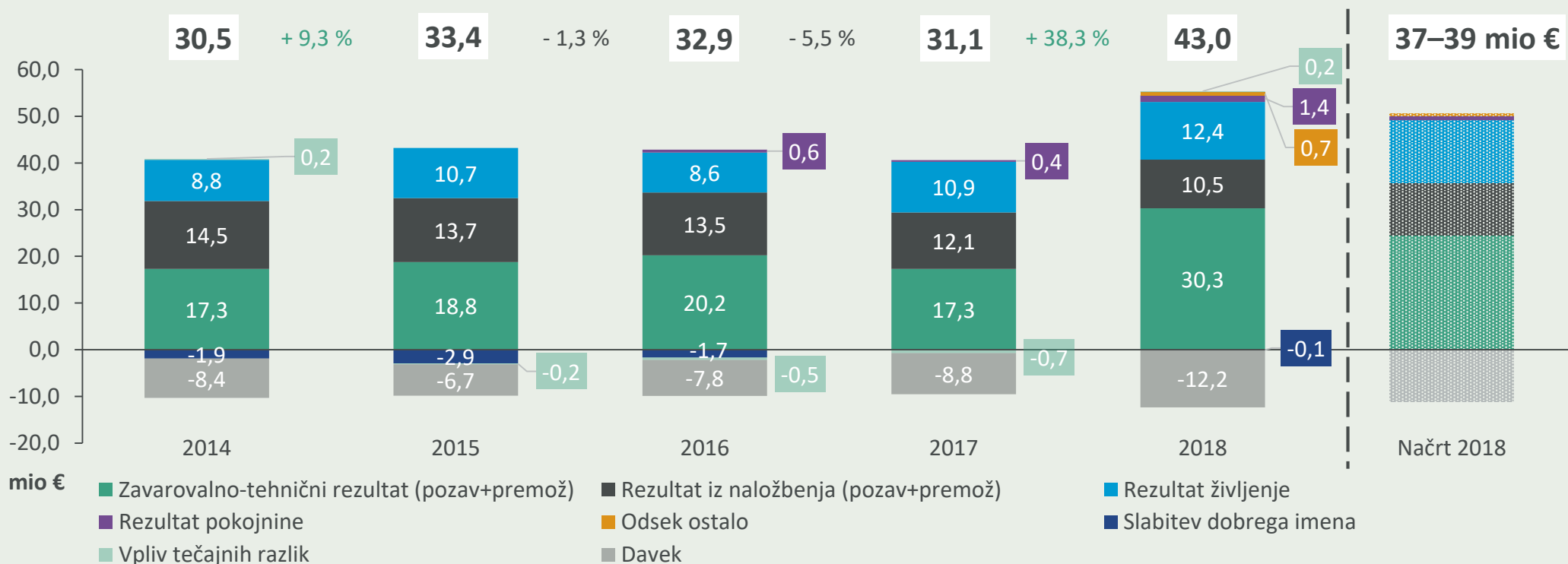
43,0 mio €

18/17: + 38,3 %

Načrt dosežen



Sestava čistega poslovnega izida



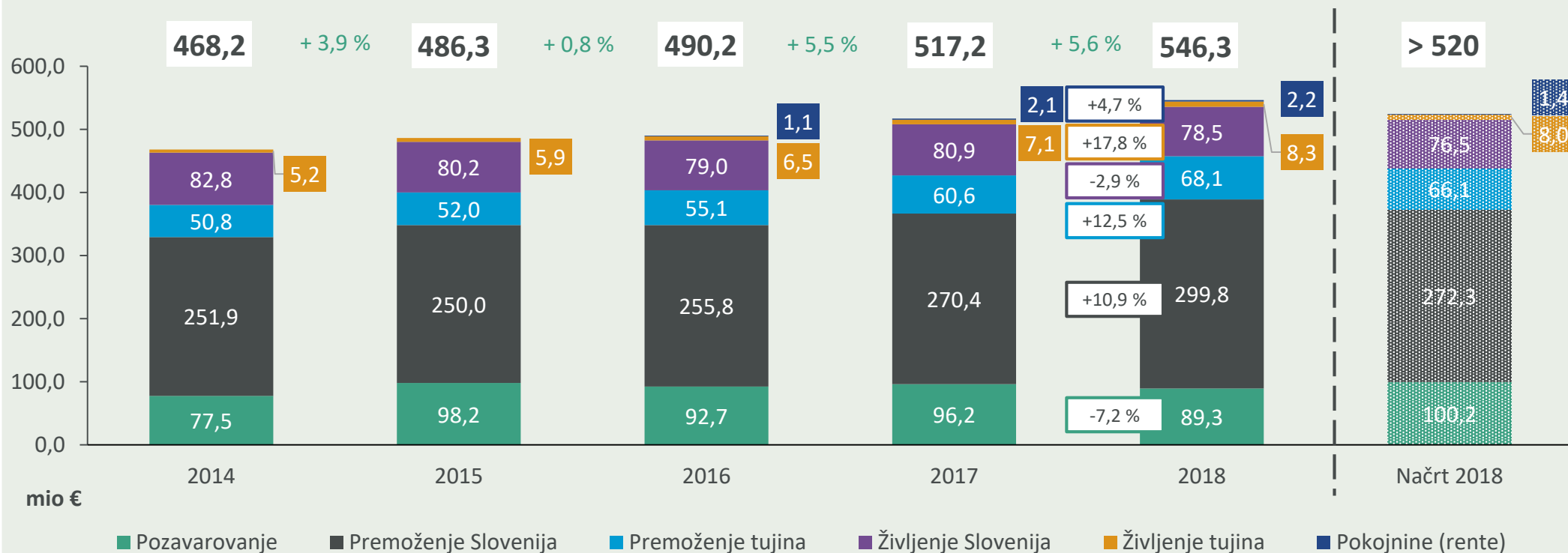
Rast konsolidiranih kosmatih premij

Konsolidirane kosmate premije

546,3 mio €

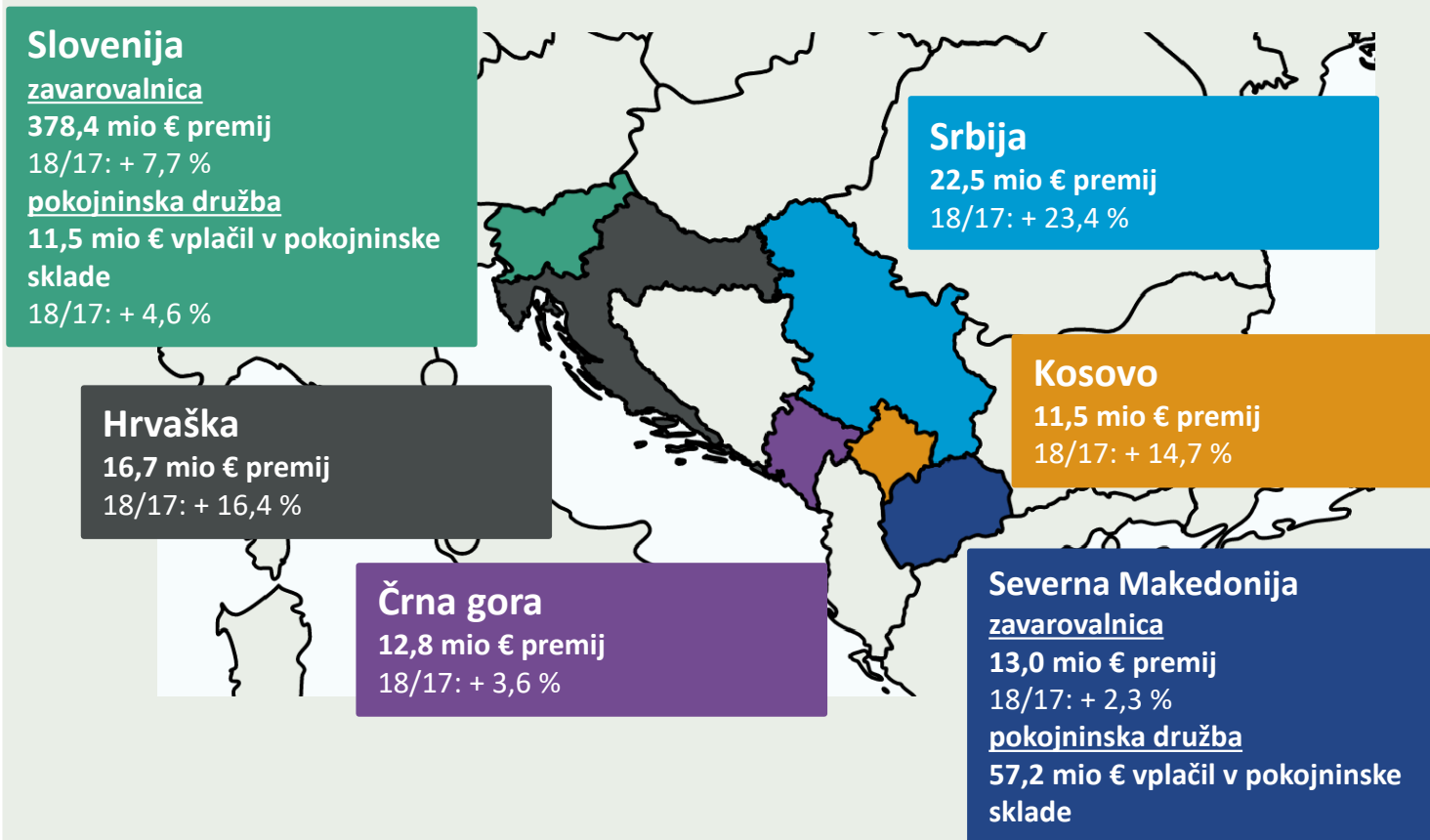
18/17: + 5,6 %

Načrt dosežen



Visoka rast kosmatih premij na vseh zavarovalnih trgih

Zavarovalnice in pokojninski družbi



Pozavarovalnica



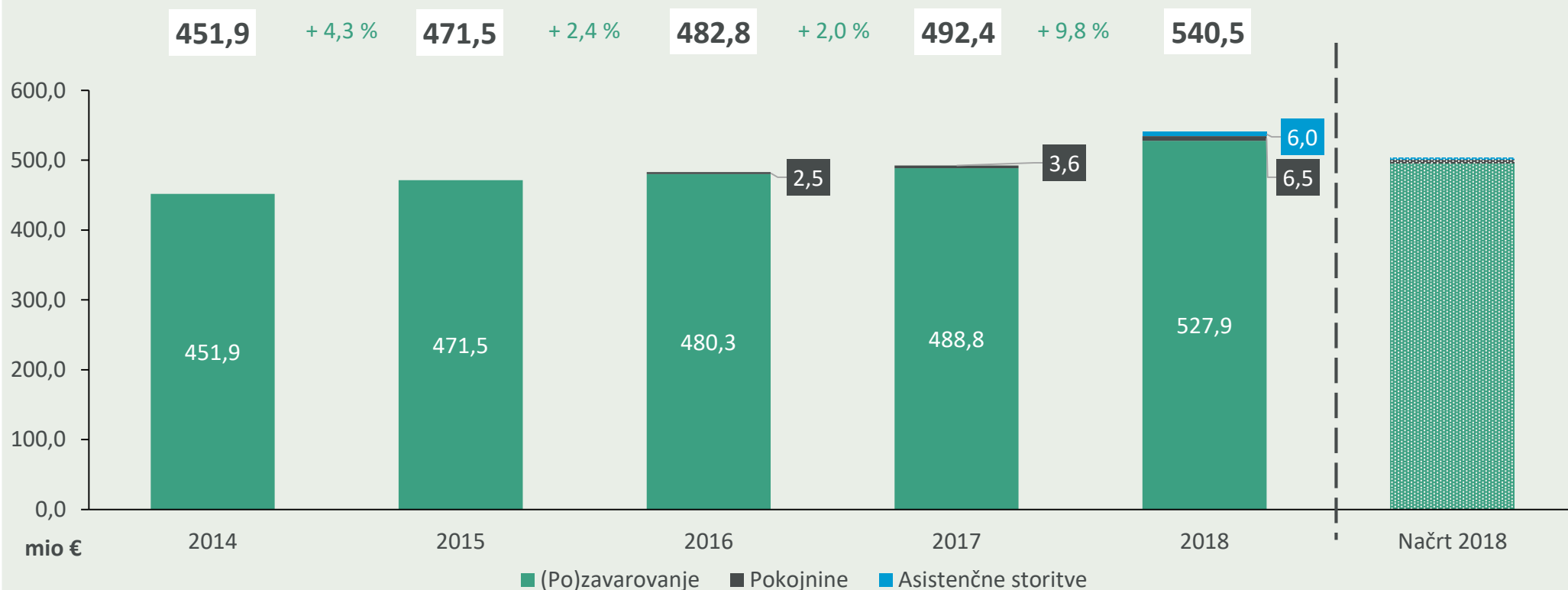
Globalni trg
(pozavarovalne premije Save Re na svetovnih trgih)
89,3 mio € premij zunaj skupine
18/17: - 7,2 %

Višji poslovni prihodki ob širitvi nezavarovalnih dejavnosti

Poslovni prihodki

540,5 mio €

18/17: + 9,8 %



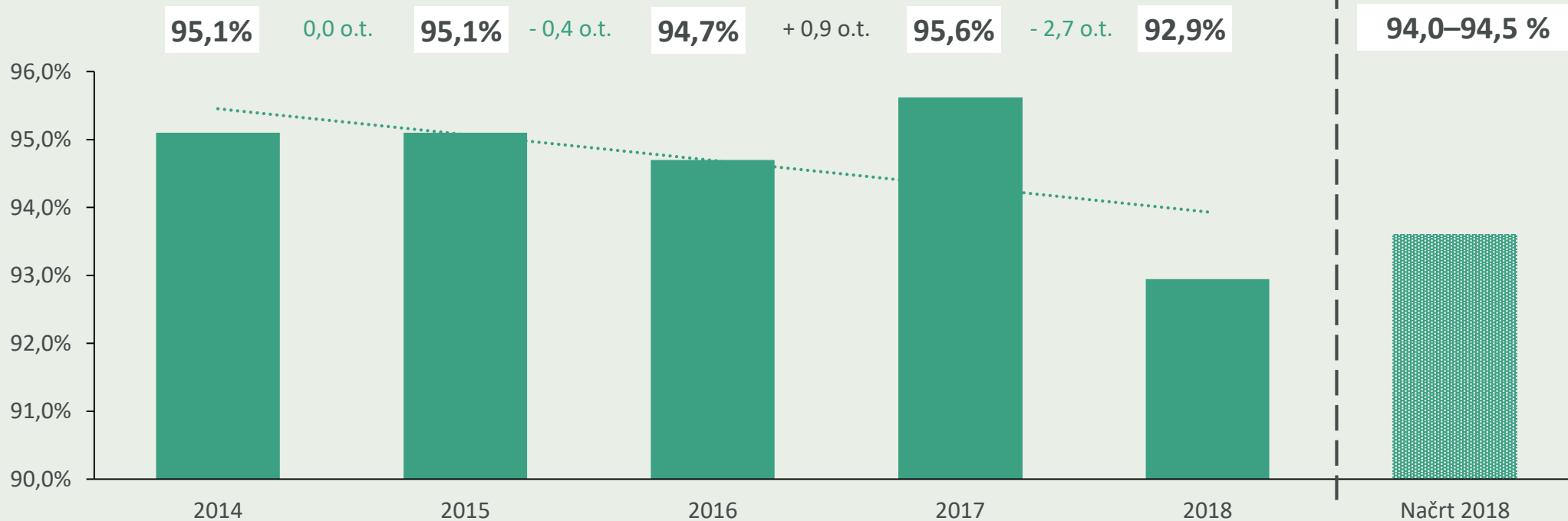
Rekordno nizek kombinirani količnik

Čisti kombinirani količnik*

92,9 %

18/17: - 2,7 o.t.

Načrt dosežen



*Z izključitvijo učinka tečajnih razlik.

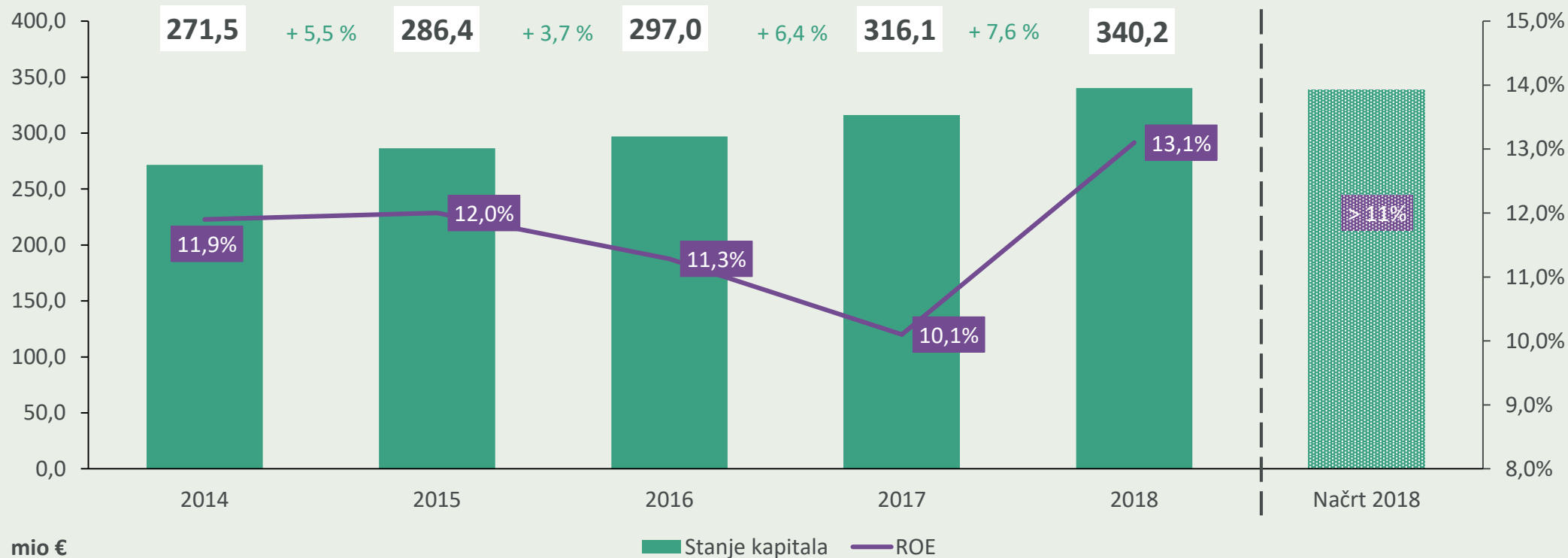
Čisti kombinirani količnik: vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja). Količnik je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.

