



Zavarovalnica Triglav, d.d.  
Miklošičeva cesta 19, 1000 Ljubljana

**triglav**

[www.triglav.eu](http://www.triglav.eu)  
[www.triglav.si](http://www.triglav.si)

# Nerevidirano medletno poročilo o poslovanju Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016



## ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Benjamin Jošar

Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Marica Makoter

Ljubljana, november 2016



### **Spoštovane delničarke in delničarji, cenjeni partnerji in zaposleni!**

Skupina Triglav v letošnjem letu uspešno ohranja dobičkonosnost svojega poslovanja, visoko kapitalsko ustreznost ter finančno stabilnost. Poslovni rezultati prvih devetih mesecev leta so skladni z našimi pričakovanji. Za leto 2016 smo predvidevali poslovanje v zahtevnih razmerah in predvsem v okolju zgodovinsko nizkih, celo negativnih obrestnih mer na mednarodnih finančnih trgih.

Skupina je v prvih devetih mesecih leta obračunala 721 milijonov evrov konsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 2 milijona evrov več kot v enakem obdobju lani. Če pri primerjavi upoštevamo lansko prodajo češke zavarovalnice, pa je Skupina letos dosegla dvo odstotno premijsko rast. Premije premoženjskih zavarovanj, ki predstavljajo 66-odstotni delež konsolidirane zavarovalne premije, so se povečale za en odstotek, ob upoštevanju prodaje češke zavarovalnice pa je bila njihova rast 3-odstotna. Premije življenjskih zavarovanj so se znižale za dva odstotka, predvsem zaradi visokih doživetij iz naslova zavarovalnih polic. Premije zdravstvenih zavarovanj so se povečale za štiri odstotke, kar je predvsem rezultat uspešnega trženja dopolnilnega zdravstvenega in preostalih zavarovanj.

V Sloveniji je matična družba obračunala za odstotek manj premije kot lani v enakem obdobju. Ostali dve zavarovalnici na tem trgu - Triglav, Zdravstvena zavarovalnica in Skupna pokojninska družba - sta dosegli 4-odstotno premijsko rast. Povprečna premijska rast trgov izven Slovenije v prvih devetih mesecih letos glede na lansko enako obdobje je bila 9-odstotna. Največja, 22-odstotna premijska rast je bila dosežena na srbskem trgu.

Na letošnje poslovanje v osnovni zavarovalni dejavnosti so za razliko od lani vplivali množični škodni dogodki, največji so bili poletna neurja s točo ter aprilaska pozeba in lokalne poplave v Sloveniji. Skupna vrednost množičnih škodnih dogodkov Skupine v letošnjem obdobju je znašala 19 milijonov evrov. Letošnji škodni količnik in posledično kombinirani količnik sta glede na lanske vrednosti povečana, kar je posledica predvsem lanske odsotnosti množičnih škodnih dogodkov. Vrednost kombiniranega količnika v prvih devetih mesecih leta je znašala 95,0 odstotkov, kar pa je skladno s strateško ciljno dolgoročno povprečno vrednostjo količnika.

Na donose od finančnih naložb Skupine so pomembno vplivale razmere na finančnih trgih, kjer prevladujejo nizke oziroma ničelne obrestne mere, na delniških trgih pa visoka volatilitnost. Na finančne trge so vplivale negotove razmere, šibka gospodarska rast po svetu, nizka inflacijska pričakovanja ter dodatno negotovost, povezana z Brexitom. Hitrega izboljšanja stanja na finančnih trgih in s tem večje spremembe donosov naših finančnih naložb ne pričakujemo. V devetih mesecih letos je Skupina zabeležila za 21 odstotkov nižje donose od finančnih naložb kot

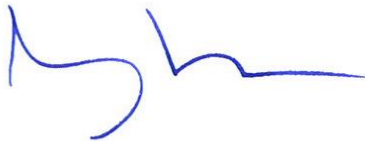
lani v enakem obdobju, predvsem zaradi nižjih neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev. Skupina Triglav ustrezno prilagaja posamezne deleže naložbenih razredov svojih finančnih sredstev in hkrati skladno s svojo naložbeno politiko ohranja strukturo svojih naložb s prevladujočim deležem prvovrstnih državnih obveznic.

Skupina Triglav že od začetka leta 2016 uspešno posluje v okviru sistema Solventnost II. Raven njenega kapitala glede na postavljene strateške usmeritve ustrezno presega zastavljen nivo prevzetih tveganj. Čvrsto finančno stabilnost, visoko kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost poslovanja Skupine Triglav sta letos dodatno potrdili priznani bonitetni agenciji S&P Global Ratings in A.M.Best z zvišanjem bonitetnih ocen Skupine Triglav iz »A-« na »A«. Ocenjena imata stabilno srednjeročno napoved.

Skupina Triglav je prvih devet mesecev letošnjega leta zaključila s čistim dobičkom v višini 54 milijonov evrov in poslovnim izidom pred obdavčitvijo v višini 68 milijonov evrov. Nižji poslovni izid glede na enako obdobje leta 2015 je skladen z našimi pričakovanji. Upošteva predvidene razmere poslovanja do konca leta ocenjujemo, da bo letni dobiček pred obdavčitvijo Skupine Triglav dosežen v načrtovanem razponu.

**Andrej Slapar**

**predsednik Uprave Zavarovalnice Triglav**



## KAZALO

1.	POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU V DEVETIH MESECIH LETA 2016 .....	5
2.	UPRAVLJANJE SKUPINE TRIGLAV .....	11
3.	DELNICA IN DELNIČARJI ZAVAROVALNICE TRIGLAV .....	14
4.	POSLOVANJE V OBDOBJU OD 1. 1. 2016 DO 30. 9. 2016.....	19
5.	FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ.....	45
6.	UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	56
7.	UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV V SKUPINI TRIGLAV .....	61

# 1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU V DEVETIH MESECIH LETA 2016

## 1.1 Podatki o poslovanju Skupine Triglav

	v milijonih EUR		
	1-9 2016	1-9 2015	Indeks 2016/2015
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija	720,7	718,3	100
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	630,5	629,6	100
Obračunani kosmati zneski škod	445,5	435,1	102
Čisti odhodki za škode	442,7	427,4	104
Kosmati obratovalni stroški*	174,6	170,8	102
Poslovni izid pred obdavčitvijo	67,5	94,9	71
Čisti poslovni izid	53,6	80,9	66
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	52,7	80,2	66
	<b>30. 9. 2016</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>Indeks 2016/2015</b>
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.694,8	2.600,4	104
Kapital na dan	730,2	704,0	104
Kapital lastnikov obvladujoče družbe na dan	719,2	692,9	104
Število zaposlenih na dan	5.052	5.379	94

\*Kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti

## Ključni kazalniki poslovanja Skupine Triglav

	1-9 2016	1-9 2015
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	10,1 %	16,0 %
Škodni količnik	64,7 %	62,5 %
Odhodkovni količnik	30,3 %	29,2 %
Kombinirani količnik	95,0 %	91,7 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	24,2 %	23,8 %