Donosnost lastniškega kapitala najvišja v zadnjih 10-ih letih

Stanje kapitala
340,2 mio €
18/17: + **7,6 %**

Donosnost lastniškega kapitala (ROE)
13,1 %
18/17: + **3,0 o.t.**

Načrt dosežen



Stanje in struktura sredstev

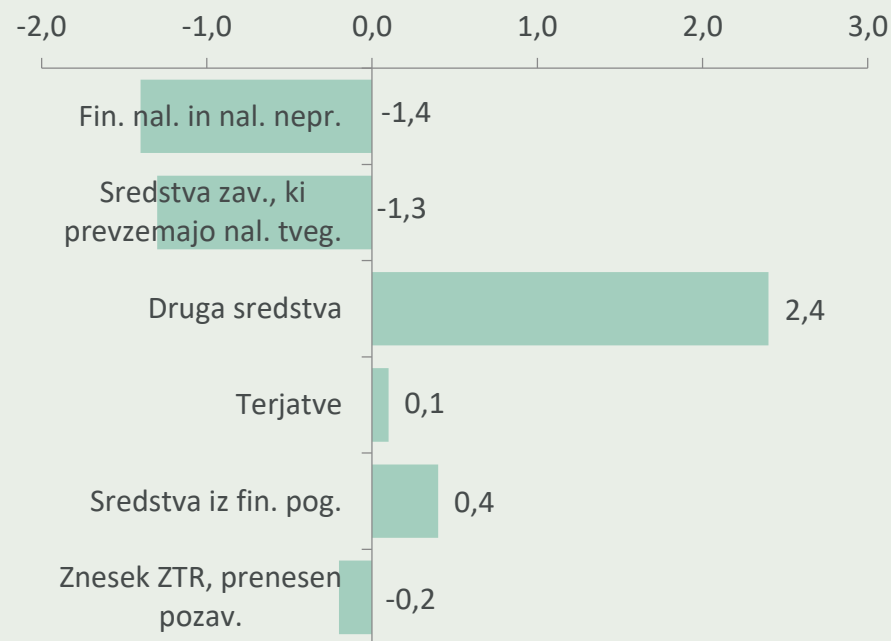
Sredstva

1.705,9 mio €

18/17: - 0,1 %

	2017	2018
Finančne naložbe in naložbene nepremičnine	1.053,5	1.028,7
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo nal. tveganje	227,2	204,8
Druga sredstva	128,8	169,0
Terjatve	138,5	140,6
Sredstva iz finančnih pogodb	129,6	135,6
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	30,8	27,3
Skupaj stanje sredstev	1.708,3	1.705,9

Strukturni premik 2018/2017 v o.t.

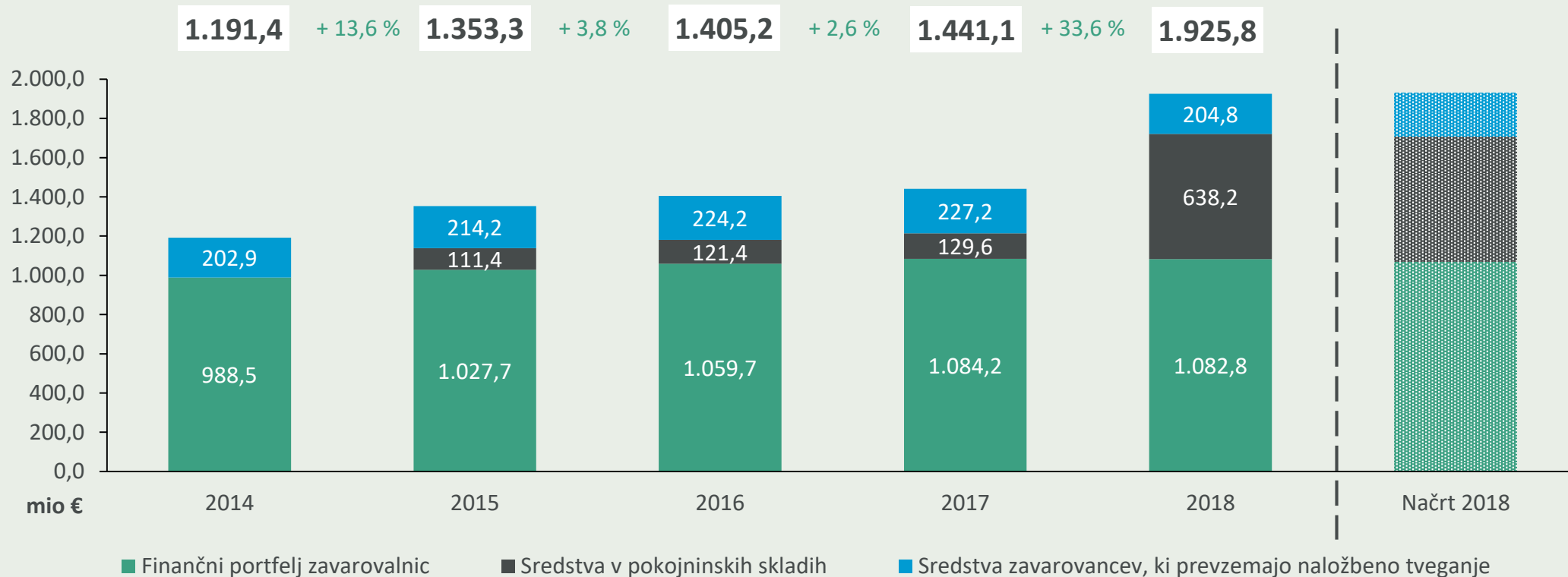


Povečanje sredstev v upravljanju

Sredstva v upravljanju

1.925,8 mio €

18/17: + **33,6 %**



Spremembe v strukturi naložbenega portfelja

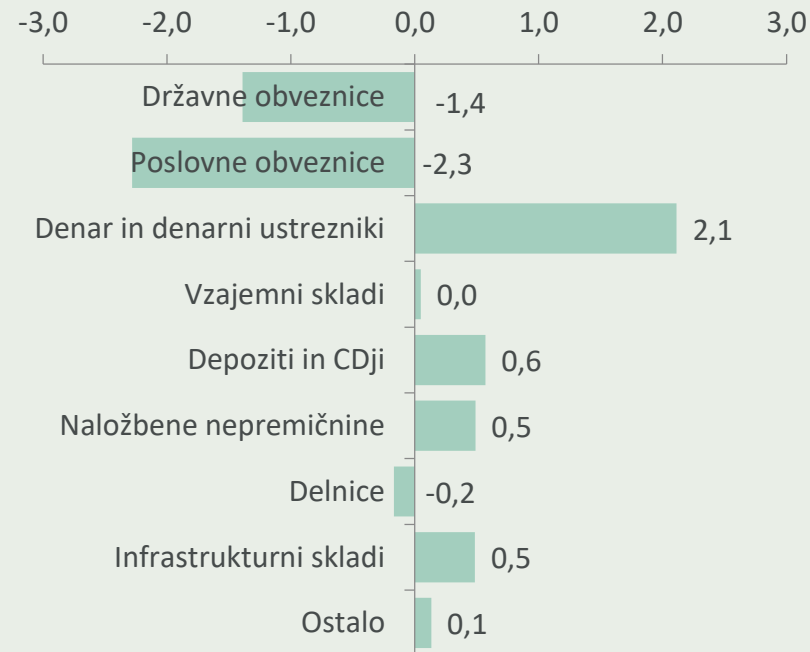
Naložbeni portfelj

1.082,8 mio €

18/17: - 0,1 %

	2017	2018
Stanje naložbenega portfelja (mio €)	1.084,2	1.082,8
Državne obveznice	52,3%	50,9%
Poslovne obveznice	36,4%	34,1%
Denar in denarni ustrezniki	2,8%	4,9%
Vzajemni skladi	2,9%	3,0%
Depoziti in CDji	2,0%	2,6%
Naložbene nepremičnine	1,4%	1,9%
Delnice	1,6%	1,4%
Infrastrukturni skladi	0,0%	0,5%
Ostalo	0,6%	0,7%
Skupaj naložbeni portfelj	100,0%	100,0%

Strukturalni premik 2018/2017 v o.t.



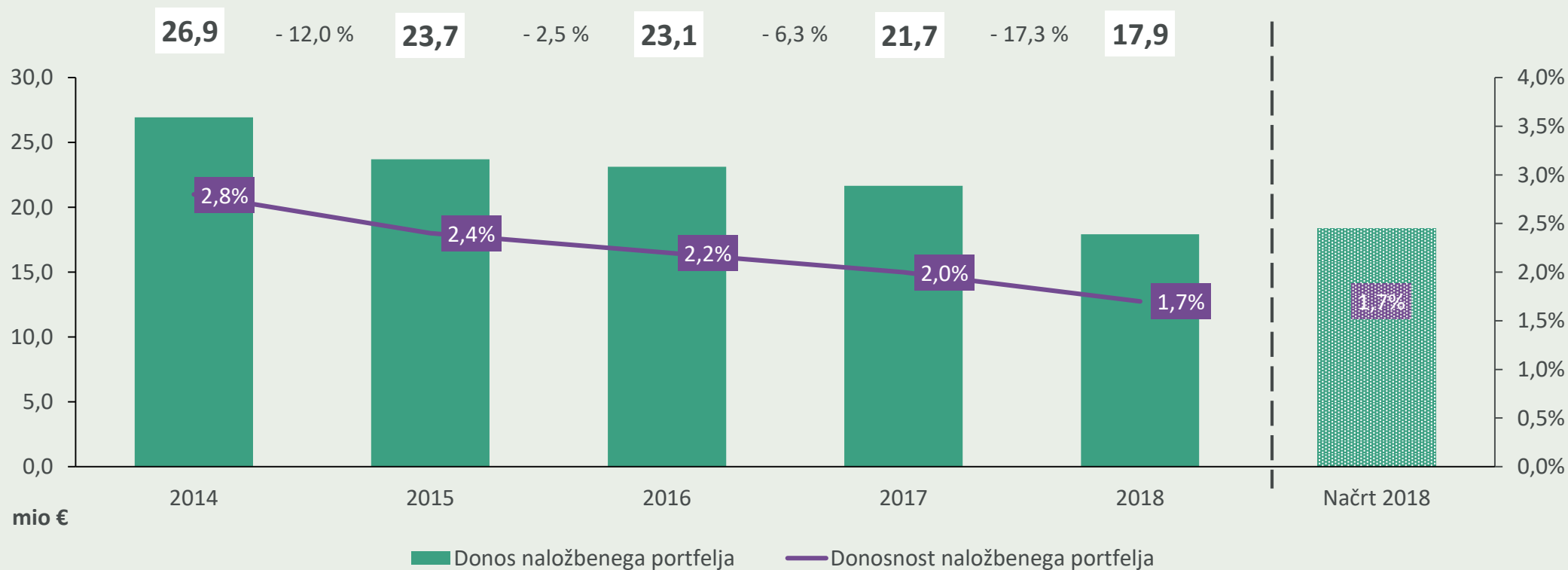
Donosnost pod vplivom nizkih obrestnih mer

Donosnost naložbenega portfelja*

1,7 %

18/17: - 0,3 o.t.

Načrt dosežen



*Z izključitvijo učinka tečajnih razlik.

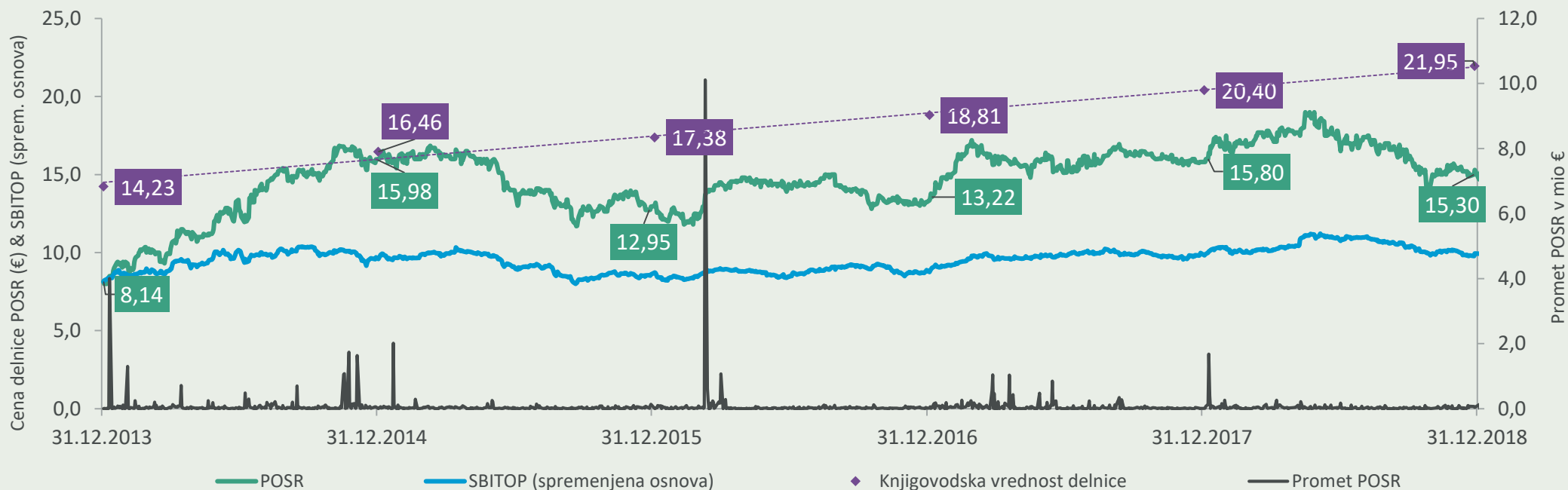
Rast knjigovodske vrednosti delnice

Knjigovodska vrednost delnice

21,95 €

18/17: + 7,6 %

Pregled cene delnic POSR in knjigovodske vrednosti delnice



€

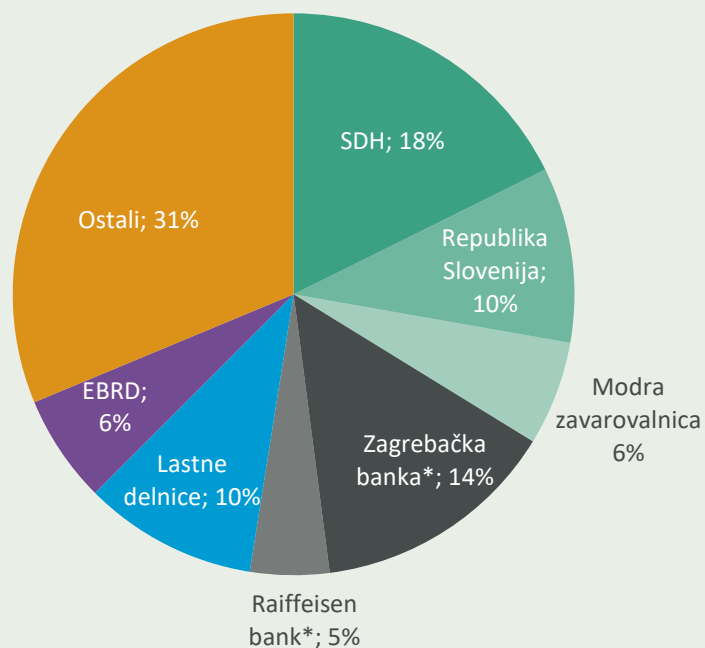
= cena delnice na zadnji dan leta

€

= knjigovodska vrednost delnice na zadnji dan leta

Struktura delničarjev

Lastniška struktura na 31.12.2018



*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).

(mio €)	31.12.2018
Osnovni kapital	71,9
Tržna kapitalizacija	263,5
Oznaka delnice	POSR
Število delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966
Število delničarjev	4.073

Vrsta vlagatelja	Domači vlagatelji	Tuji vlagatelji
Zavarovalnice in pokojninske družbe	19,2%	0,0%
Druge finančne institucije	17,9%	0,4%
Država	10,1%	0,0%
Fizične osebe	9,3%	0,1%
Banke	3,9%	29,3%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	2,9%	3,5%
Druge gospodarske družbe	2,2%	1,2%
Skupaj	65,5%	34,5%

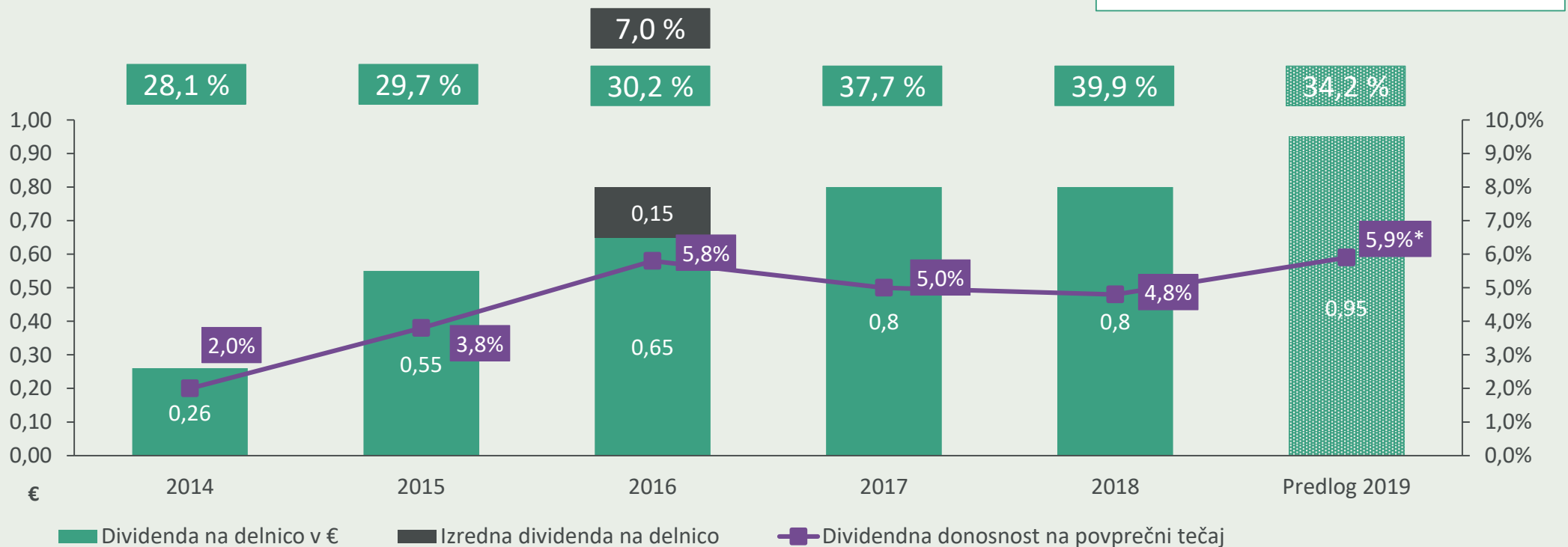
Dividendna politika

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

Delež izredne dividende v dobičku skupine

Delež redne dividende v dobičku skupine

Predlagana rast dividende
19/18: + 19 %

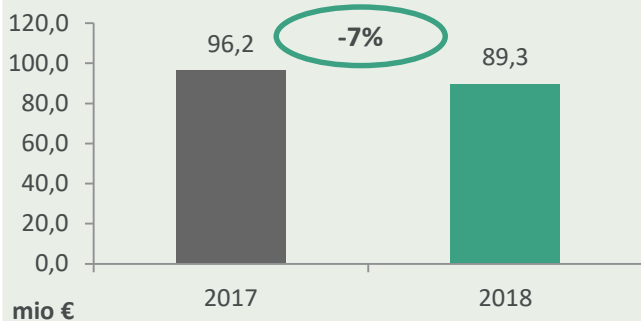


*Ocenjena dividendna donosnost

Poslovanje po poslovnih odsekih

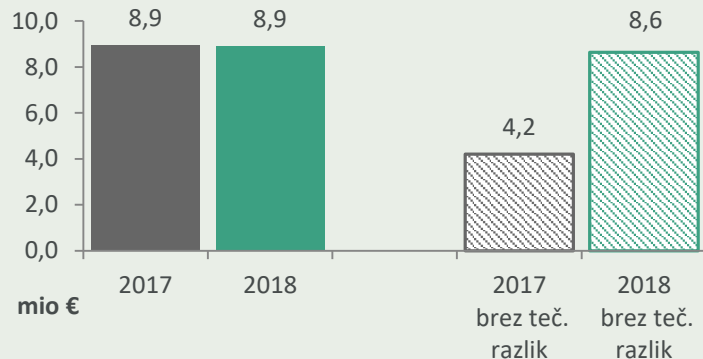
Rezultati po poslovnih odsekih – pozavarovanje

Kosmate premije



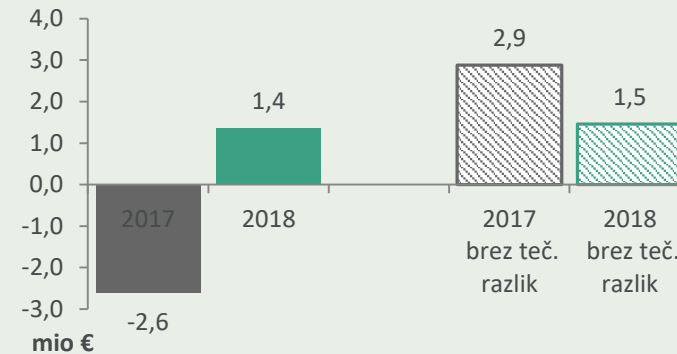
- Padec zaradi načrtnega omejevanja rasti in odklonitve manj dobičkonosnih poslov
- Negativen vpliv gibanja tečaja dolarja v primerjavi z evrom

Zavarovalno-tehnični rezultat



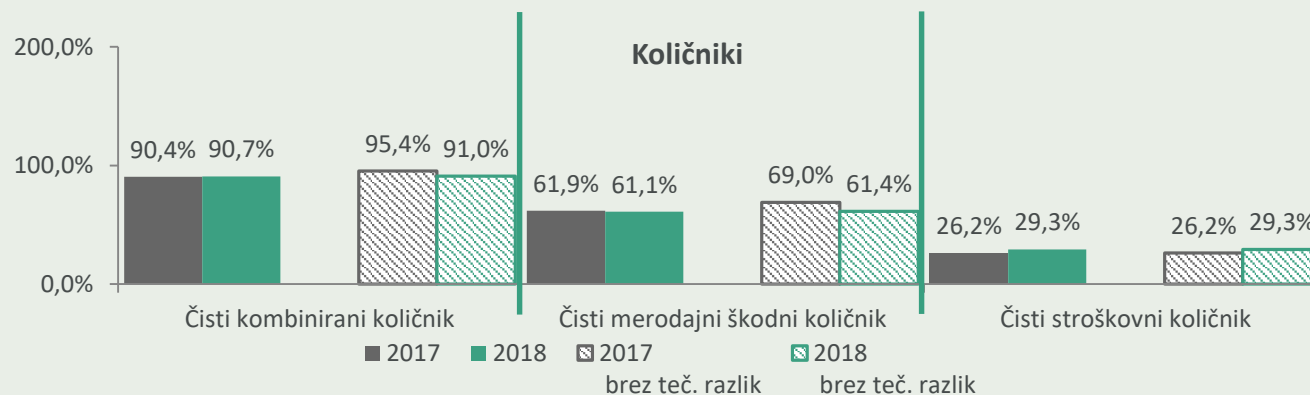
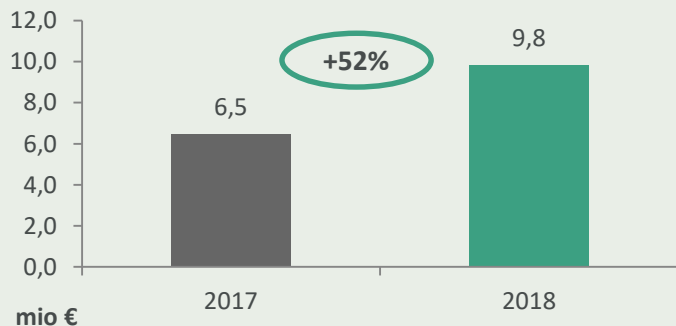
- Nižji odhodki za škode
- Enkratni učinek prihodkov iz naslova pozitivno rešenega sodnega spora (+1,5 mio €)
- Stroški pridobivanja so se povečali kljub padcu premij zaradi sklepanja bolj dobičkonosnega posla, ki ima višje provizije. To se odraži na višjem stroškovnem količniku in nižjem merodajnem in kombiniranem količniku.

Rezultat iz naložbenja



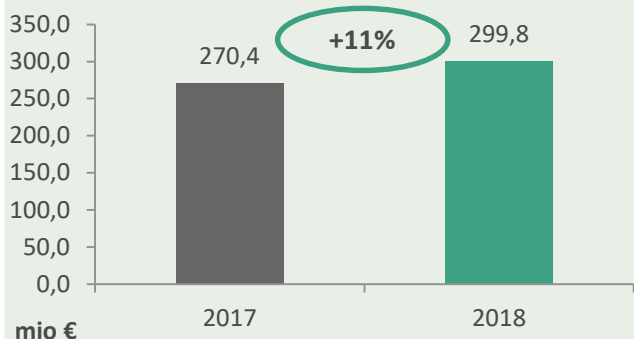
- Slabitev naložb v višini 1,9 mio €
- Višji prihodki od naložbenih nepremičnin zaradi pričetka oddajanja večje naložbene nepremičnine
- Nižji obrestni odhodki (-0,7 mio €), ker je družba v 2017 imela podrejeni dolg (do junija 2017, ko ga je v celoti odplačala)

Poslovni izid pred obdavčitvijo



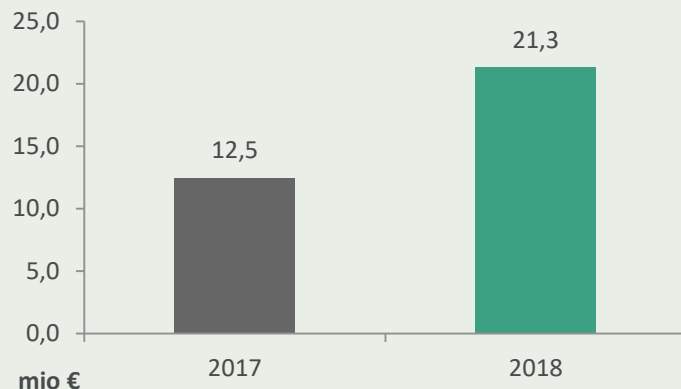
Rezultati po poslovnih odsekih – premoženje Slovenija

Kosmate premije



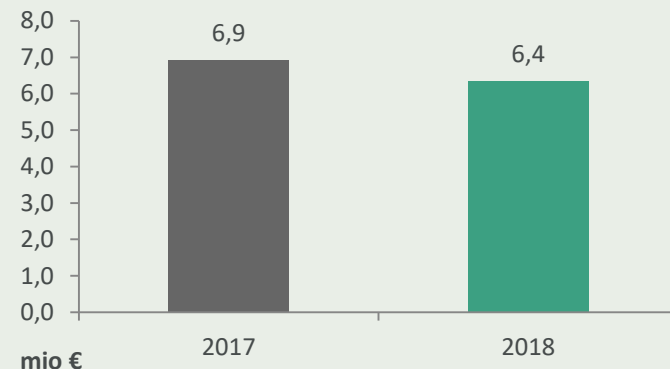
- Povečan obseg avtomobilskih zavarovanj; na individualnem sektorju povečanje števila polic in rast povprečne premije, na poslovnem sektorju razširitev kritij in pridobitev novih zavarovancev

Zavarovalno-tehnični rezultat



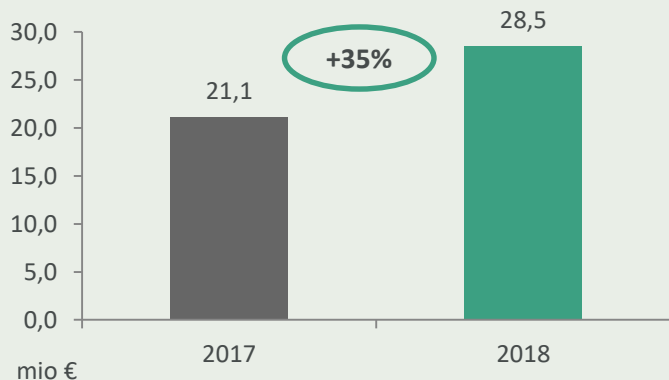
- Višji prihodki od premij
- Boljši rezultati na ožjem premoženju, višji pa so tudi prihodki od že oslabiljenih terjatev (drugi zavarovalni prihodki)

Rezultat iz naložbenja

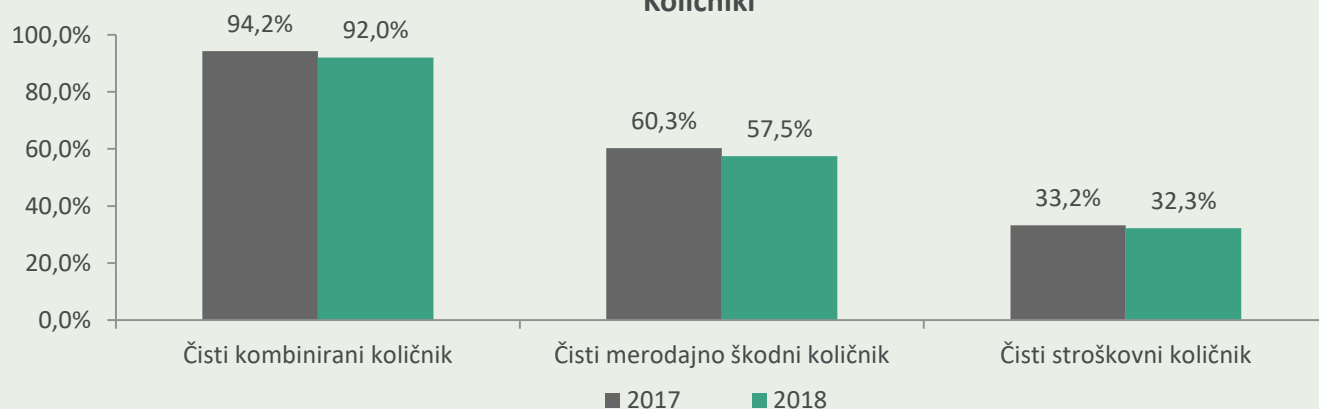


- Znižanje obrestnih prihodkov zaradi nižjih obrestnih mer na kapitalskih trgih

Poslovni izid pred obdavčitvijo

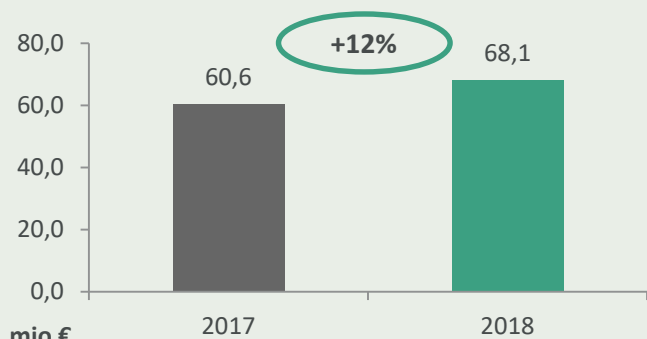


Količniki

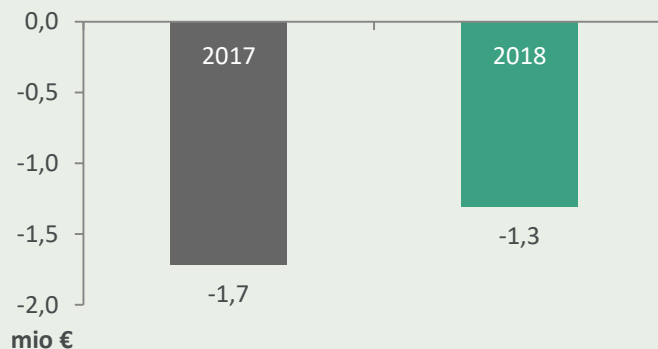


Rezultati po poslovnih odsekih – premoženje tujina

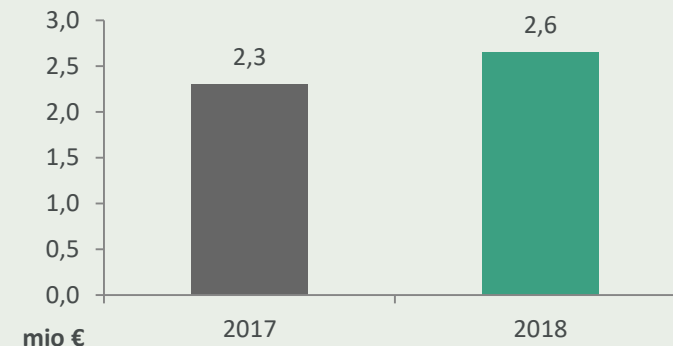
Kosmate premije



Zavarovalno-tehnični rezultat



Rezultat iz naložbenja

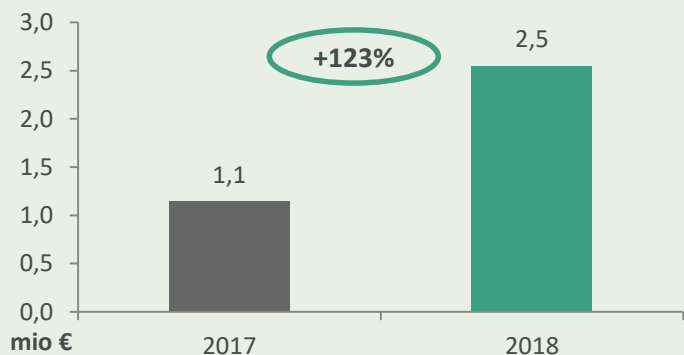


- Povečanje v vseh premoženjskih zavarovalnicah v tujini
- Največja rast pri srbski zavarovalnici zaradi vključitve premije Energoprojekt Garanta (0,9 mio €) in povečanega obsega prodaje zdravstvenega zavarovanja ter zavarovanja avtomobilske odgovornosti

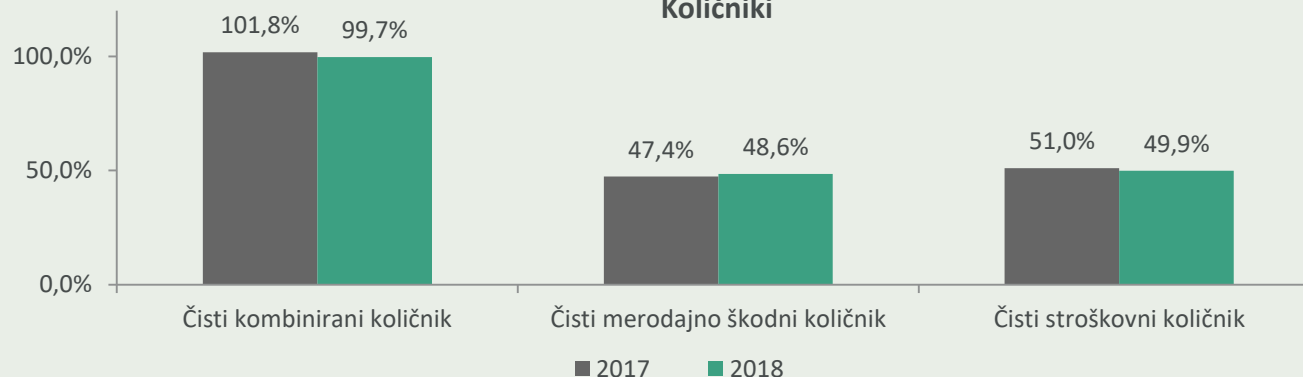
- Izboljšanje zaradi povečanja prihodkov od premij
- Izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata pri večini družb, najbolj pri hrvaški in črnogorski družbi

- Višji dobički pri prodaji naložb in nižji odhodki od naložb

Poslovni izid pred obdavčitvijo

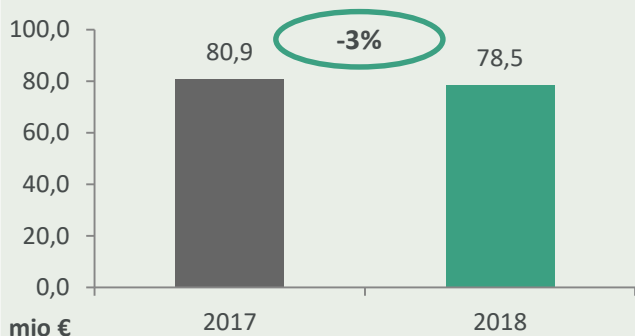


Količniki



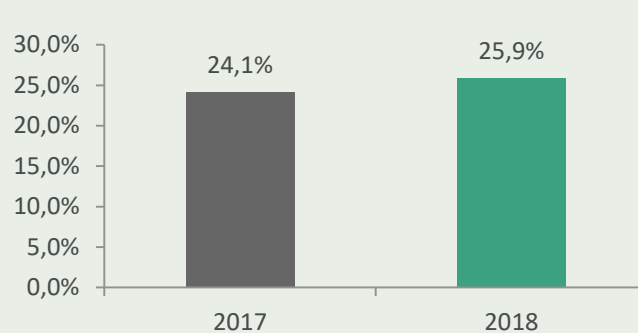
Rezultati po poslovnih odsekih – življenje Slovenija

Kosmate premije



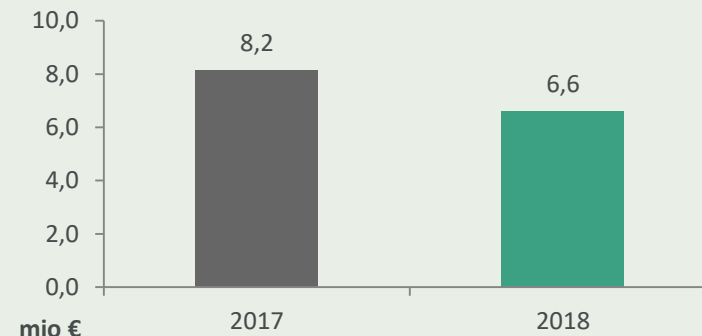
- Povečanje izplačil iz naslova doživetij, pri čemer premije novosklenjenih zavarovanj niso zadostovale za nadomestitev celotnega izpada premij (izpad: doživetja klasična ŽŽ: 36,1 mio €, naložbena ŽŽ 25,2 mio €)
- Nova produkcija presega lanskoletno za 1%