## 1.2 Podatki o poslovanju Zavarovalnice Triglav, d.d. (v nadaljevanju tudi Zavarovalnica Triglav)

	v milijonih EUR		
	1-9 2016	1-9 2015	Indeks 2016/2015
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija	460,2	463,2	99
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	379,6	389,4	98
Obračunani kosmati zneski škod	289,7	283,5	102
Čisti odhodki za škode	273,6	264,3	104
Kosmati obratovalni stroški	121,4	119,3	102
Poslovni izid pred obdavčitvijo	60,0	65,9	91
Čisti poslovni izid	48,3	53,8	90
	<b>30. 9. 2016</b>	<b>31. 12. 2015</b>	<b>Indeks 2016/2015</b>
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.109,0	2.053,9	103
Kapital na dan	546,4	530,6	103
Število zaposlenih na dan	2.373	2.341	101

## Ključni kazalniki poslovanja Zavarovalnice Triglav

	1-9 2016	1-9 2015
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	12,1 %	13,7 %
Škodni količnik	59,6 %	56,6 %
Odhodkovni količnik	30,7 %	29,1 %
Kombinirani količnik	90,4 %	85,7 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	26,4 %	25,7 %

### 1.3 Dejavnosti, trgi in položaj Skupine Triglav

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Poslujemo na sedmih trgih v šestih državah.

Ključna stebra našega poslovanja:



**Zavarovalništvo** je osnovna in najobsežnejša dejavnost Skupine Triglav. Izvajamo premoženjska, življenjska, prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja, zdravstvena zavarovanja in pozavarovalno dejavnost.

Zavarovalniški del Skupine Triglav vključuje:

- v Sloveniji: Zavarovalnico Triglav, d.d., Triglav, Zdravstveno zavarovalnico, d.d., Pozavarovalnico Triglav Re, d.d., in Skupno pokojninsko družbo, d.d.,
- v tujini: zavarovalnice na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini, Črni gori, Srbiji in Makedoniji.

**Upravljanje premoženja** izvajamo za stranke, ki varčujejo preko naših zavarovalnih storitev in za vlagatelje v naše vzajemne sklade. To dejavnost izvajajo življenjske zavarovalnice iz naše Skupine, Triglav Skladi, d.o.o., in Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.

*Družbe v Skupini Triglav, katerih dejavnost je ena od temeljnih dejavnosti Skupine oziroma te dejavnosti podpira*

	Zavarovalništvo	Upravljanje premoženja	Drugo
<b>Slovenija</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Zavarovalnica Triglav, d.d.</li> <li>▪ Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.</li> <li>▪ Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d.</li> <li>▪ Skupna pokojninska družba, d.d.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Triglav Skladi, d.o.o.</li> <li>▪ Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Triglav INT, d.d.</li> <li>▪ Triglav Svetovanje, d.o.o.</li> <li>▪ Triglav Avtoservis, d.o.o.</li> <li>▪ TriglavKo, d.o.o.</li> </ul>
<b>Hrvaška</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TRI-LIFE, d.o.o.</li> </ul>
<b>Bosna in Hercegovina</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo</li> <li>▪ Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ PROF-IN, d.o.o.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ TRI-PRO BH, d.o.o.</li> <li>▪ Triglav Auto, d.o.o.</li> <li>▪ Autocentar BH, d.o.o.</li> <li>▪ Unis automobili i dijelovi, d.o.o.</li> </ul>
<b>Srbija</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Triglav Savetovanje, d.o.o.</li> </ul>
<b>Črna gora</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica</li> <li>▪ Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lovćen Auto, a.d.</li> </ul>
<b>Makedonija</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje</li> </ul>		

#### 1.4 Sestava in trgi Skupine Triglav



## Skupina Triglav na 30. 9. 2016

### Obvladujoča družba:

- Zavarovalnica Triglav, d.d.

#### Odvisne družbe Skupine Triglav:

- Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.
- Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d.
- Skupna pokojninska družba, d.d.
- Triglav INT, holdinška družba, d.d.
  - Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb
    - Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb
  - Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo
    - Autocentar BH, d.o.o.
    - Unis automobili i dijelovi, d.o.o.
    - Sarajevostan, d.d.
  - Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica
    - Lovćen životna osiguranja, a.d.
    - Lovćen Auto, a.d.
  - Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd
  - Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka
    - Triglav Auto, d.o.o.
  - Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje
- Triglav Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
  - PROF-IN, d.o.o.
- Salna, d.o.o.
- Triglav Svetovanje, zavarovalno zastopanje, d.o.o.
  - TRI-PRO BH, d.o.o., Sarajevo
  - TRI-LIFE, d.o.o., Zagreb
  - Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd
- Triglav Avtoservis, družba za storitve in trgovino, d.o.o.
- Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.
  - Golf Arboretum, d.o.o.
  - AKM nepremičnine, d.o.o.
  - Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Podgorica
  - Hotel Grad Podvin, d.d.
- Vse bo v redu, Zavod Zavarovalnice Triglav za družbeno odgovorne aktivnosti

#### Pridružene družbe Skupine Triglav:

- TriglavKo, zavarovalno zastopniška družba, d.o.o.
- Nama trgovsko podjetje, d.d.
- IF Prof Plus, d.d.

#### Spremembe v Skupini Triglav v prvih devetih mesecih leta 2016:

- Zavarovalnica Triglav je 5. 2. 2016 po izpolnitvi regulatornih in drugih pogodbenih pogojev zaključila prodajo 97,31-odstotnega deleža družbe Avrigo, d.o.o.
- Slovenijales trgovina, d.o.o., je v februarju 2016 znižala osnovni kapital za 3,6 milijona evrov in hkrati prodala družbi Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., 100-odstotni delež družbe Slovenijales trgovina nepremičnine, d.o.o.
- 26. 1. 2016 je bila v sodni register vpisana dokapitalizacija družbe Lovćen Osiguranje, a.d. Družba je za namen dokapitalizacije izdala 1.501.081 novih delnic z nominalno vrednostjo



5 evrov na delnico. Družba Triglav INT, d.d., je vplačala 1.500.000 delnic v skupni vrednosti 7,5 milijona evrov, ostalih 1.081 delnic v skupini vrednosti 5.405 evrov so vplačali manjšinski delničarji. Z dokapitalizacijo se je delež družbe Triglav INT v obravnavani družbi povečal za 1,52 odstotne točke in na 31. 3. 2016 znaša 96,47 odstotka.

- Družba Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, je ustanovila nepremičninsko družbo Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb, z vplačilom 20.000 hrvaških kun. Novo ustanovljena družba je bila v sodni register vpisana 5. 5. 2016 in je od tega dne dalje vključena v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav. Triglav Osiguranje, Zagreb, je dne 2. 6. 2016 dokapitaliziral družbo s stvarnim vložkom v obliki nepremičnin v višini 24.868.200 hrvaških kun.
- Družba Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo, je v juliju odkupila dodatni delež v svoji odvisni družbi Sarajevostan, d.d., in s tem postala njena 92,98-odstotna lastnica.
- Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., je dne 29. 7. 2016 prodala 100-odstotni delež v svoji odvisni družbi Slovenijales trgovina, d.o.o.
- Družba Lovćen Osiguranje, Podgorica je ustanovila nepremičninsko družbo Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Podgorica, ki je bila v sodni register vpisana dne 16. 8. 2016. Osnovni kapital družbe znaša 3.313.381 evrov, pri čemer je edini družbenik 5.000,00 evrov vplačal v denarju, 3.308.381 evrov pa kot stvarni vložek s prenosom nepremičnin na novoustanovljeno družbo. Dne 22. 9. 2016 je bila izvedena prodaja lastniškega deleža družbi Triglav, Upravljanjem nepremičnin, d.d.
- Družba Triglav INT, d.d., je od neobvladujočih lastnikov odkupila 0,05-odstotni kapitalski delež v družbi Triglav Osiguranje, Zagreb in tako postala njena 99,91-odstotna lastnica.
- Postopek likvidacije družbe Pista, d.o.o., se je pričel januarja 2016, izbris iz registra gospodarskih družb pa je bil izvršen 5. 9. 2016.
- Družba Slovenijales nepremičnine, d.o.o., se je preimenovala v AKM NEPREMIČNINE, družba za upravljanje z nepremičninami, d.o.o., skrajšano AKM nepremičnine, d.o.o.
- 12. 7. 2016 je bila v sodni register vpisana dokapitalizacija družbe Triglav, Upravljanje Nepremičnin, d.d. Družba je za namen dokapitalizacije izdala 423.245 novih imenskih kosovnih delnic z nominalno vrednostjo 4,17 evra na delnico. Celotna dokapitalizacija v višini 1.764.934 evrov je bila izvedena s strani edine delničarke, Zavarovalnice Triglav, in sicer s stvarnim vložkom v obliki terjatev iz naslova posojila, danega družbi Hotel Grad Podvin, d.d. Z dokapitalizacijo ostaja Zavarovalnica Triglav 100-odstotna lastnica družbe Triglav, Upravljanje Nepremičnin, d.d.

Podrobneje o spremembah v Skupini poročamo v točki 2.7 računovodskega poročila.

## 1.5 Pomembni dogodki v obravnavanem obdobju

Pomembnejši dogodki v obravnavanem obdobju so bili:

- Zavarovalnica Triglav, d.d., je objavila Sistem in politiko upravljanja Zavarovalnice Triglav s spremembami in dopolnitvami, ki sta jih sprejela Uprava in Nadzorni svet Zavarovalnice in se uporabljajo od 1. 1. 2016 dalje. Sistem in politika upravljanja je objavljena na spletnih straneh Zavarovalnice [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu).
- 9. 2. 2016 je Zavarovalnica Triglav prejela odločbo ATVP, v kateri je le-ta ugotovila, da je zavarovalnici z dnem 2. 12. 2015 prenehala prepoved uresničitve glasovalnih pravic, kakor je odredila odločba ATVP, izdana 4. 3. 2013. Zavarovalnica Triglav na tej podlagi omogoča uresničevanje glasovalnih pravic Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, Slovenskemu državnemu holdingu, d.d., Telekomu Slovenije, d.d., Elesu, d.o.o., PS za avto,

d.o.o., Savskim elektrarnam Ljubljana, d.o.o., Pošti Slovenije, d.o.o., Elektru Celje, d.d., ECE, d.o.o., Elektru Ljubljana, d.d., Elektru Primorska, d.d., in Republiki Sloveniji.

- Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., je z družbo IKEA Slovenija, d.o.o., sklenila pogodbo o prodaji in ureditvi zemljišča v območju BTC Ljubljana. Vrednost celotnega posla brez davka na dodano vrednost znaša 16 milijonov evrov. Skladno s strateškimi usmeritvami Skupine Triglav je v procesu razvoja in prodaje tudi preostali del zemljišča v tem predelu.
- Zavarovalnica Triglav je 19. 2. 2016 prejela odredbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero agencija ugotavlja, da Ivan Sotošek in Boštjan Molan, predstavnika delavcev v Nadzornem svetu Zavarovalnice Triglav, ne izpolnjujeta zakonskih pogojev za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta zavarovalnice iz 1. točke prvega odstavka 67. člena ZZavar-1. Ta določa, da je za člana nadzornega sveta zavarovalnice lahko imenovana oseba, ki je ustrezno strokovno usposobljena ter ima lastnosti in izkušnje, ki so potrebne za nadzor nad vodenjem poslova zavarovalnice. Omenjena člana sta bila v letu 2015 na podlagi Zakona o sodelovanju delavcev pri upravljanju izvoljena v Nadzorni svet Zavarovalnice s strani Sveta delavcev Zavarovalnice Triglav. Skladno z izdano odredbo je Uprava zagotovila sklic Sveta delavcev Zavarovalnice Triglav in predlagala odpoklic navedenih članov. Svet delavcev predlaganega sklepa o odpoklicu Ivana Sotoška in Boštjana Molana ni sprejel, o čemer je Zavarovalnica Triglav, skladno z odredbo, podala poročilo Agenciji za zavarovalni nadzor.
- Mateju Runjaku, članu in predsedniku Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, je na podlagi njegove odstopne izjave dne 31. 5. 2016 prenehal mandat člana in predsednika Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav. Nadzorni svet je dne 18. 8. 2016 imenoval Igorja Stebernaka za novega predsednika nadzornega sveta. Podrobneje v točki 2.4.1 *Sestava Nadzornega sveta*.
- Na predlog Sveta delavcev Zavarovalnice Triglav je Nadzorni svet za članico Uprave – delavsko direktorico Zavarovalnice Triglav imenoval Marico Makoter za novo mandatno obdobje, ki traja pet let in ji začne teči 22. 12. 2016.
- Delničarji Zavarovalnice Triglav so se 31. 5. 2015 sestali na 41. skupščini delničarjev, kjer so:
  - sprejeli sklep o uporabi bilančnega dobička za leto 2015,
  - Upravi in Nadzornemu svetu podelili razrešnico za poslovno leto 2015,
  - za revizorja za poslovna leta 2016, 2017 in 2018 imenovali revizijsko družbo Ernst & Young, d.o.o., Ljubljana,
  - sprejeli spremembe in dopolnitve statuta Zavarovalnice Triglav,
  - se seznanili z odstopno izjavo Mateja Runjaka s funkcije člana Nadzornega sveta in za novega člana imenovali Igorja Stebernaka,
  - določili plačila članom nadzornega sveta.

Podrobneje o sklepih skupščine poročamo v točki 2.2.1 *Skupščina delničarjev v prvem polletju leta 2016*.

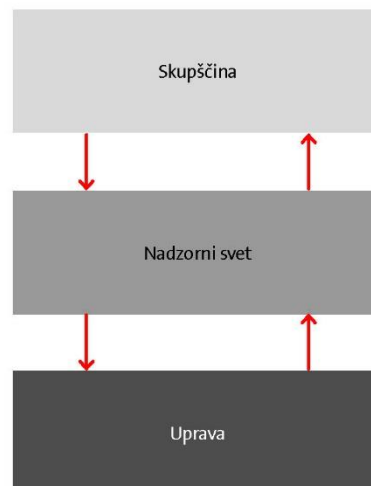
- V začetku junija 2016 je bonitetna agencija S&P Global Ratings Skupini Triglav – in s tem tudi matični družbi in Pozavarovalnici Triglav Re, izboljšala dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči z »A-« na »A«. Bonitetni oceni imata stabilno srednjeročno napoved. Podrobneje v točki 3.4 *Bonitetna ocena*.