Čisti stroškovni količnik



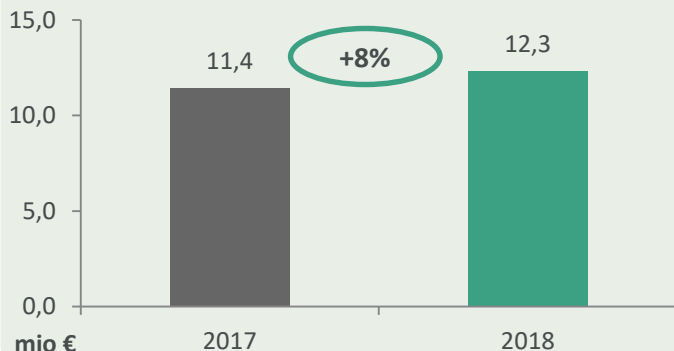
- Rast stroškovnega količnika je posledica padca premij
- Drugi obratovalni stroški, so se povišali za 2%, medtem ko so stroški pridobivanja zrastle za 9%, kar je v povezano z rastjo nove produkcije, a dinamika izplačevanja provizij ni usklajena s prodajo novih zavarovanj, zato ni direktno primerljivo

Rezultat iz naložbenja



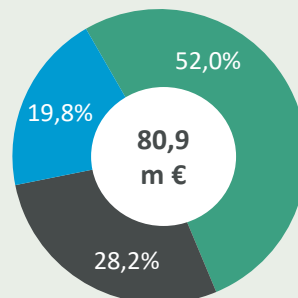
- Znižanje obrestnih prihodkov zaradi nižjih obrestnih mer na kapitalskih trgih

Poslovni izid pred obdavčitvijo

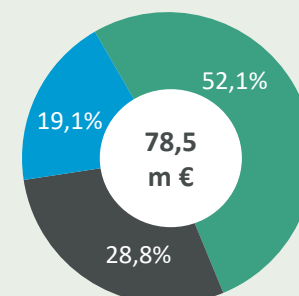


Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah

2017

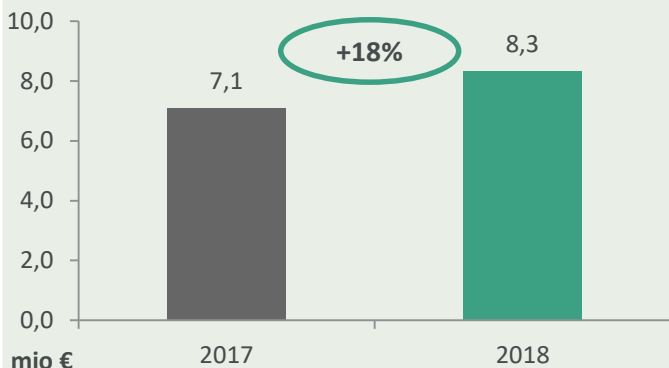


2018



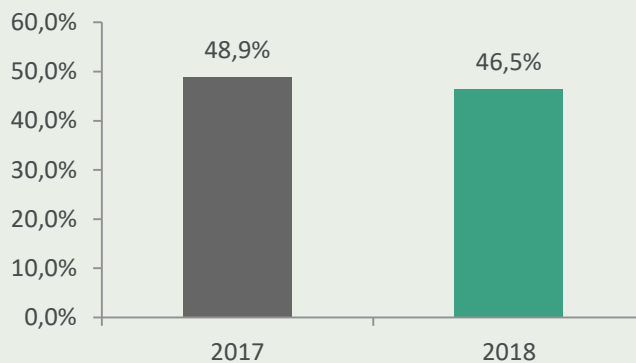
Rezultati po poslovnih odsekih – življenje tujina

Kosmate premije



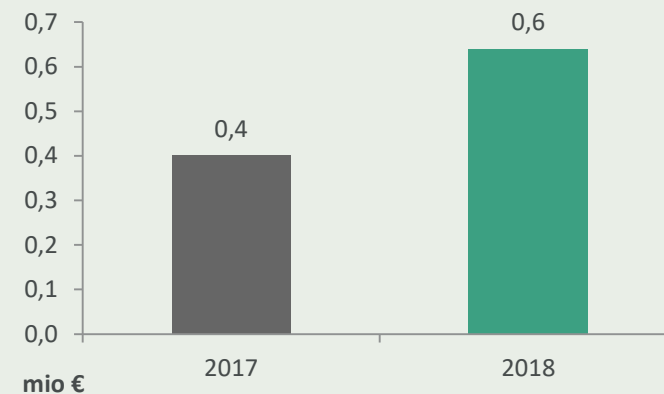
- Rast premij v vseh zavarovalnicah, pri kosovski in srbski življenjski zavarovalnici je bila rast dvomestna
- Na premije podružnice Zavarovalnice Sava na hrvaškem so vplivala izplačila iz naslova doživetij

Čisti stroškovni količnik



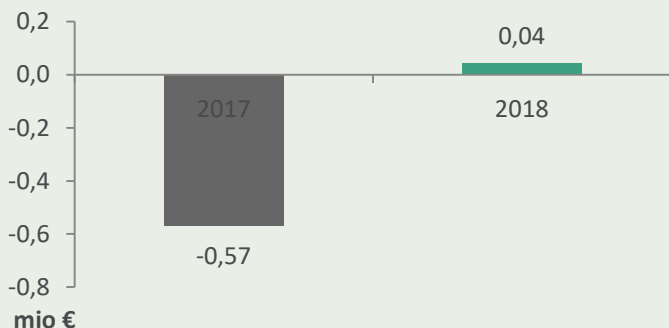
- Izboljšanje stroškovnega količnika zaradi visoke rasti premij

Rezultat iz naložbenja



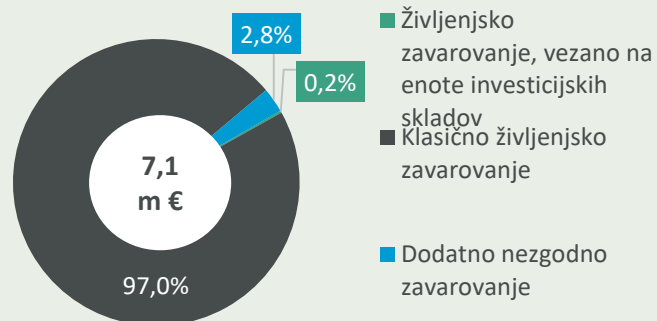
- Slabitev nepremičnine srbske zavarovalnice v 2017
- Višji obrestni prihodki kosovske družbe v 2018 zaradi naložb v državne obveznice

Poslovni izid pred obdavčitvijo

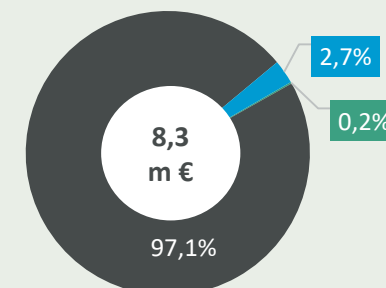


Struktura kosmate življenjske premije po zavarovalnih vrstah

2017

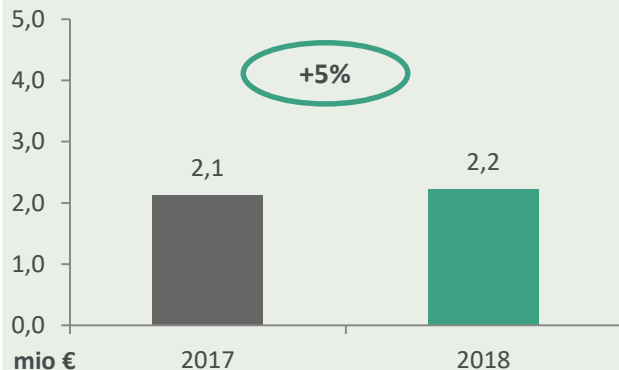


2018



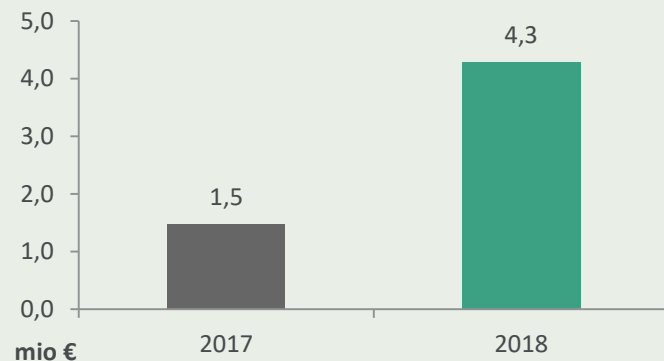
Rezultati po poslovnih odsekih – pokojnine

Kosmate premije (rente)



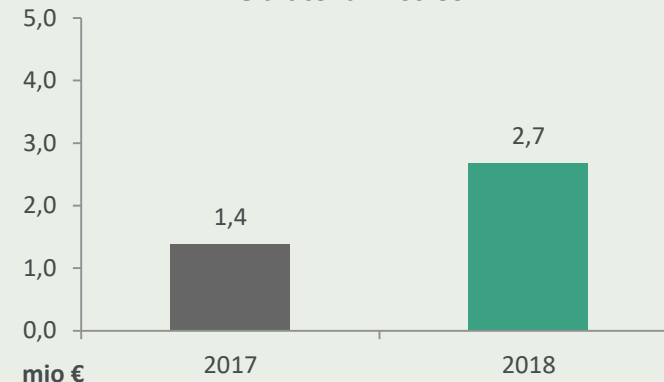
- Več zavarovancev se je odločilo za izbiro pokojninske rente ob upokojitvi

Drugi (zavarovalni) prihodki



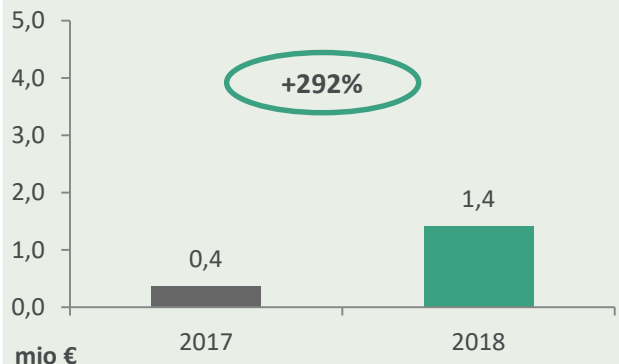
- Vključitev severnomakedonske družbe v konsolidacijo
- Drugi (zavarovalni) prihodki so odvisni od gibanja sredstev v upravljanju, predstavljenih spodaj

Obratovalni stroški

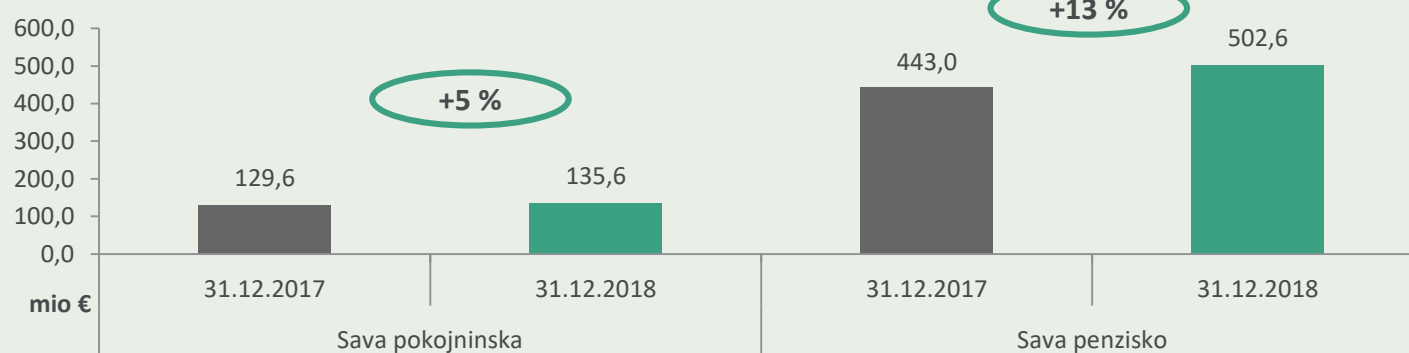


- Vključitev severnomakedonske družbe v konsolidacijo
- Obratovalni stroški slovenske pokojninske družbe so se znižali za 9,8%

Poslovni izid pred obdavčitvijo

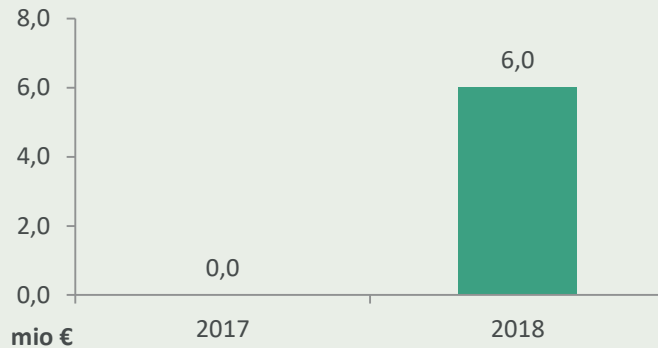


Stanje sredstev pokojninskih skladov

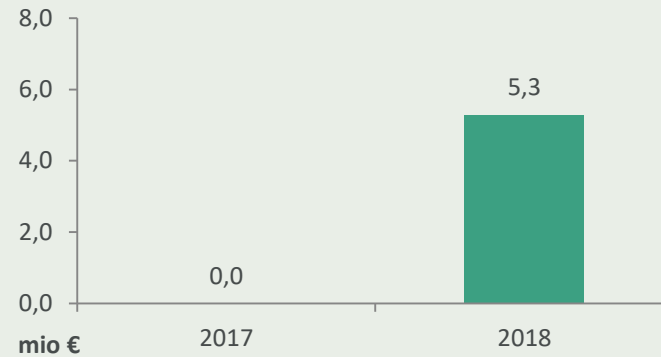


Rezultati po poslovnih odsekih – ostalo

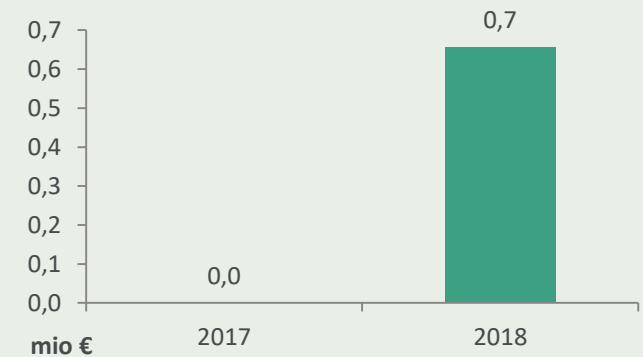
Drugi prihodki



Obratovalni stroški

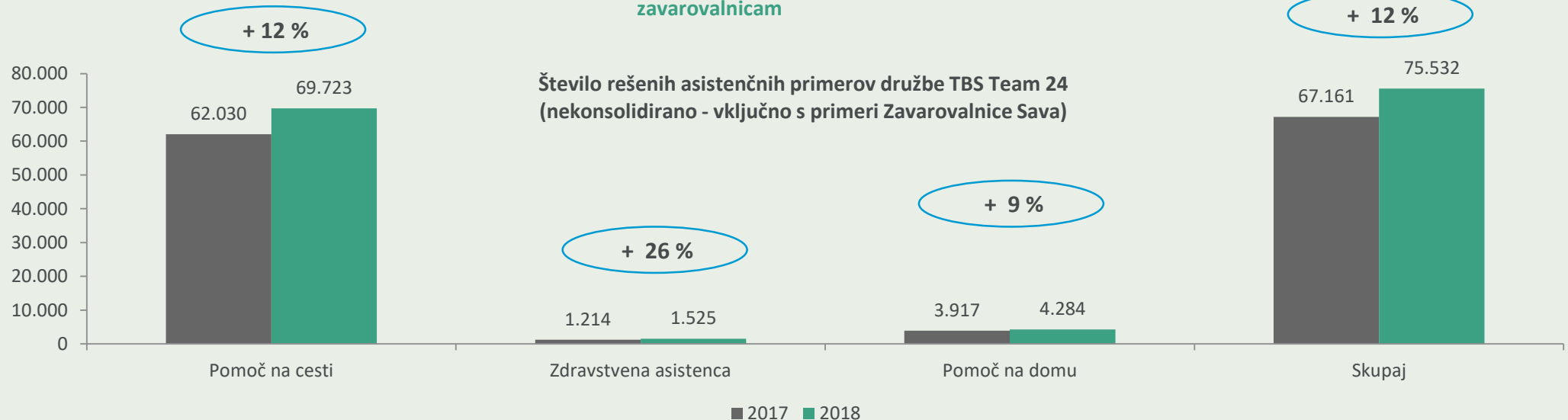


Poslovni izid pred obdavčitvijo



- Prihodki od rešenih asistenčnih primerov

- Vključuje stroške družbe in stroške reševanja asistenčnih primerov, ki se prefakturirajo zavarovalnicam



Vsebina

- Rezultati 2018
- Načrt 2019
- Strateške usmeritve 2017–2019

Temeljni cilji načrta 2019

Zavarovanje

Osredotočenost na stranko, digitalizacija poslovanja, razvoj inovativnih storitev in zavarovalnih produktov, asistenčne storitve v povezavi z zavarovalnimi produkti, priprava na izvajanje MSRP 9 in 17

Pozavarovanje

Rast predvsem na trgih Latinske Amerike, priprava na izvajanje MSRP 9 in 17

Pokojnine

Dejaven pristop k trženju in spodbujanju individualnih vplačil v pokojninske sklade

Podporne storitve

Razvoj asistence tako v Sloveniji kot na drugih trgih; poleg avtomobilske asistence tudi zdravstvena in domska asistenca

Rast in izraba kapitala

Iskanje novih priložnosti za rast (v skladu s strategijo) na zavarovalnih trgih kot tudi v dejavnostih, ki so povezane z zavarovalno in pomenijo nadgradnjo za stranko