## 2. UPRAVLJANJE SKUPINE TRIGLAV

### 2.1 Upravljanje Zavarovalnice Triglav, d.d.

Upravljanje zavarovalnice poteka po dvotirnem sistemu. Organi upravljanja, skupščina družbe, Uprava in Nadzorni svet, delujejo skladno z zakoni in drugimi predpisi, s Statutom ter svojimi poslovniki. Statut družbe je objavljen na spletnem mestu [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu).

*Dvotirno upravljanje Zavarovalnice Triglav*



### 2.2 Skupščina delničarjev

Delničarji uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe na skupščini delničarjev. Sklicana je najmanj enkrat letno, najpozneje do konca avgusta, in v drugih, z zakonom in Statutom določenih primerih, ter kadar je to v interesu družbe.

Pristojnosti in delovanje skupščine opredeljujeta Zakon o gospodarskih družbah in Statut družbe. Statut ne določa posebnih pravil, povezanih s sprejemom njegovih sprememb in dopolnitev.

#### 2.2.1 Skupščina delničarjev v letu 2016

Delničarji Zavarovalnice Triglav so se v letu 2016 sestali enkrat. Na 41. skupščinski seji, ki je potekala 31. 5. 2016, so delničarji zastopali 17.462.467 delnic oziroma 76,81 odstotka vseh delnic, iz katerih so lahko na dan skupščine uresničevali glasovalno pravico.

- Delničarji so se seznanili z letnim poročilom Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za poslovno leto 2015, z mnenjem revizijske družbe o letnem poročilu, z Letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2015, s Poročilom Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, d.d., o preveritvi Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za leto 2015 in z Mnenjem Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, d.d., k Letnemu poročilu Službe notranje revizije pri Zavarovalnici Triglav, d.d., o notranjem revidiranju za leto 2015.
- Pri odločanju o uporabi bilančnega dobička so delničarji sprejeli sklep, da se bilančni dobiček, ki je 31. 12. 2015 znašal 65.028.271,76 evra, uporabi na naslednji način:
  - del bilančnega dobička v višini 56.837.870,00 evra se nameni za izplačilo dividend. Dividenda znaša 2,50 evra bruto na delnico in se izplača delničarjem, ki so bili vpisani v delniško knjigo dva dni po dnevu skupščine. Dividende se izplačajo v obdobju od 25 do 30 dni po sprejetju tega sklepa;
  - o uporabi preostalega dela bilančnega dobička v višini 8.190.401,76 evra se bo odločalo v naslednjih letih.
- Delničarji so Upravi in Nadzornemu svetu za poslovno leto 2015 podelili razrešnico.
- Za revizorja Zavarovalnice Triglav za poslovna leta 2016, 2017 in 2018 so delničarji imenovali revizijsko družbo Ernst & Young Revizija, d.o.o., Dunajska cesta 111, 1000 Ljubljana.
- Delničarji so sprejeli spremembe in dopolnitve statuta Zavarovalnice Triglav.
- Skupščina se je seznanila z odstopno izjavo Mateja Runjaka s funkcije člana Nadzornega sveta in za novega člana imenovala Igorja Stebernaka (več v točki 2.4.1 *Sestava Nadzornega sveta*).

- Delničarji so določili plačila članom Nadzornega sveta.

Na skupščini ni bilo napovedane izpodbojne tožbe.

## **2.3 Uprava**

Za predsednika oziroma člana Uprave zavarovalnice je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje pogoje, določene z Zakonom o zavarovalništvu, Zakonom o gospodarskih družbah, Statutom in drugimi akti družbe. Tako so v Politiki o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, d.d., ki se uporablja od 1. 1. 2016, natančno opredeljeni kriteriji, ki jih morajo glede usposobljenosti in primernosti izpolnjevati člani Uprave kot posamezniki, prav tako je natančno definiran postopek ocenjevanja usposobljenosti in primernosti članov Uprave, ki se mora izpeljati pred imenovanjem, obdobjno, izredno ali po imenovanju posameznega člana Uprave. Navedena politika prav tako ureja kriterije in postopke ocenjevanja usposobljenosti in primernosti Uprave kot kolektivnega organa.

Uprava vodi in upravlja Zavarovalnico Triglav samostojno in na lastno odgovornost. Družbo zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu jo vedno zastopata in predstavljata dva člana Uprave skupaj, in sicer predsednik in član.

Uprava Zavarovalnice Triglav ima v skladu s Statutom najmanj tri in največ šest članov, od katerih je eden predsednik. Upravo družbe imenuje Nadzorni svet. Število članov Uprave, pristojnosti posameznega člana, način zastopanja in predstavljanja ter prenos pooblastil opredeli Nadzorni svet z Aktom o Upravi. Mandat članov Uprave traja do pet let, člani pa so lahko ponovno imenovani brez omejitve. Zavarovalnica Triglav ima delavskega direktorja, ki je po položaju član Uprave. Delavskega direktorja kot člana Uprave imenuje nadzorni svet na predlog Sveta delavcev.

Predsednik Uprave Nadzornemu svetu predlaga imenovanje ali odpoklic posameznega člana ali vseh članov. Nadzorni svet lahko odpokliče posameznega člana ali predsednika Uprave pod pogoji, kot jih določa zakon.

### **2.3.1 Predstavitev Uprave**

Upravo Zavarovalnice Triglav so na 30. 9. 2016 sestavljali:

- Andrej Slapar, predsednik,
- Benjamin Jošar, član,
- Uroš Ivanc, član,
- Tadej Čoroli, član,
- Marica Makoter, članica in delavska direktorica.

## **2.4 Nadzorni svet**

Nadzorni svet opravlja svojo nadzorno funkcijo in nadzoruje vodenje poslov družbe s polno odgovornostjo. Sestavlja ga šest predstavnikov delničarjev in trije predstavniki delavcev.

Predstavnike delničarjev izvoli skupščina, predstavnike delavcev pa Svet delavcev Zavarovalnice Triglav. Njihovo imenovanje in odpoklic potekata skladno z veljavno zakonodajo in akti družbe. Predsednika in namestnika izvolijo med predstavniki delničarjev. Nadzorniki imajo štiriletni mandat in so lahko ponovno izvoljeni brez omejitev. Tudi za Nadzorni svet kot kolektivni organ

in za člane Nadzornega sveta kot posameznike veljajo kriteriji usposobljenosti in primernosti, kot so določeni v Politiki o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, d.d. Usposobljenost in primernost se ocenjujeta pred imenovanjem, obdobjno, izredno ali po imenovanju posameznega člana Nadzornega sveta.

Skupščina lahko člana Nadzornega sveta odpokliče pred potekom mandata. Vsak član nadzornega sveta lahko odstopi s funkcije člana nadzornega sveta pred potekom mandatne dobe z odpovednimi rokom, ki traja do dneva imenovanja novega člana nadzornega sveta, vendar najdlje tri mesece od dneva, ko je bila odpoved podana. Odpovedni rok začne teči z dnem, ko zavarovalnica prejme njegovo pisno izjavo o odstopu. Funkcija člana nadzornega sveta, ki je podal odstopno izjavo, za katero velja odpovedni rok, preneha z imenovanjem novega člana nadzornega sveta ali z iztekom odpovednega roka, kar je prej. Če obstajajo jasno obrazloženi in utemeljeni razlogi, zaradi katerih je članu onemogočeno opravljanje funkcije, lahko član nadzornega sveta s pisno izjavo odstopi brez odpovednega roka. V primeru odstopa zaradi utemeljenega razloga članu nadzornega sveta funkcija preneha z dnem, ko zavarovalnica prejme njegovo pisno izjavo o odstopu z navedenim utemeljenim razlogom.