Ključni kazalniki uspešnosti načrta skupine Sava Re

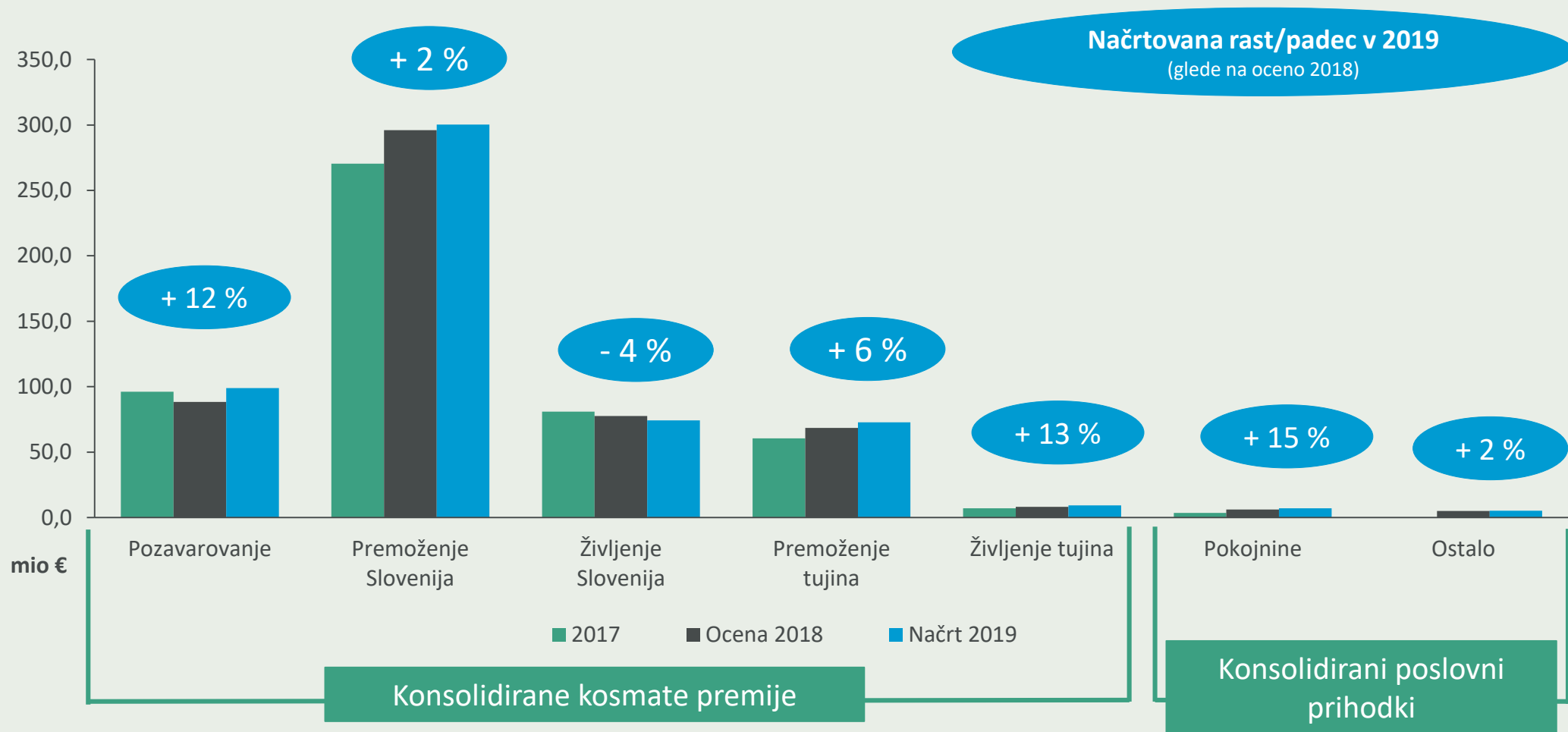
- donosnost lastniškega kapitala > 12,0 %
- rast prihodkov skupine > 4,5 %
- solventnostni količnik med 170 % in 200 %

Ključni kazalniki uspešnosti načrta skupine 2019

mio €	2017	2018	Načrt 2019
Skupina			
Poslovni prihodki	492,4	540,5	> 4,5 % rasti
Poslovni izid po obdavčitvi	31,1	43,0	> 43 mio €; > 10 % rasti na oceno 2018
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	10,1 %	13,1 %	> 12 %
Donosnost naložb*	2,0 %	1,7 %	1,7 %
Po/zavarovalni del (+ rente)			
Kosmate premije	517,2	546,3	> 555 mio €
Čisti prihodki od premij	470,9	504,7	> 515 mio €
Čisti stroškovni količnik (poz. + prem. + življ.)	32,6 %	33,1 %	32,4–33,0 %
Čisti merodajni škodni količnik* (poz. + prem.)	60,5 %	57,0 %	59,2–59,7 %
Čisti kombinirani količnik* (poz. + prem.)	95,6 %	92,9 %	93,6–94,1 %

* Brez vpliva tečajnih razlik.

Konsolidirane kosmate premije in prihodki nezavarovalnih družb



Načrt 2019 ne vključuje družb KBM Infond, ERGO osiguranje in ERGO životno osiguranje.

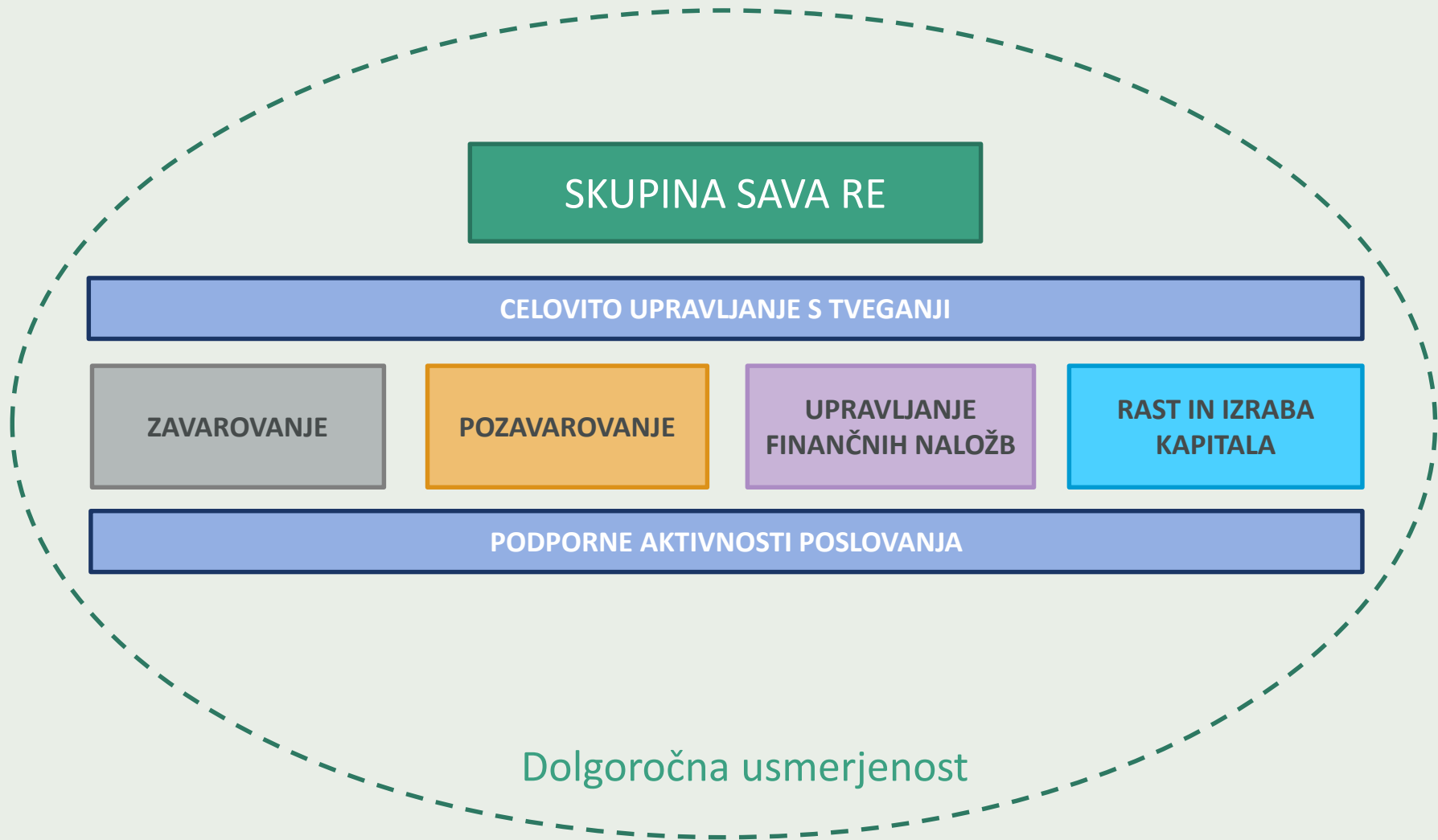
Vsebina

- Rezultati 2018
- Načrt 2019
- 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. **Digitalizacija in tehnološka modernizacija poslovanja s ciljem postavitve stranke v središče**
2. **Rast z akvizicijami**
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

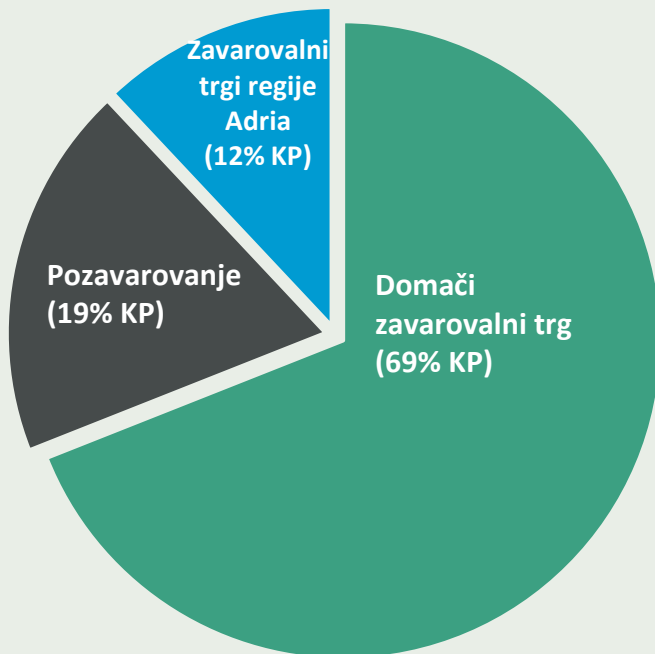
- S donosnost kapitala 10,4 % (+/- 0,5 o.t.).**
- S solventnostni količnik med 170 % in 230 % (med spodnjo mejo optimalne in zgornjo mejo ustrezne višine kapitala)**
- S kombiniran količnik, ki ne presega 95 % (premoženje)**
kombiniran količnik, ki ne presega 93 % (pozavarovanje)
- S dobičkovnost novosklenjenih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

Struktura premije po odsekih

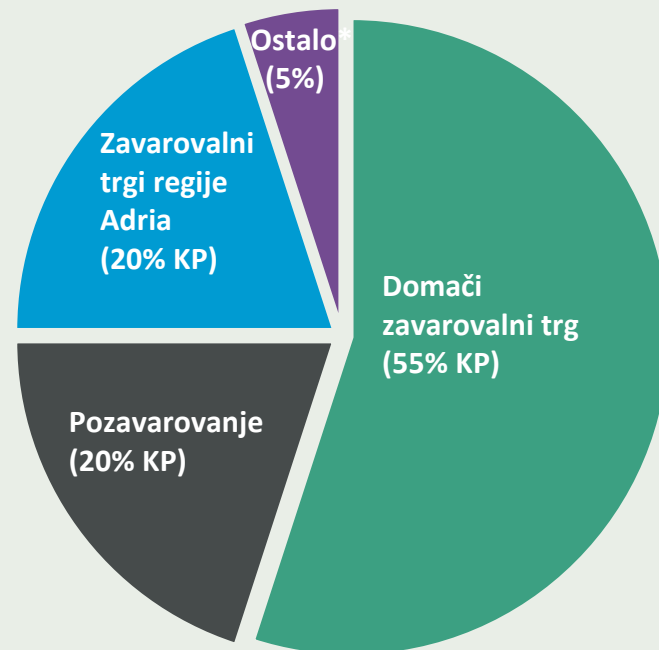
STRUKTURA

CILJI

2016



Dolgoročna usmeritev



*V ostalo je vključeno zdravstvo, asistenčne storitve in pokojnine

Rast in izraba kapitala

RABA KAPITALA

CILJI

Regija

Krepitev položaja na trgih regije Adria (Srbija, Hrvaška, ostale države regije)

Pokojnine

Krepitev položaja v Sloveniji, vstop na tuje trge

Storitve,
povezane z
zavarovalnimi

Družbe, ki bi lahko razvojno pomenile nadgradnjo odnosa zavarovalnice s svojimi strankami

Zdravstvo

Družbe, povezane z nudenjem zdravstvenih storitev, zdravstvene zavarovalnice, medicinski centri

Start-up družbe

Iskanje priložnosti za rast preko novo ustanovljenih družb, ki bi ponujale inovativne rešitve/storitve za stranke

Drugi trgi EU

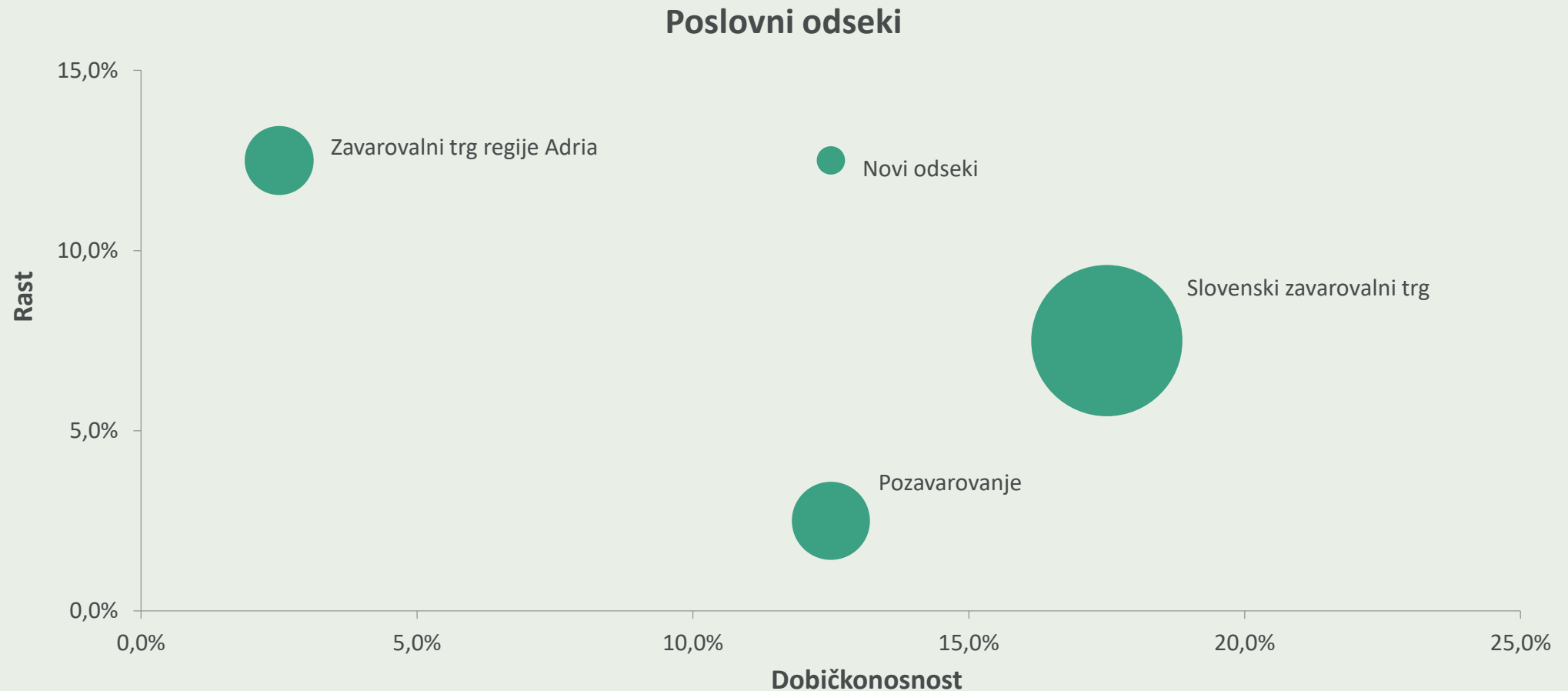
Vstop na nove EU trge

Hvala za pozornost.

Priloge

Nekonsolidirani deli poslovanja

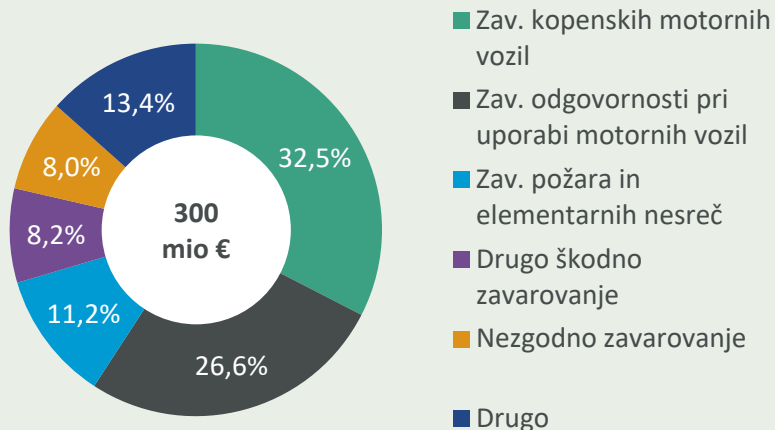
Poslovni odseki – ravnovesje med vrednostjo in rastjo



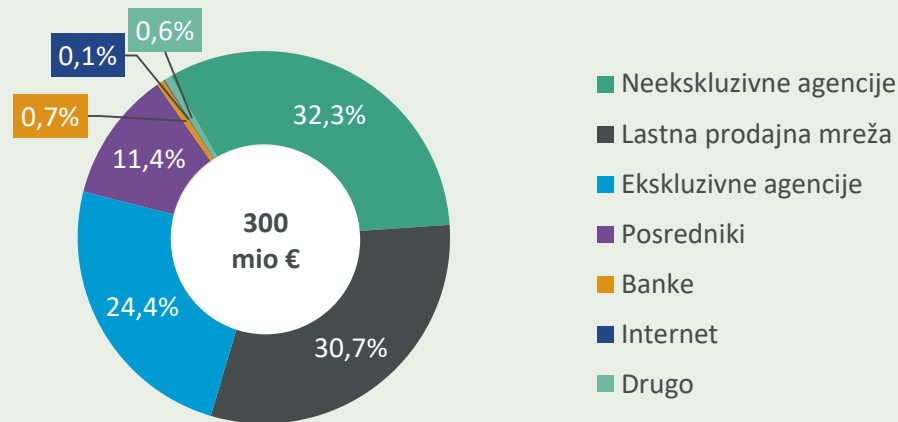
Skupina Sava Re koristi prednosti razpršenosti po odsekih; štirje odseki: premoženje, pozavarovanje, življenje, ostalo in geografske razpršenosti: Slovenija, regija Adria, mednarodni pozavarovalni trg.