#### **2.4.1 Sestava Nadzornega sveta**

Sestava Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2016:

- predstavniki delničarjev:
  - Igor Stebernak, predsednik,
  - mag. Gregor Kastelic, namestnik predsednika,
  - Rajko Stanković, član,
  - dr. Mario Gobbo, član,
  - dr. Dubravko Štimac, član,
  - Matija Blažič, član,
- predstavniki delavcev:
  - Boštjan Molan, član,
  - Ivan Sotošek, član,
  - Peter Celar, član.

Matej Runjak, član in predsednik Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, je 3. 3. 2016 podal nepreklicno odstopno izjavo, s katero so se delničarji Zavarovalnice Triglav seznanili na 41. skupščini, ki je potekala 31. 5. 2016. Odstopna izjava je pričela učinkovati in mu je mandat prenehal dne 31. 5. 2016. Za novega člana Nadzornega sveta so delničarji Zavarovalnice Triglav imenovali Igorja Stebernaka, ki je štiriletni mandat nastopil 2. 6. 2016. Nadzorni svet Zavarovalnice Triglav je na seji dne 18. 8. 2016 imenoval Igorja Stebernaka za predsednika Nadzornega sveta.

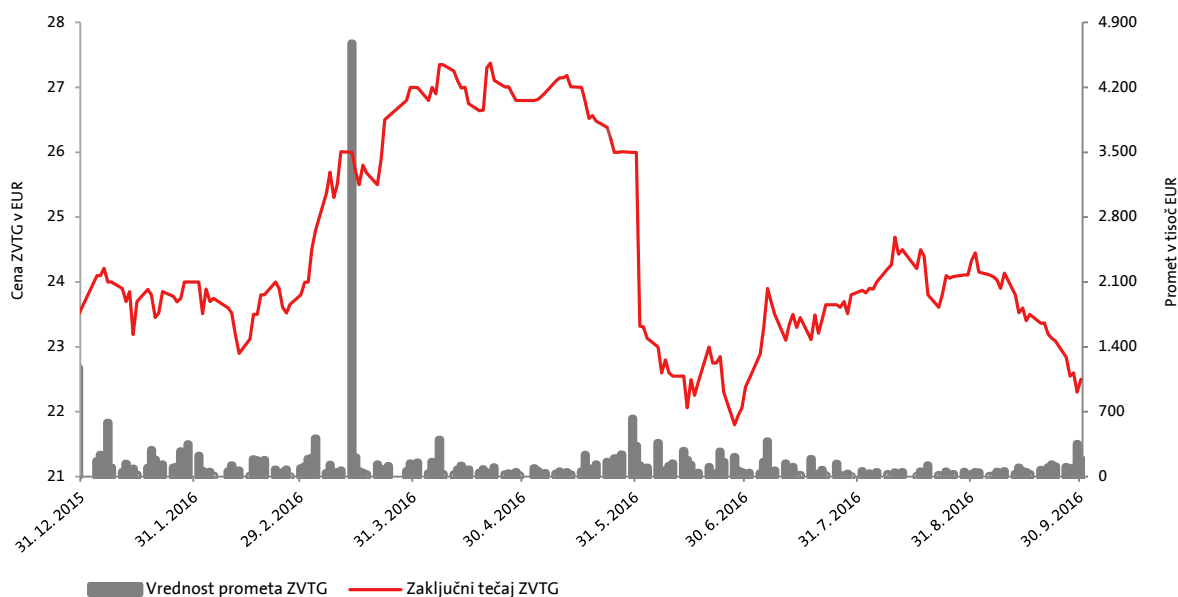
### 3. DELNICA IN DELNIČARJI ZAVAROVALNICE TRIGLAV

#### 3.1 Trgovanje z delnico Zavarovalnice Triglav na Ljubljanski borzi

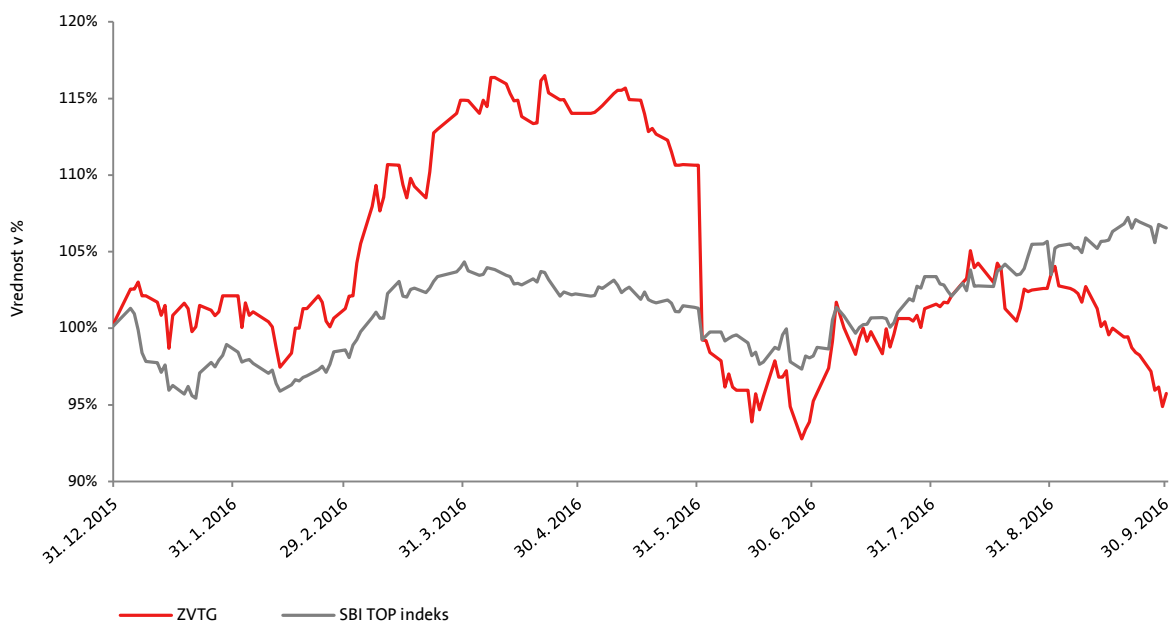
V prvih devetih mesecih se je tečaj delnice Zavarovalnice Triglav (oznaka ZVTG) od izhodiščne vrednosti 23,50 evra dne 21. 4. 2016 povzpел do najvišje vrednosti 27,38 evra. Dne 2. 6. 2016 je bil presečni dan za izplačilo dividende v višini 2,50 evra na delnico. Dan pred tem, dne 1. 6. 2016, ko delnica ni več nosila upravičenosti do dividende, se je tečaj pričakovano začel zniževati. Tečaj je ob koncu tretjega četrtletja 2016 znašal 22,50 evra, kar je 4,3 odstotka manj od izhodiščne vrednosti.