Slovenski zavarovalni trg – premoženje (nekonsolidirano)

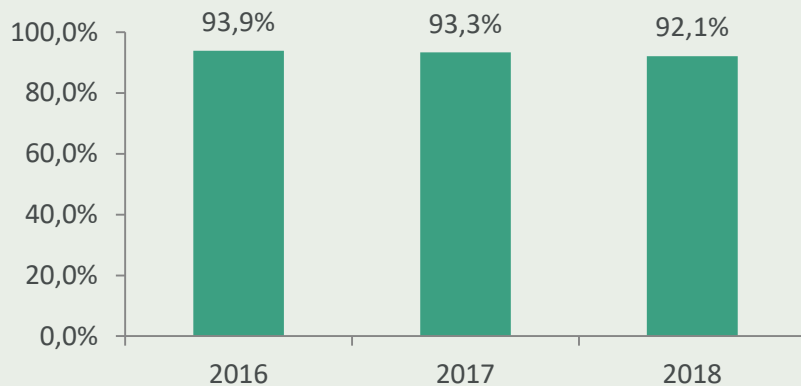
Struktura premij 2018 po zavarovalnih vrstah



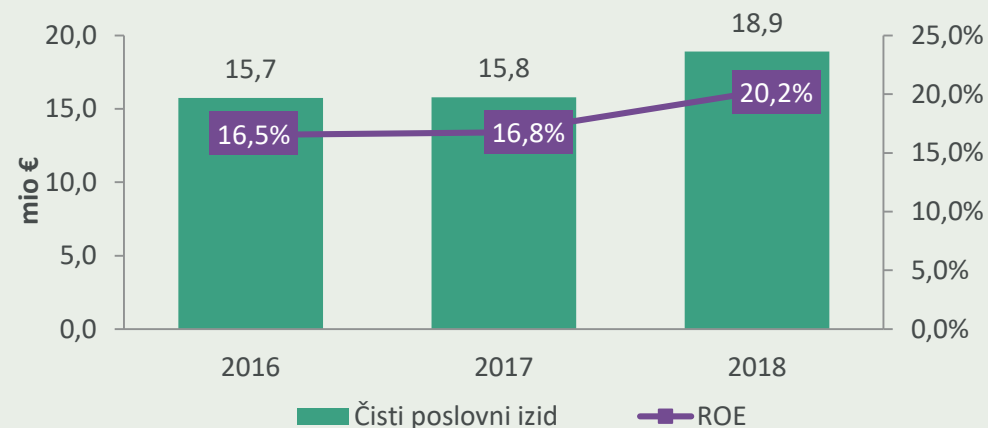
Struktura premij 2018 po prodajnih poteh



Kombinirani količnik (premoženje)

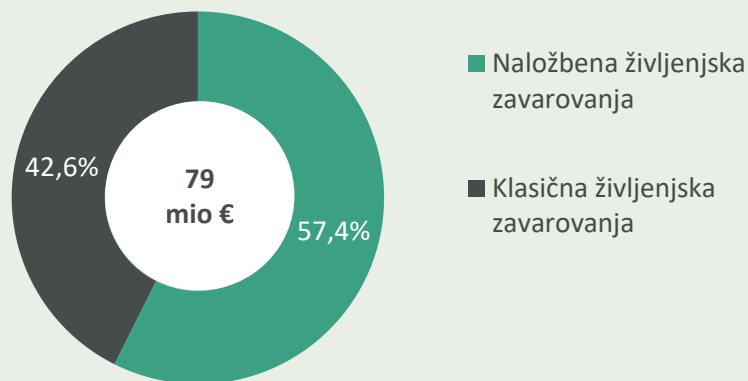


Čisti poslovni izid in ROE

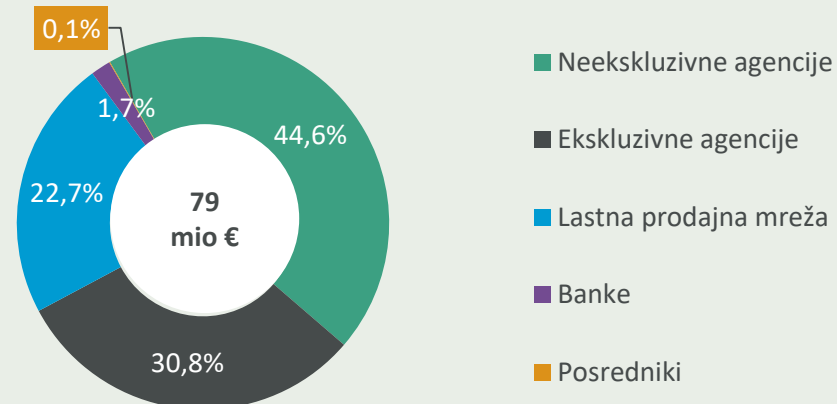


Slovenski zavarovalni trg – življenje (nekonsolidirano)

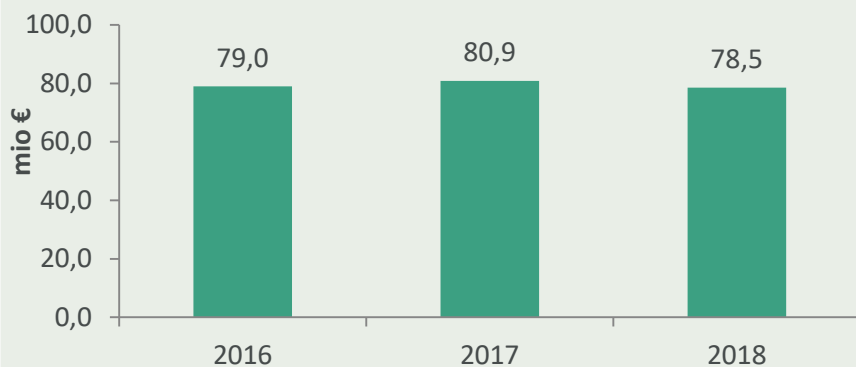
Struktura premij 2018 po zavarovalnih vrstah



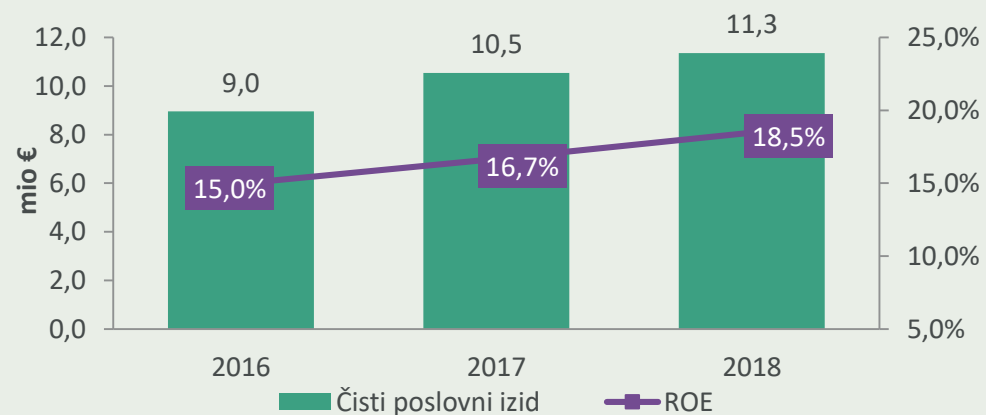
Struktura premij 2018 po prodajnih poteh



Kosmate premije po letih

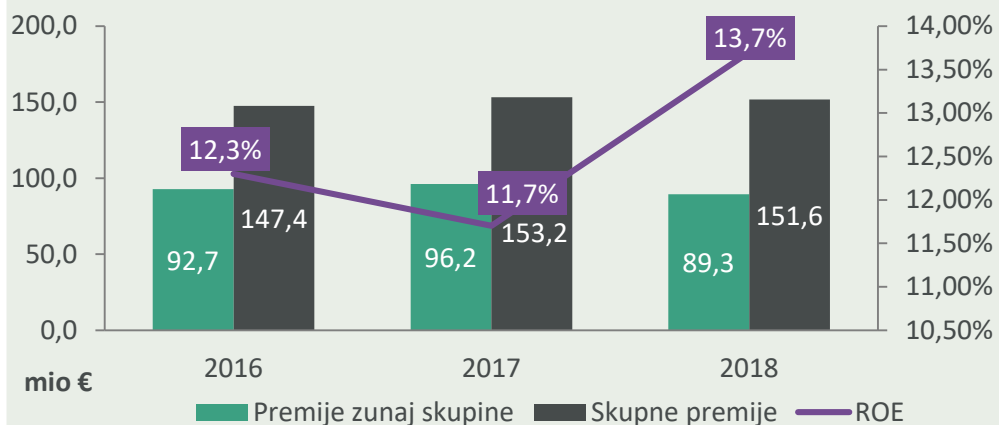


Čisti poslovni izid in ROE

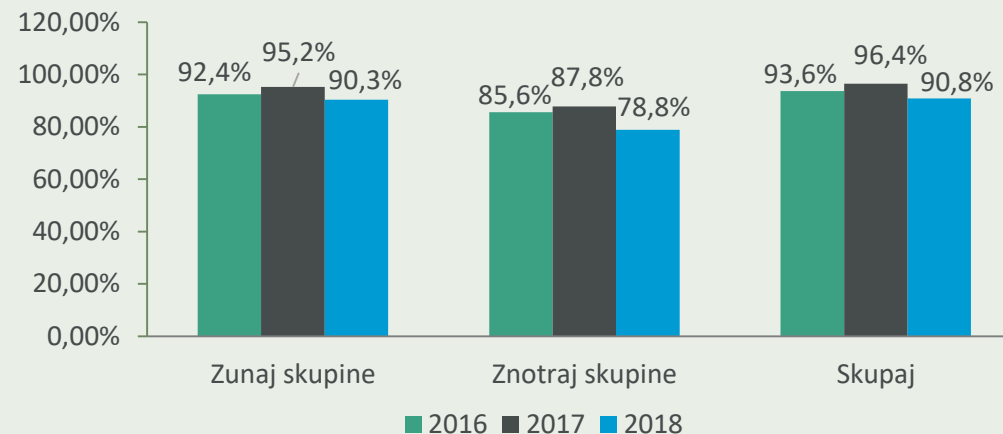


Pozavarovalnica Sava (nekonsolidirano)

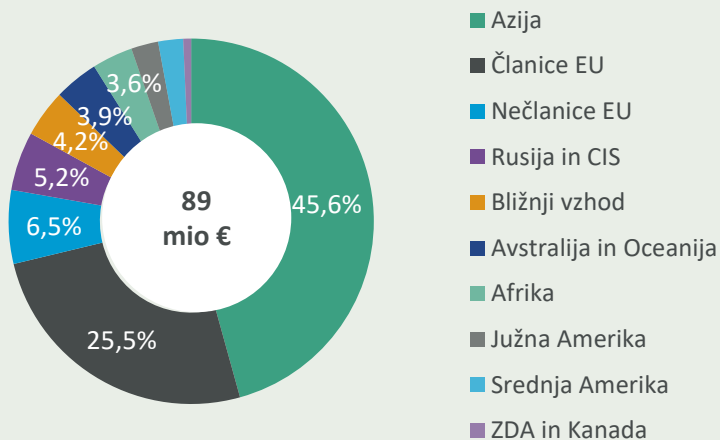
Kosmate premije in ROE



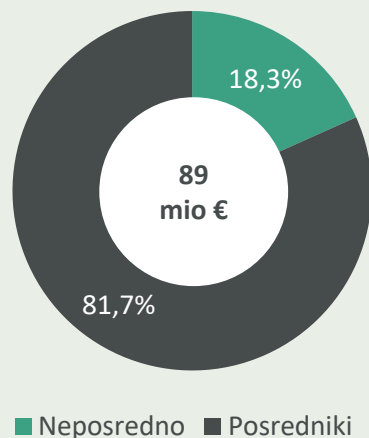
Kombinirani količnik (tečajne razlike so izključene)



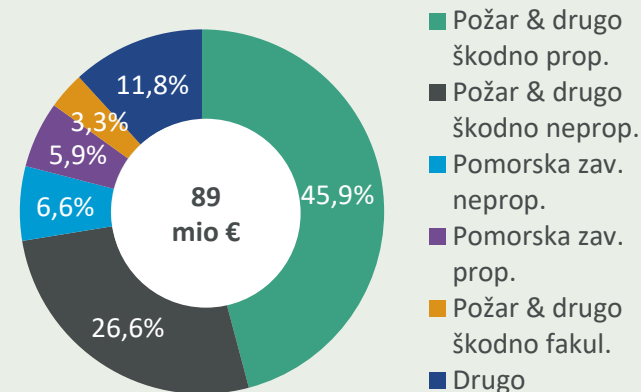
Geografska struktura premij zunaj skupine 2018



Struktura premij po prodajnih poteh

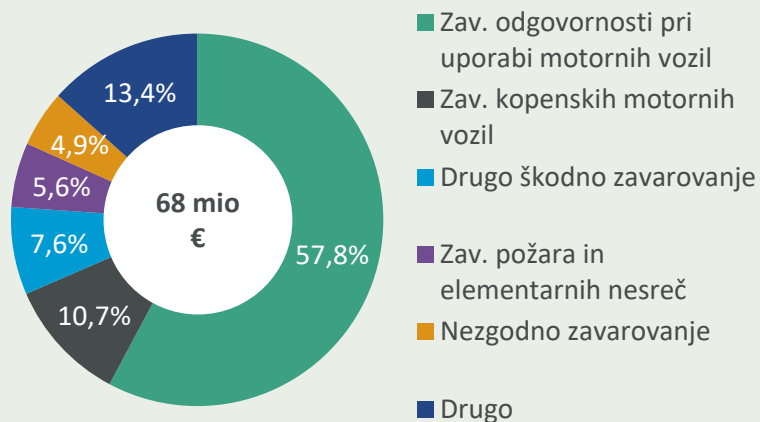


Struktura premij 2018 po vrstah in tipih

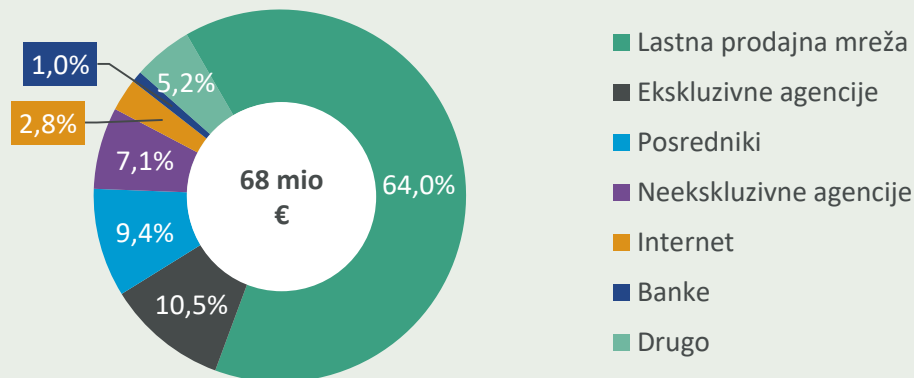


Zavarovalni trg regije Adria – premoženje (nekonsolidirano)

Struktura premij 2018 po zavarovalnih vrstah



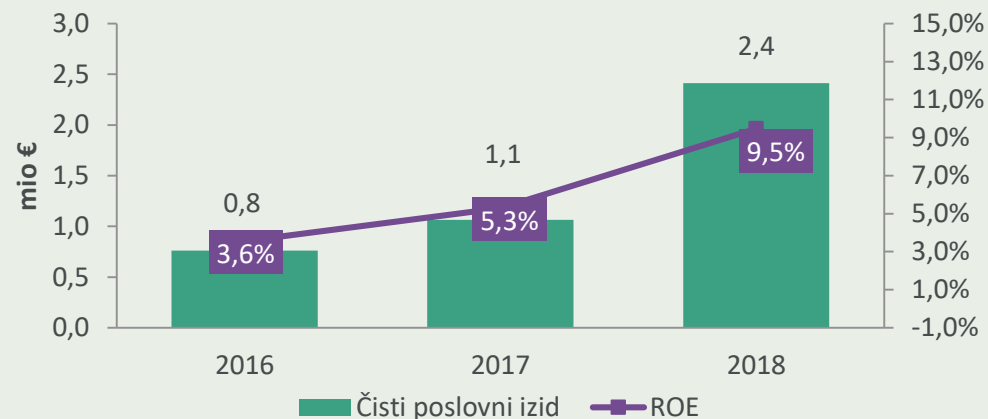
Struktura premij 2018 po prodajnih poteh



Kombinirani količnik (premoženje)

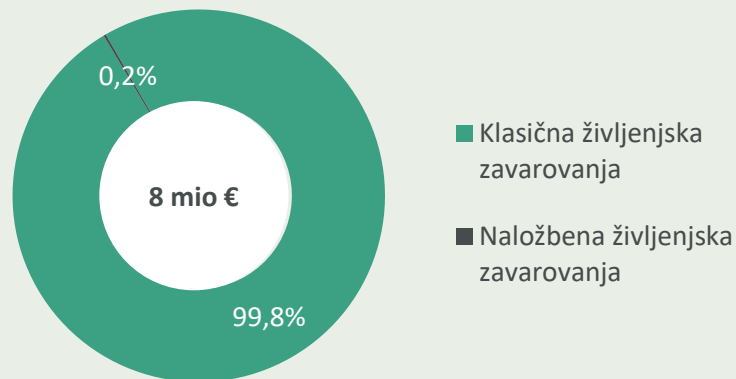


Čisti poslovni izid in ROE

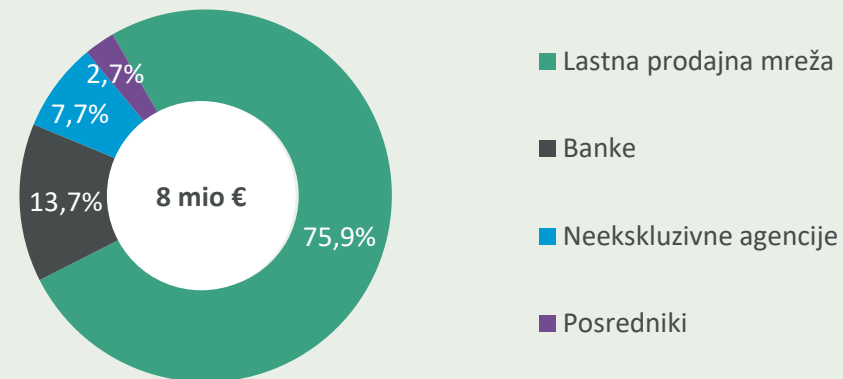


Zavarovalni trg regije Adria – življenje (nekonsolidirano)

Struktura premij 2018 po zavarovalnih vrstah



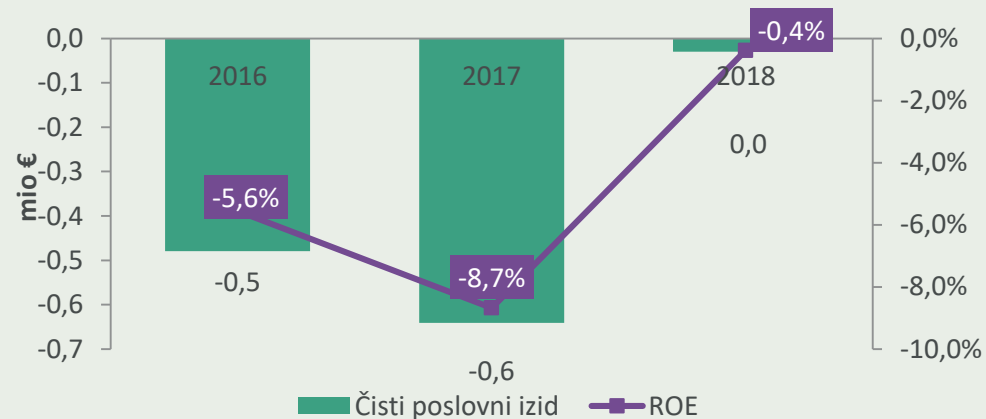
Struktura premij 2018 po prodajnih poteh



Kosmate premije po letih



Čisti poslovni izid in ROE

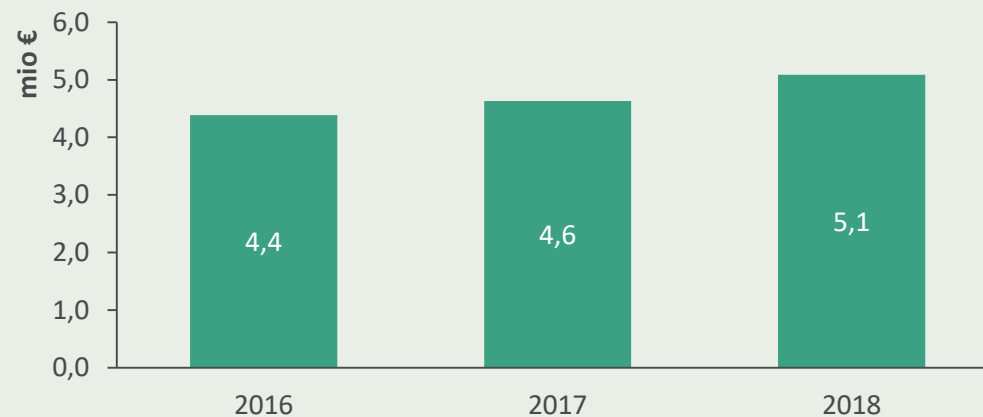


Pokojnine (nekonsolidirano)

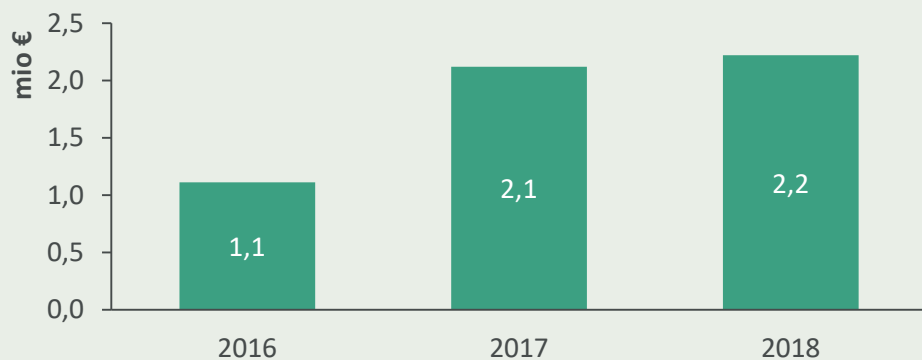
Sredstva pokojninskih skladov



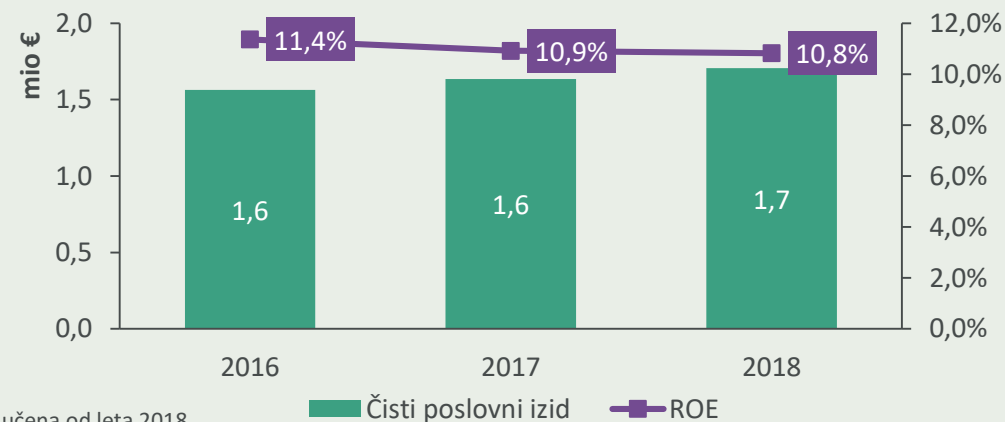
Prihodki od upravljanja skladov



Kosmate premije po letih (rente slovenske družbe)



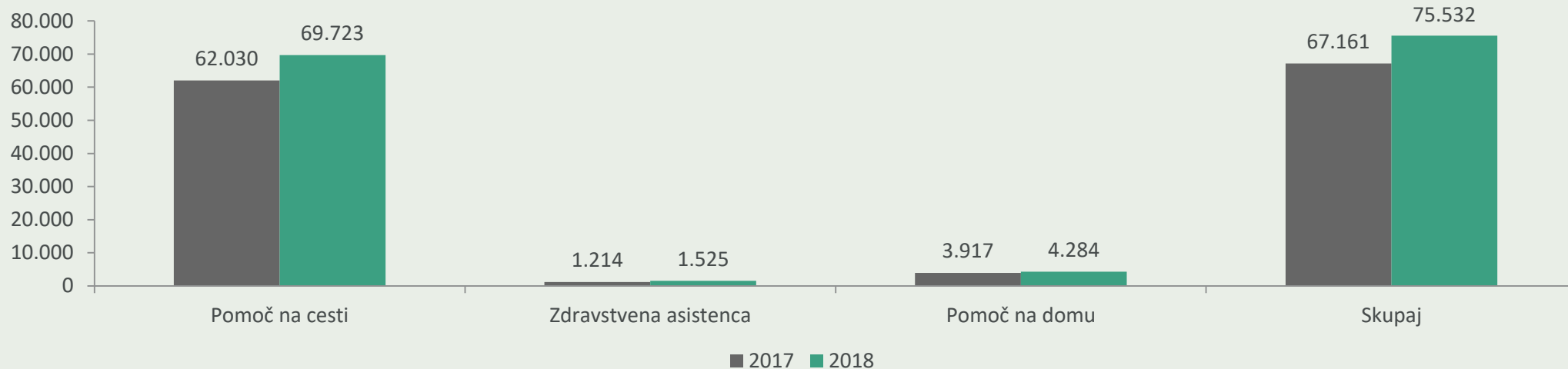
Čisti poslovni izid in ROE



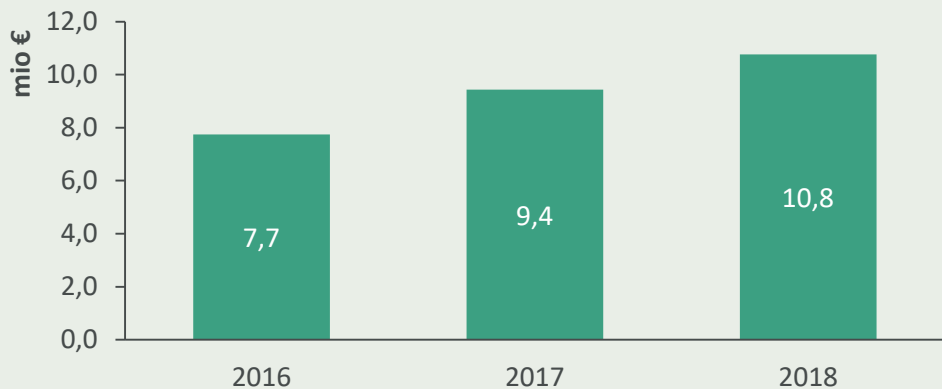
*Družba Sava penzisko društvo iz Severne Makedonije je vključena za vsa leta, čeprav je v konsolidacijo vključena od leta 2018.

Asistenčne storitve (nekonsolidirano)

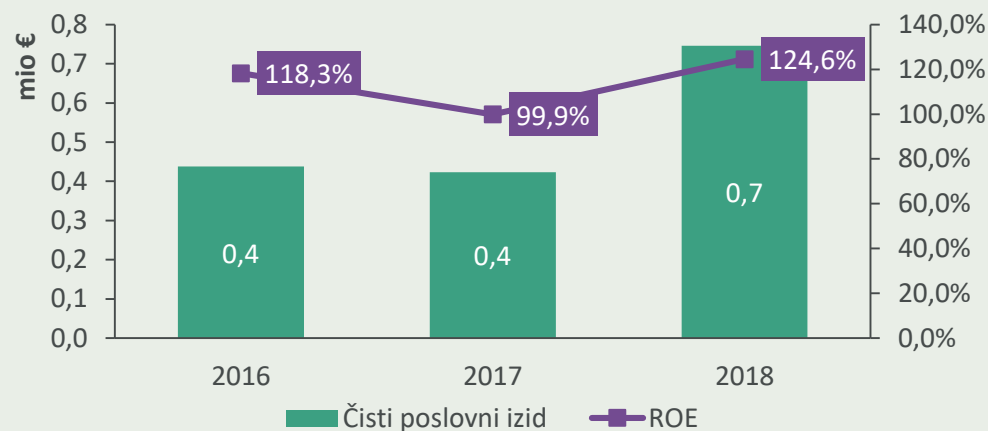
Število rešenih primerov po vrstah asistenc



Prihodki od rešenih asistenčnih primerov



Čisti poslovni izid in ROE

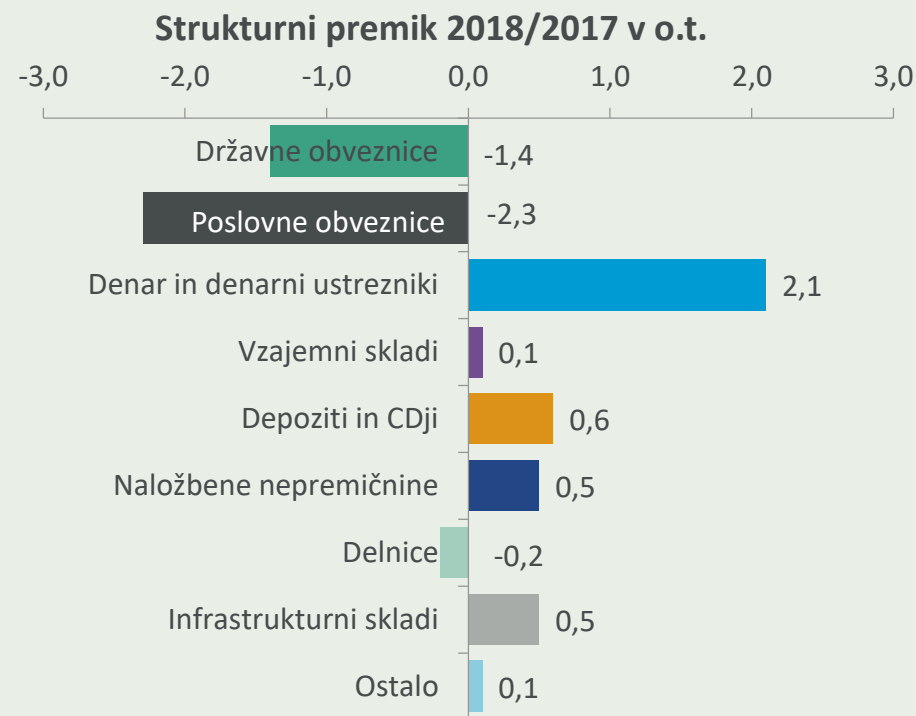


*Družba TBS Team 24 je prikazana za vsa leta, čeprav je v konsolidacijo vključena od leta 2018.

Finančne naložbe

Struktura naložbenega portfelja

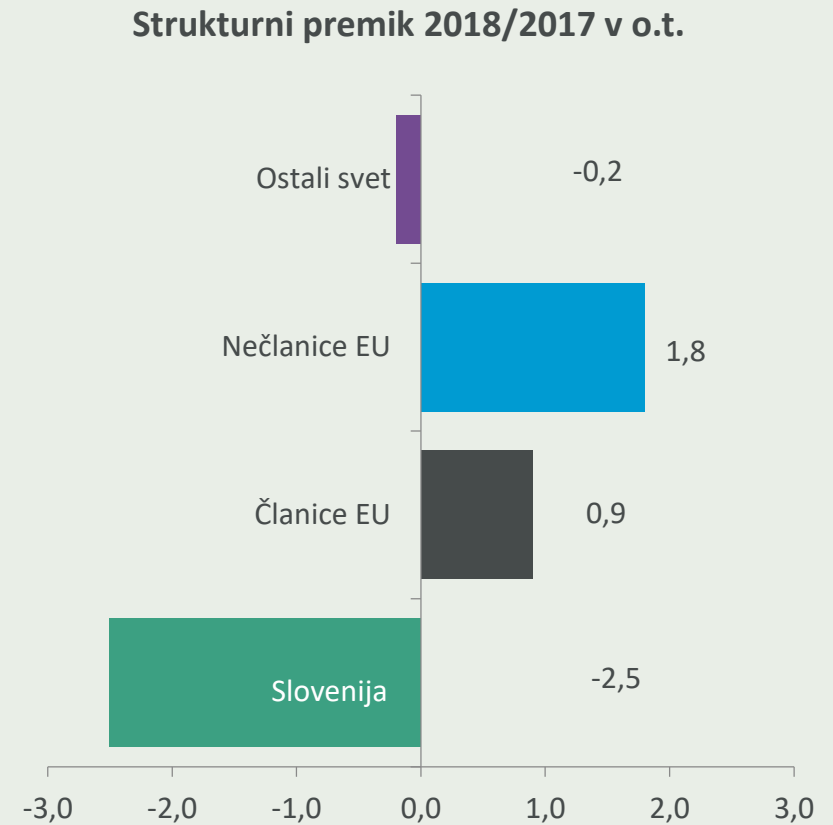
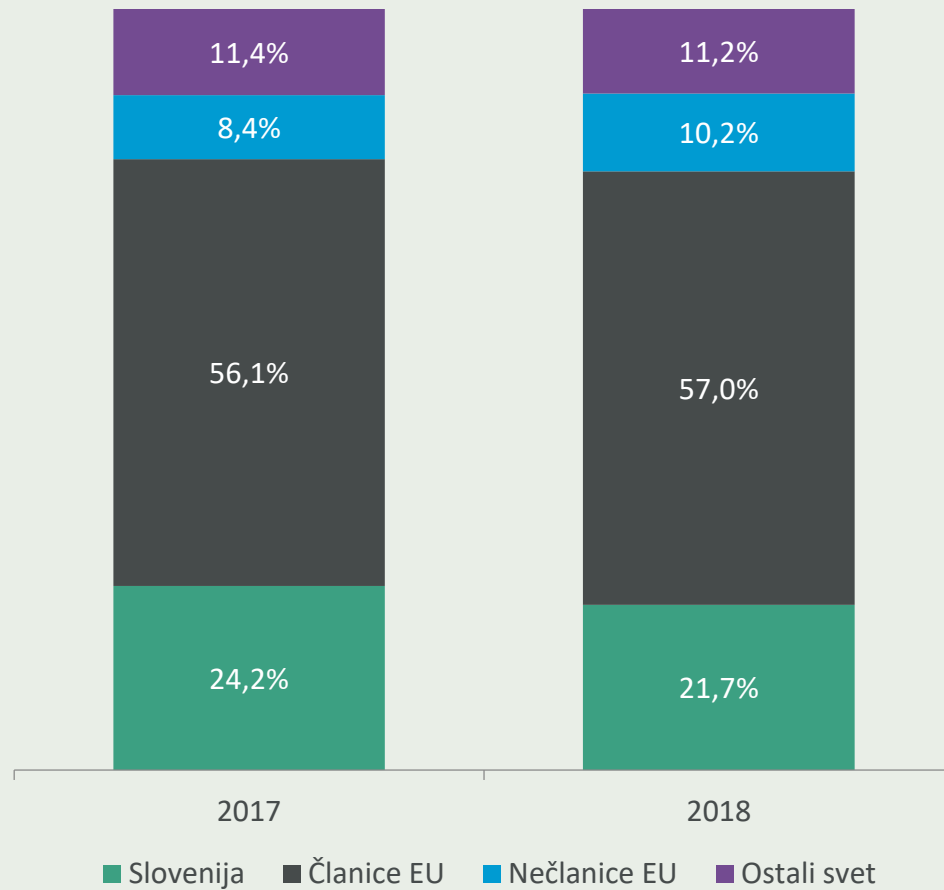
	2017	2018
Stanje naložbenega portfelja (mio €)	1.084,2	1.082,8
Državne obveznice	52,3%	50,9%
Poslovne obveznice	36,4%	34,1%
Denar in denarni ustrezniki	2,8%	4,9%
Vzajemni skladi	2,9%	3,0%
Depoziti in CDji	2,0%	2,6%
Naložbene nepremičnine	1,4%	1,9%
Delnice	1,6%	1,4%
Infrastrukturni skladi	0,0%	0,5%
Ostalo	0,6%	0,7%
Skupaj naložbeni portfelj	100,0%	100,0%



- Zmanjšanje strukturnega deleža naložb v državne obveznice za 1,4 o.t.: znižanje je posledica zapadlosti in prodaj državnih obveznic bonitetnega razreda A.
- Zmanjšanje strukturnega deleža naložb v poslovne obveznice za 2,3 o.t.: znižanje je posledica zapadlosti in prodaj običajnih in kritih obveznic.
- Povečanje strukturnega deleža naložb v infrastrukturne sklade za 0,5 o.t. in naložbenih nepremičnin za 0,5 o.t.
- Povečanje strukturnega deleža denarja in denarnih ustreznikov: povečanje zaradi pričakovanega zvišanja obrestnih mer in predvidenih izplačil doživetij Zavarovalnice Sava v januarju 2019.
- Povečanje strukturnega deleža depozitov in CDjev za 0,6 o.t.: povečanje je posledica povečane izpostavljenosti do bančnega sektorja v Severni Makedoniji.
- Zmanjšanje strukturnega deleža delnic za 0,2 o.t.: zmanjšanje zaradi slabitev naložb v ne kotirajoče delnice.

Regijska izpostavljenost skupine Sava Re

Manjša izpostavljenost do Slovenije v 2018, večja izpostavljenost do držav članic in nečlanic EU.



Izpostavljenost skupine Sava Re do Slovenije

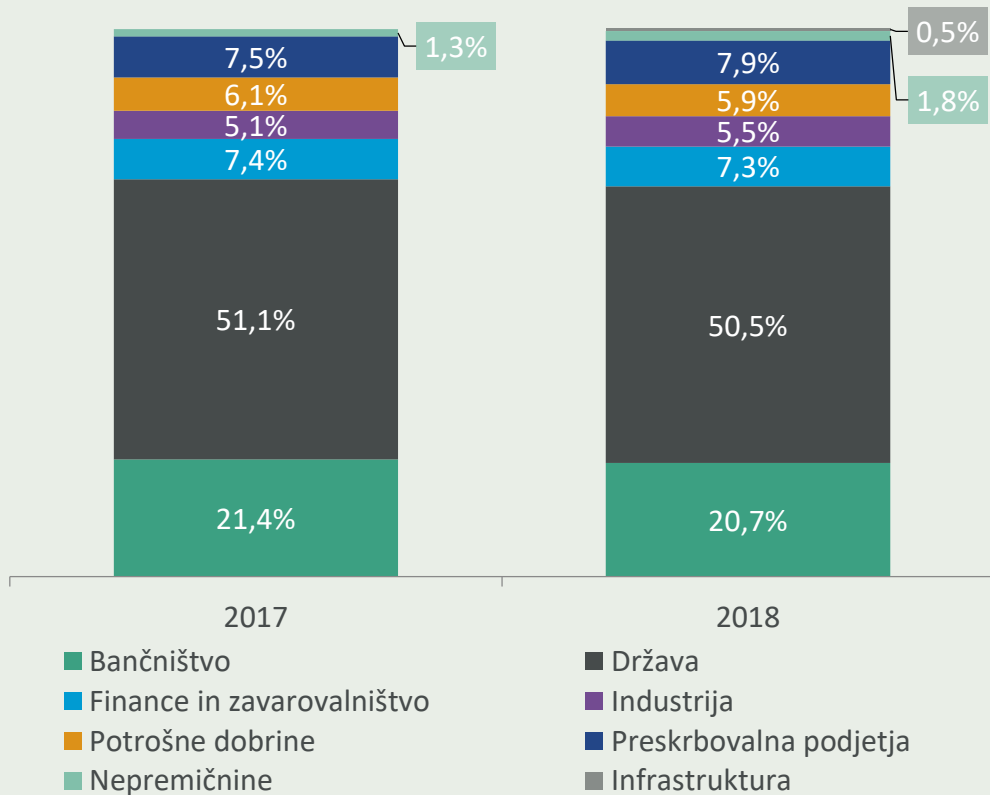
(mio €)	31.12.2017		31.12.2018		Sprememba
	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Depoziti	14,4	1,2%	0,9	0,1%	-1,2 o.t.
Državne obveznice	193,0	16,4%	155,3	13,3%	-3,1 o.t.
Poslovne obveznice	25,6	2,2%	23,4	2,0%	-0,2 o.t.
Delnice	17,0	1,4%	15,1	1,3%	-0,2 o.t.
Vzajemni skladi	1,3	0,1%	0,7	0,1%	0,0 o.t.
Denar in denarni ustrezniki	21,1	1,8%	40,6	3,5%	1,7 o.t.
Ostalo	11,7	1,0%	16,5	1,4%	0,4 o.t.
Skupna vsota	284,1	24,2%	252,5	21,7%	-2,5 o.t.