Na delniškem trgu Ljubljanske borze je bila Zavarovalnica Triglav s 512 milijoni evrov tržne kapitalizacije tretja največja borzna družba. Enako mesto je delnica zasedla tudi po likvidnosti. Z delnico ZVTG je bilo opravljenega 11 odstotkov prometa z delnicami na Ljubljanski borzi. Njen povprečni dnevni promet je znašal 122.359 evrov, kar je 14 odstotkov manj od povprečnega prometa v letu 2015 (142.878 evrov).

*Gibanje tečaja delnice Zavarovalnice Triglav (leva os) in prometa v evrih (desna os)*



**Prikaz relativne spremembe tečaja delnic ZVTG in indeksa SBI TOP v prvih devetih mesecih leta 2016 (izhodiščni datum 31. 12. 2015 = 100)**



**Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav**

Postavke	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Število delnic	22.735.148	22.735.148
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)* (v EUR)	32,12	30,97
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)* (v EUR)	24,03	23,34
Čisti dobiček/izguba na delnico (konsolidirani podatki)** (v EUR)	2,36	3,91
Tržna vrednost delnice (v EUR) – zaključni tečaj	22,50	23,50
Tržna kapitalizacija (v EUR) – zaključni tečaj	511.540.830	534.275.978
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE	
Oznaka delnice	ZVTG	
ISIN koda	SI0021111651	
Bonitetna ocena	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ S&amp;P Global ratings; »A«, stabilna srednjeročna napoved</li> <li>■ AM Best; »A«, stabilna srednjeročna napoved***</li> </ul>	
Bloomberg	ZVTG SV	
Reuters	ZVTG.LJ	

\*Pri izračunu knjigovodske delnice (konsolidirani podatki) sta upoštevana kapital Skupine Triglav in število delnic na dan, pri knjigovodski delnici (matična družba) pa kapital matične družbe in število delnic na dan.

\*\*Pri izračunu čistega dobička/izgube na delnico (konsolidirani podatki) sta upoštevana čisti poslovni izid Skupine Triglav in tehtano povprečno število delnic.

\*\*\*Ocena podeljena v začetku novembra 2016 (predhodna ocena »A-«, pozitivna srednjeročna napoved)

### 3.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav je na dan 30. 9. 2016 znašal 73.701.391,79 evra in je razdeljen na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vse delnice so istega razreda, prosto prenosljive in izdane v nematerializirani obliki. Vsaka ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu in vse so vplačane v celoti.

### 3.3 Lastniška struktura

Na lastniško strukturo Zavarovalnice Triglav v letu 2016 vpliva postopek ukinitve brezplačnih registrskih računov pri KDD, ki se v Sloveniji izvaja zaradi procesa evropske integracije in uveljavitve enotnih standardov glede izvajanja korporacijskih dejanj na vrednostnih papirjih. Fizične osebe, ki so imetniki vrednostnih papirjev na registrskih računih, imajo do 1. januarja 2017 čas, da svoje vrednostne papirje prenesejo na račun pri članu KDD. Pravne osebe pa so morale to narediti do 30. septembra 2016.

Pod vplivom navedenega se je število delničarjev Zavarovalnice Triglav v prvih devetih mesecih 2016 pričakovano zmanjšalo, in sicer za 7,8 odstotka, na 25.835 delničarjev. Ne glede na upad skupnega števila delničarjev, predvsem fizičnih oseb, do bistvenih sprememb v sami lastniški strukturi zavarovalnice ni prišlo.

Z 98,1-odstotnim deležem prevladujejo domači delničarji, ki imajo v lasti 82,9 odstotka vseh delnic zavarovalnice. Manj kot 2 odstotka delničarjev zavarovalnice je mednarodnih, pri čemer se njihov lastniški delež skozi leta krepi. Od leta 2008 do konca tretjega četrletja 2016 se je delež delnic ZVTG v njihovi lasti povečal za skoraj 13 odstotnih točk, na sedanjih 17,1 odstotka.

V strukturi delničarjev zavarovalnice je večina, 98,0 odstotkov delničarjev, fizičnih oseb (ob koncu leta 2015 97,8 odstotka). V lasti imajo 10,4 odstotka delnic ZVTG, kar je 0,7 odstotne točke več kot ob koncu leta 2015.

#### *Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 9. 2016*

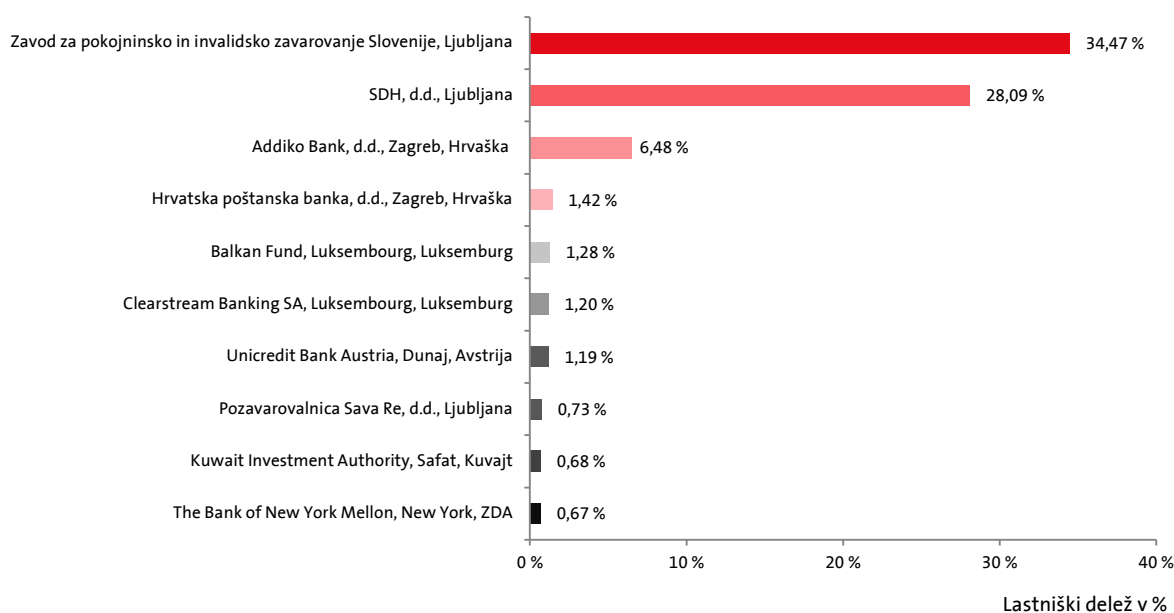
	Vseh	Domačih	Tujih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.852.400	3.882.748	20.382.958	2.352.190
Število delničarjev	25.835	25.355	480	521	25.314
Število delnic - delež	100,00 %	82,92 %	17,08 %	89,65 %	10,35 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	98,14 %	1,86 %	2,02 %	97,98 %

Skupno število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta je ob koncu tretjega četrletja 2016 ostalo nespremenjeno in je znašalo 480 delnic.

Koncentracija lastništva, merjena z lastniškim deležem desetih največjih delničarjev, se je v prvih devetih mesecih 2016 povečala za 0,6 odstotne točke na 76,2 odstotka vseh delnic Zavarovalnice Triglav. Addiko bank, d.d., – fiduciarni račun (bivši Hypo Alpe-Adria Bank) je za 0,2 odstotne točke povečal svoj lastniški delež, Balkan fund ga je za enak delež zmanjšal. Deleža sta povečala tudi Unicredit bank Austria – fiduciarni račun (za 0,8 odstotne točke) in The Bank of New York Mellon – fiduciarni račun (za 0,2 odstotne točke).



## Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 9. 2016



### 3.4 Bonitetna ocena

Visoka bonitetna ocena »A« je eden najpomembnejših strateških ciljev Skupine Triglav, ki ji zagotavlja ustrezen konkurenčni položaj na zavarovalnih, pozavarovalnih in finančnih trgih ter potrjuje njeno finančno moč in uspešnost poslovanja. Skupino Triglav – in s tem njeno matično družbo Zavarovalnico Triglav in hčerinsko družbo Pozavarovalnico Triglav Re – ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, **S&P Global Ratings** (v nadaljevanju S&PGR) in **A.M. Best**. Obe agenciji sta v letu 2016 dodatno dvignili samostojne bonitetne ocene iz »A-« na »A« in ocenam dali stabilno srednjeročno napoved.

V začetku junija 2016 je bonitetna agencija **S&PGR** Skupini Triglav izboljšala dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči z »A-« na »A«. Bonitetni oceni imata **stabilno** srednjeročno napoved.

Bonitetna agencija ugotavlja, da so se zaradi nižjega deželnega tveganja izboljšale razmere na slovenskem zavarovanem trgu, kar je podlaga za izboljšanje ocene poslovnega profila tveganj Skupine Triglav na oceno trden. Višje, na zelo trden, je bil ocenjen tudi profil finančnih tveganj Skupine, kar je agencija utemeljila predvsem z razpršenostjo naložbenega portfelja Skupine. S&PGR je v svojem poročilu tudi poudarila, da ima Skupina pri svojem poslovanju zagotovljeno ustrezno pozavarovalno zaščito.

Bonitetna ocena »A« agencije S&PGR je izključno ocena samostojnega profila kreditnih tveganj Skupine in ne vsebuje kakršnihkoli zvišanj, ki bi bile posledica povezanosti Skupine z državo. Hkrati S&PGR izpostavlja, da je Skupina uspešno prestala hipotetični stres test izpostavljenosti na deželno tveganje. To pomeni, da bi bila v primeru uresnitve tega tveganja bonitetna ocena Skupine Triglav lahko tudi višja od bonitetne ocene Republike Slovenije.

Stabilna srednjeročna napoved bonitetne ocene, podeljena junija 2016, odraža pričakovanja S&PGR, da bo Skupina Triglav še naprej uspešno izvajala začrtano strategijo ter ohranjala zelo visoko raven kapitalске ustreznosti in dobičkonosnosti v naslednjih dveh letih.

V začetku novembra je tudi bonitetna agencija **A.M. Best** Zavarovalnici Triglav in Pozavarovalnici Triglav Re, ob rednem letnem pregledu izboljšala svoje ocene, in sicer bonitetno oceno finančne

moči z »A–« na »A« (odlično) in bonitetno oceno kreditne sposobnosti izdajatelja z »a–« na »a« (odlično). Bonitetni oceni obeh družb imata stabilno srednjeročno napoved. V poročilu agencija poudarja konstantno odlično poslovanje v zadnjih petih letih, vodilni položaj na slovenskem trgu ter Triglavovo močno blagovno znamko v regiji. Agencija meni, da zavarovalnica posluje s celovitim sistemom za upravljanje in selektivno prevzemanje tveganj, ki se bo po njihovih pričakovanjih nadalje izboljševal. Agencija utemeljuje dvig bonitetnih ocen matične družbe tudi s čvrsto in tveganjem prilagojeno kapitaliziranostjo zavarovalnice. Pričakuje, da bo zavarovalnica ohranila preudarno upravljanje s kapitalom in dividendno politiko, ki bo podpirala ciljno kapitalsko ustreznost Skupine.

## 4. POSLOVANJE V OBDOBJU OD 1. 1. 2016 DO 30. 9. 2016

### 4.1 Makroekonomska okolje in vpliv okolja na poslovanje

Gospodarska rast v Evropski uniji (v nadaljevanju EU) je relativno skromna, temelji pa na povečevanju povpraševanja in investicij. Okrevanje gospodarstev EU je nestanovitno oziroma zelo različno po članicah. Močno je odvisno tudi od ustreznega izvajanja strukturnih reform, zlasti za članice evrskega denarnega območja, ki nimajo več nacionalne denarne politike. Prisotnost nizke inflacije oziroma deflacije zahtevata nadaljevanje zelo prilagodljive – ekspanzivne denarne politike ECB, ki hkrati pomaga h konkurenčnosti izvoza izven evrskega denarnega območja, z izjemo Velike Britanije, kjer je prevladal učinek Brexit-a na tečaj.

Ekspanzivne denarne politike centralnih bank krepijo obdobje nizkih oziroma ničelnih obrestnih mer, ki spodbuja nadaljnjo konsolidacijo v visoko konkurenčnem poslovnem okolju finančnega sektorja. Polega strateških se porajajo tudi nekatera pravna tveganja povezana z začetki velike finančne in gospodarske krize v 2008.

V Sloveniji se nadaljuje nadpovprečno gospodarsko okrevanje, ki še vedno izrazito temelji na izvozu (četrty največji presežek tekočega računa plačilne bilance v EU v drugem četrletju 2016 – približno 7 odstotkov BDP), postopno se sicer krepi domače povpraševanje, investicije še zastajajo.

Najava Velike Britanije o izhodu iz EU je v začetku tretjega četrletja precej pretresla finančne trge, zlasti visoka je bila volatilitnost na delniških trgih. Sočasna ekspanzivnost denarne politike ECB z nakupi prvovrstnih vrednostnih papirjev prvič izven bančnega in državnega sektorja je zniževala pribitke na državne in podjetniške obveznice v začetku četrletja. Pribitki na portugalske, španske in italijanske državne obveznice so se nad primerljivimi nemškimi začeli spet povečevati v drugi polovici tretjega četrletja 2016, kar ob vse slabši ponudbi naraščajočega dolga v dolžniških vrednostnih papirjih odraža premik investitorjev v manj rizične naložbe. Pribitki na slovenske in irske državne obveznice se trendno še naprej znižujejo. Slovenija je izboljšala mednarodno bonitetno oceno s stabilnimi obeti.

Iskanje primerne donosnosti je glavna skrb institucionalnih vlagateljev, tudi zavarovalnic, ki pa ostajajo v podobni strukturi naložb s prevladujočimi prvovrstnimi državnimi obveznicami in z daljšanjem ročnostnega razmika med sredstvi in obveznostmi.

Razmere na zavarovalnih trgih so kljub gospodarskemu okrevanju v državah, kjer posluje Skupina Triglav ostale zahtevne. Večletna gospodarska in finančna kriza je spremenila nakupne navade zavarovancev in zmanjšala število aktivnih gospodarskih subjektov, kar se odraža v manjšem povpraševanju po zavarovalnih produktih in nižjem obsegu zavarovanosti. Na obseg obračunane zavarovalne premije vpliva tudi agresivna konkurenca med zavarovalnicami. Zavarovalnica Triglav in njene odvisne družbe se na zaostrene tržne razmere odzivajo s prilagajanjem trženjske in prodajne politike, oblikovanjem novih in prenovo obstoječih produktov ter izvajanjem ukrepov za izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata premoženjskih zavarovanj.