Izpostavljenost do Slovenije se je glede na konec leta 2017 znižala za 2,5 odstotne točke.

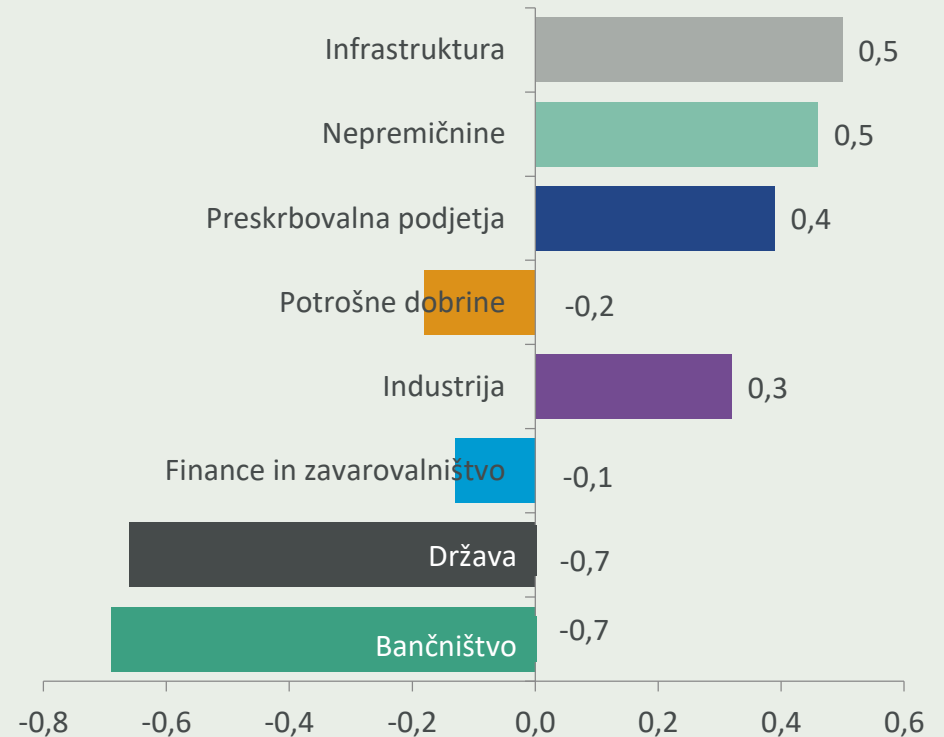
Največji prispevek k znižanju izpostavljenosti do Slovenije predstavlja znižanje stanja državnih obveznic, ki so v obravnavanem obdobju zapadle.

Panožna izpostavljenost skupine Sava Re

- Manjša izpostavljenost do državnih vrednostnih papirjev je posledica prodaje in zapadlosti državnih vrednostnih papirjev.
- Manjša izpostavljenost do panoge bančništvo je v največji meri posledica prodaje in zapadlosti kritih obveznic.
- Povečanje izpostavljenosti do nepremičnin.
- Povečanje izpostavljenosti do infrastrukturnih projektov – investiranje v infrastrukturne sklade.



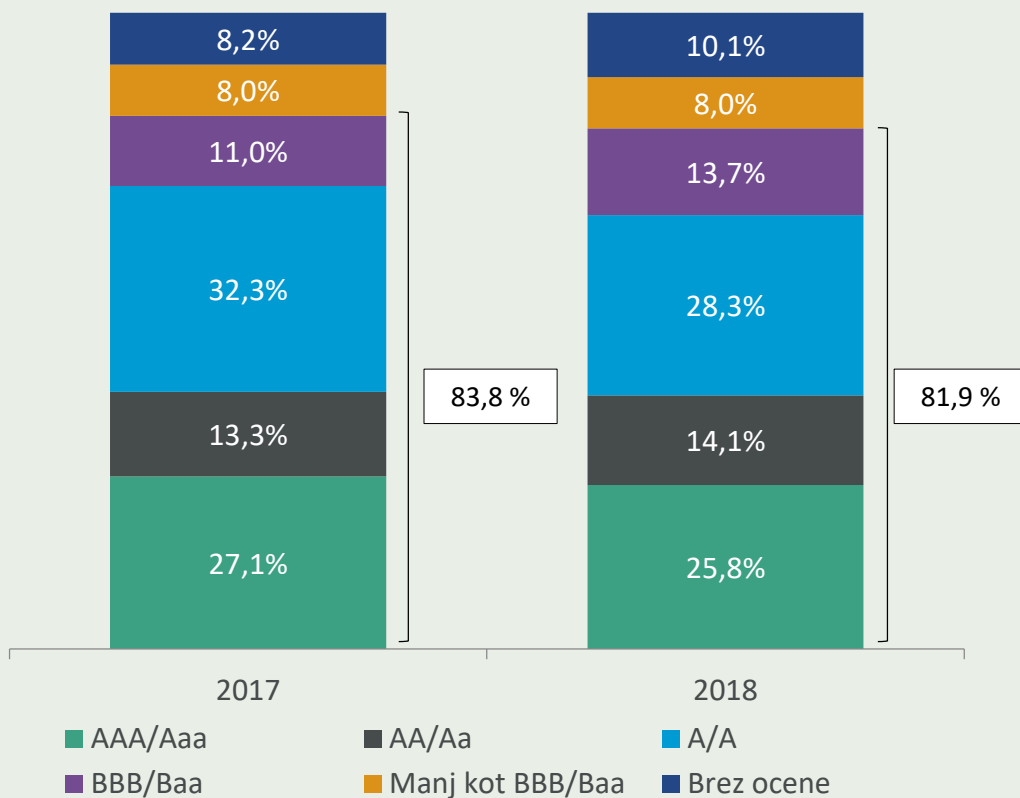
Strukturni premik 2018/2017 v o.t.



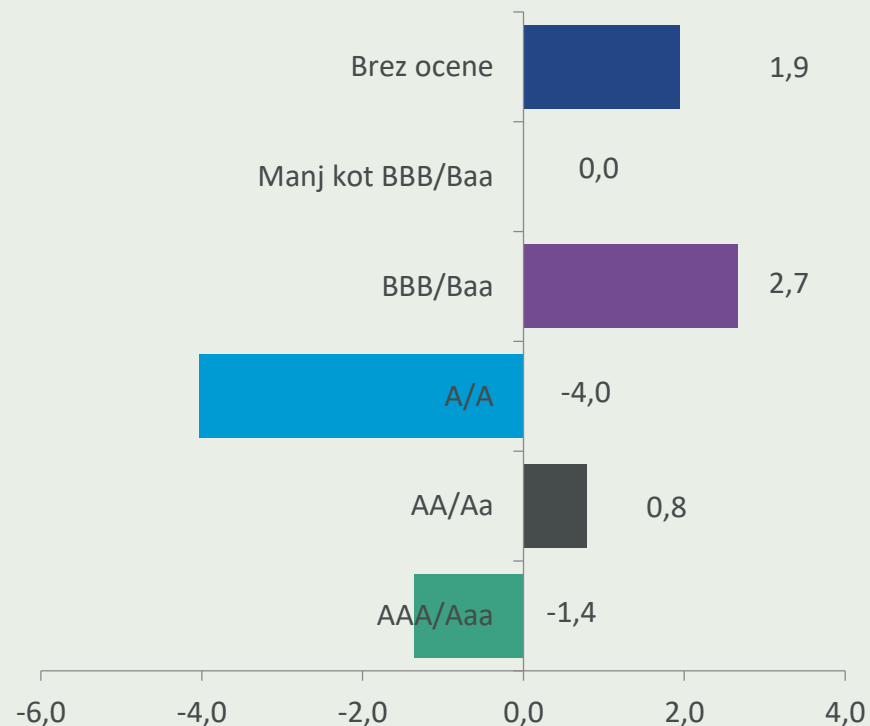
Bonitetna slika skupine Sava Re

Povečanje deleža naložb brez bonitetne ocene je povezano z:

- povečanim stanjem denarja in denarnih ustreznikov,
- vključitvijo naložb družb Savae penzisko in Energoprojekt Garant,
- alternativnimi naložbami (infrastrukturni skladi in dana posojila infrastruktura).



Strukturni premik 2018/2017 v o.t.



Prihodki naložb po vrsti

(mio €)	2017	2018	Absolutna razlika 2018 – 2017
Prihodki			
Prihodki od obresti	18,6	16,5	-2,1
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0,2	0,2	0,0
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	3,1	2,3	-0,9
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	1,1	1,4	0,2
Pozitivne tečajne razlike	4,2	6,4	2,2
Ostali prihodki	0,7	1,3	0,7
Skupaj prihodki	28,0	28,0	0,1
Skupaj prihodki brez tečajnih razlik	23,8	21,6	-2,1

Obrestni prihodki

V primerjavi z 2017 so obrestni prihodki za 2,1 milijona EUR manjši zaradi nižjih splošnih ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih ter zapadanja dolžniških vrednostnih papirjev z višjim donosom.

Pozitivne tečajne razlike

Tečaji tujih valut, v katerih ima Sava Re obveznosti in naložbe, so se gibali v drugo smer kot v 2017, zaradi česar je evidentiranih za 2,2 milijona EUR več prihodkov iz tega naslova, kar pa ima, zaradi valutnega usklajevanja naložb in obveznosti, minimalen vpliv na poslovni izid (0,2 milijona EUR).

Prihodki iz naslova naložbenih nepremičnin so prikazani med ostalimi prihodki.

Prihodki naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik so v primerjavi z 2017 manjši za 2,1 milijona EUR.

Odhodki naložb po vrsti

(mio €)	2017	2018	Absolutna razlika 2018 – 2017
Odhodki			
Odhodki za obresti	0,7	0,0	-0,7
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0,1	0,6	0,6
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	0,6	0,3	-0,3
Slabitev dobrega imena in izguba iz naložb v pridružene družbe	0,0	0,2	0,2
Slabitve naložb	0,3	1,9	1,6
Negativne tečajne razlike	10,1	6,6	-3,6
Ostalo	0,4	0,6	0,2
Skupaj odhodki	12,2	10,3	-2,0
Skupaj odhodki brez tečajnih razlik	2,1	3,7	1,6

- **Odhodki za obresti**

Odhodki za obresti so nižji za 0,7 milijona EUR (odhodki za obresti se v 2017 nanašajo na podrejeni dolg Save Re, ki pa je bil v prvi polovici leta 2017 poplačan).

- **Slabitve naložb**

Višji odhodki za slabitve finančnih naložb v portfeljske lastniške vrednostne papirje za 1,6 milijona EUR (slabitve naložb se nanašajo na Savo Re).

- **Negativne tečajne razlike**

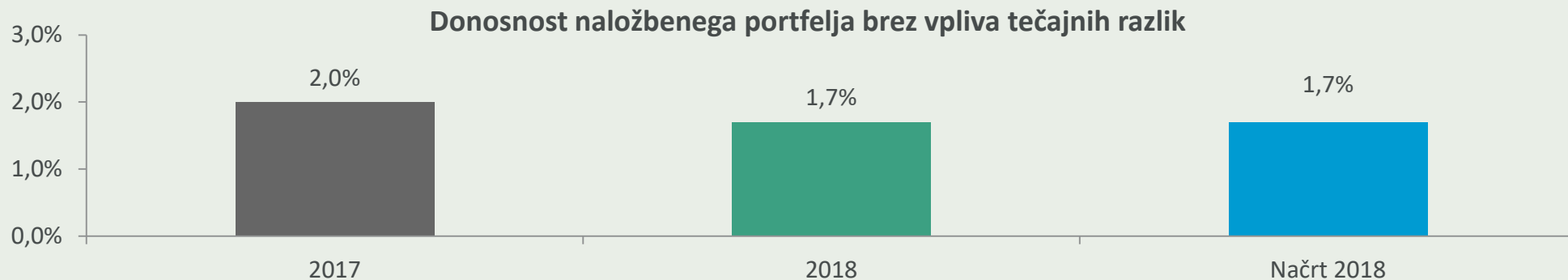
Tečaji tujih valut, v katerih ima Sava Re obveznosti in naložbe, so se gibale v drugo smer kot v 2017, zaradi česar je evidentiranih za 3,6 milijona EUR manj odhodkov iz tega naslova, kar pa ima zaradi valutnega usklajevanja naložb in obveznosti minimalen vpliv na poslovni izid (0,2 milijona EUR).

- **Ostalo**

Višji ostali odhodki, ki se nanašajo na amortizacijo naložbenih nepremičnin.

Donos in donosnost naložbenega portfelja

(mio €)	2017	2018	Absolutna razlika 2018 – 2017
Donos naložbenega portfelja	15,7	17,8	2,0
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	21,7	17,9	-3,7
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,0%	1,7%	



Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik je v 2018 znašal 17,9 milijona EUR in je bil za 3,7 milijona EUR nižji od donosa v 2017. Donos naložbenega portfelja pred slabitvami je znašal 19,9 milijona EUR.

Donos naložbenih nepremičnin je bil v primerjavi z 2017 višji za 0,5 milijona EUR.

Realizirana donosnost naložb obdobja brez vpliva tečajnih razlik je znašala 1,7 % (2017: 2,0%). Donosnost pred slabitvami je znašala 1,8 %.

Računovodski izkazi

Konsolidirani izkaz finančnega položaja

(€)	31.12.2017	31.12.2018
Sredstva	1.708.348.067	1.705.947.263
Neopredmetena dolgoročna sredstva	22.712.944	37.121.118
Opredmetena osnovna sredstva	45.438.014	42.893.432
Odložene terjatve za davek	2.107.564	1.950.245
Naložbene nepremičnine	15.364.184	20.643.019
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	462.974
Finančne naložbe	1.038.125.019	1.008.097.470
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	227.228.053	204.818.504
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	30.787.241	27.292.750
Sredstva iz finančnih pogodb	129.622.131	135.586.965
Terjatve	138.455.525	140.550.011
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	18.507.194	19.759.234
Druga sredstva	2.043.395	2.064.220
Denar in denarni ustrezniki	37.956.119	64.657.431
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	684	49.890
Obveznosti	1.708.348.067	1.705.947.263
Kapital	316.116.895	340.175.455
Zavarovalno-tehnične rezervacije	931.398.362	920.491.487
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življ. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	226.527.893	210.032.637
Druge rezervacije	7.600.613	7.730.247
Odložene obveznosti za davek	5.781.494	3.529.235
Obveznosti iz finančnih pogodb	129.483.034	135.441.508
Druge finančne obveznosti	245.205	243.095
Obveznosti iz poslovanja	60.598.188	54.736.601
Ostale obveznosti	30.596.383	33.566.998

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

(€)	2017	2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	470.865.993	504.669.701
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	0
Prihodki od naložb	27.446.915	26.802.161
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.849.384	16.867.324
Drugi zavarovalni prihodki	15.429.720	21.238.357
Drugi prihodki	6.058.000	14.549.676
Čisti odhodki za škode	-296.103.320	-320.760.586
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.179.849	13.207.584
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-1.121.327	15.962.680
Odhodki za bonuse in popuste	5.848	288.628
Obratovalni stroški	-156.962.328	-178.131.437
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	0	-151.130
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-11.891.544	-9.604.451
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-8.256.416	-23.498.245
Drugi zavarovalni odhodki	-17.486.080	-23.305.829
Drugi odhodki	-2.774.013	-2.873.861
Poslovni izid pred obdavčitvijo	39.880.984	55.260.572
Odhodek za davek	-8.786.075	-12.248.723
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	31.094.909	43.011.849

Izkaz finančnega položaja – Sava Re, d.d.

(€)	31.12.2017	31.12.2018
Sredstva	580.886.180	606.331.055
Neopredmetena dolgoročna sredstva	807.011	892.724
Opredmetena osnovna sredstva	2.485.645	2.654.540
Odložene terjatve za davek	1.238.826	1.867.370
Naložbene nepremičnine	8.230.878	8.285.733
Finančne naložbe v pridružene družbe	193.409.578	220.219.086
Finančne naložbe	250.781.685	244.291.434
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	20.073.571	21.437.221
Terjatve	88.602.395	87.830.299
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	7.778.499	7.821.932
Druga sredstva	799.634	379.264
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	10.651.452
Obveznosti	580.886.180	606.331.055
Kapital	290.966.155	319.355.361
Zavarovalno-tehnične rezervacije	232.639.163	234.173.078
Druge rezervacije	351.250	376.521
Druge finančne obveznosti	91.182	87.504
Obveznosti iz poslovanja	54.404.921	49.185.680
Ostale obveznosti	2.433.509	3.152.911

Izkaz poslovnega izida – Sava Re, d.d.

(€)	2017	2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	130.864.620	133.740.178
Prihodki od naložb v pridružene družbe	26.136.830	33.558.455
Prihodki od naložb	9.652.630	10.953.196
Drugi zavarovalni prihodki	6.098.385	8.964.961
Drugi prihodki	444.136	701.331
Čisti odhodki za škode	-78.583.967	-76.604.633
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-158.608	-268.920
Odhodki za bonuse in popuste	85.678	-811
Obratovalni stroški	-43.113.125	-47.563.317
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	0	-4.020.539
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-10.551.329	-8.496.351
Drugi zavarovalni odhodki	-5.876.562	-5.662.287
Drugi odhodki	-234.824	-279.399
Poslovni izid pred obdavčitvijo	34.763.865	45.021.864
Odhodek za davek	-1.789.672	-3.154.368
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	32.974.193	41.867.497

Izjava o odgovornosti

V prihodnost usmerjene izjave

Ta dokument lahko vsebuje v prihodnost usmerjene izjave o pričakovanjih, načrtih ali ciljih Sava Re, ki temeljijo na predpostavkah posloводства družbe. V prihodnost usmerjene izjave nosijo po svoji naravi tveganje in negotovost. Posledično se lahko dejanski razvoj, predvsem poslovna uspešnost, pomembno razlikuje od pričakovanj, načrtov in ciljev, ki so objavljeni v tem dokumentu, zato se ne zanašajte na točnost v prihodnost usmerjenih izjav.

Dolžnost posodabljanja

Sava Re ne prevzema nobene obveznosti glede posodabljanja v prihodnost usmerjenih izjav ali drugih informacij, objavljenih v tem dokumentu.