Na poslovni rezultat Skupine Triglav so vplivale spremenjene razmere na kapitalnih trgih, ki predvsem zaradi izjemno nizkih ravni obrestnih mer, ne ponujajo več visokih donosov od naložb. Na poslovni rezultat Skupine Triglav pa so vplivali tudi množični škodni dogodki v skupni vrednosti 19,0 milijonov evrov. V Sloveniji so pozeba in manjše lokalne poplave konec aprila povzročili za približno 6,8 milijona evrov škod, večino na posevkih. Poletna neurja s točo (4 množični škodni dogodki) so v Sloveniji povzročila za 8,9 milijona evrov škod, največ v vzhodnem delu države. Zaradi zmrzali konec aprila je bilo na Hrvaškem za 1,9 milijona evrov škod na

posevkih. V Makedoniji je toča maja povzročila za 640 tisoč evrov škode na posevkih, zaradi poplav v avgustu pa je bilo za približno 83 tisoč evrov škod. Konec junija je bilo zaradi neurja s točo 290 tisoč evrov škod na Hrvaškem, za 220 tisoč evrov v Srbiji in za 120 tisoč evrov v Črni gori (posevki, avtomobilski kasko in premoženjski objekti).

#### 4.2 Zavarovalniški trg in položaj družb v devetih mescih leta 2016

Na slovenskem zavarovalnem trgu je delovalo 14 zavarovalnic, 4 tuje podružnice in 2 pozavarovalni družbi, ki so članice Slovenskega zavarovalnega združenja. Zavarovalnice so v devetih mescih leta 2016 zbrale 1.520,7 milijona evrov obračunane kosmate zavarovalne premije, kar je približno enako kot v enakem obdobju preteklega leta (indeks 100).

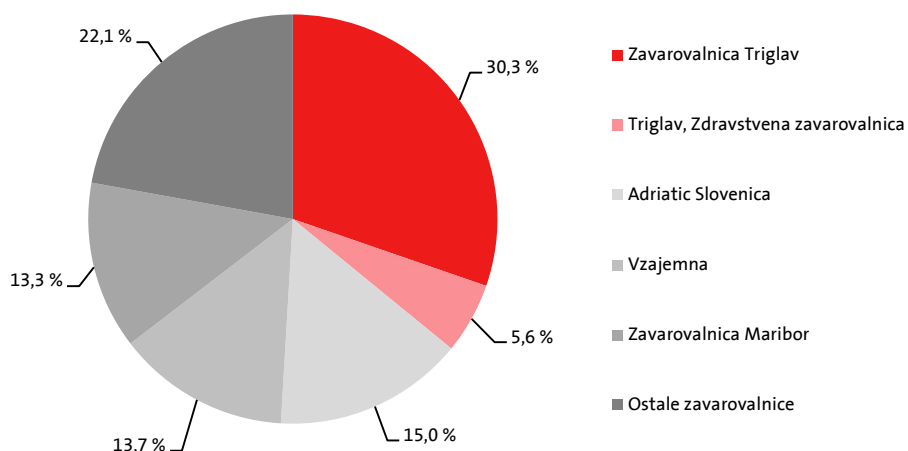
**Klasične zavarovalnice** (17 zavarovalnic) so skupaj zbrale za 1.517,5 milijona evrov zavarovalne premije, od tega 74,0 odstotkov predstavljajo premoženjska, preostanek pa življenjska zavarovanja. Premija premoženjskih zavarovanj se je povečala za 2,2 odstotka, medtem, ko so življenjska zavarovanja beležila 5,0-odstotni upad premije.

Slovenski zavarovalni trg je močno koncentriran, saj so štiri največje zavarovalnice obvladovale 72,2 odstotka trga klasičnih zavarovalnic (72,1 odstotka v letu 2015). Vodilno mesto je s 30,3-odstotnim tržnim deležem ohranila **Zavarovalnica Triglav**, njen delež je za 0,2 odstotne točke nižji kot leto prej. Na drugem mestu je Adriatic Slovenica, ki je 2,0-krat manjša. Skupaj s **Triglav, Zdravstveno zavarovalnico** je ob koncu tretjega četrtletja naš tržni delež 35,9-odstoten, kar je za 0,1 odstotne točke manj kot leto prej.

Na trgu premoženjskih zavarovanj je Zavarovalnica Triglav dosegla 29,7-odstotni tržni delež (0,3 odstotne točke manj kot leto prej), tržni delež življenjskih zavarovanj pa je znašal 32,0 odstotkov, kar je 0,1 odstotne točke več kot v enakem obdobju leta 2015.

Zdravstvena zavarovanja (del premije premoženjskih zavarovanj) so beležila 1,0-odstotno rast premije. **Triglav, Zdravstvena zavarovalnica**, je s 23,3-odstotnim tržnim deležem (22,6 odstotka v enakem obdobju lani) dosegla drugo mesto med ponudniki zdravstvenih zavarovanj in imela 3,8-odstotno rast zavarovalne premije.

*Tržni delež klasičnih zavarovalnic v Republiki Sloveniji ob koncu tretjega četrtletja 2016*



Vir: Slovensko zavarovalno združenje

Na slovenskem trgu, poleg matične družbe in Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, posluje tudi Skupna pokojninska družba, ki je v maju postala članica Slovenskega zavarovalnega združenja. Skupna pokojninska družba je na trgu prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj prva po številu zbranih sredstev in druga največja ponudnica po številu zavarovancev (podatki za 1-3 2016). Ob upoštevanju podatkov vseh treh družb, je imela Skupina Triglav ob koncu tretjega četrletja 2016 37-odstotni tržni delež na slovenskem zavarovalnem trgu. Tržni deleži Skupine Triglav po segmentih so bili naslednji:

Vse tri zavarovalnice Skupine Triglav so ob koncu tretjega četrletja 2016 dosegle 37-odstotni tržni delež.

- premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj): 44 odstotkov,
- življenjska zavarovanja: 36 odstotkov,
- zdravstvena zavarovanja: 23 odstotkov.

Ohranjanje vodilnega položaja ostaja zahtevno, saj je agresivna cenovna konkurenca še izrazitejša. V pogojih visoke tržne koncentracije je konkurenca usmerjena k obstoječim zavarovancem, zato bo ohranjanje tržnega položaja v veliki meri odvisno od hitrosti odzivanja na tržne spremembe.

*Gibanje tržnih deležev zavarovalnic Skupine Triglav izven Slovenije ob koncu tretjega četrletja 2016*

Trg	Tržni delež	Gibanje tržnega deleža	
Hrvaška	4,4 %	↑	+ 0,4-odstotne točke
Bosna in Hercegovina	8,0 %	↓	- 0,1-odstotne točke
- Federacija BiH	9,3 %	↑	+ 0,2-odstotne točke
- Republika srbska*	4,5 %	↓	- 0,4-odstotne točke
Črna gora	38,8 %	↓	- 0,4-odstotne točke
Srbija**	4,7 %	↑	+ 0,4-odstotne točke
Makedonija (premoženjska zavarovanja)**	18,0 %	↓	- 0,1-odstotne točke

\*Upoštevana tržna deleža Triglav Osiguranja, Banja Luka in podružnice Triglav Osiguranja, Sarajevo

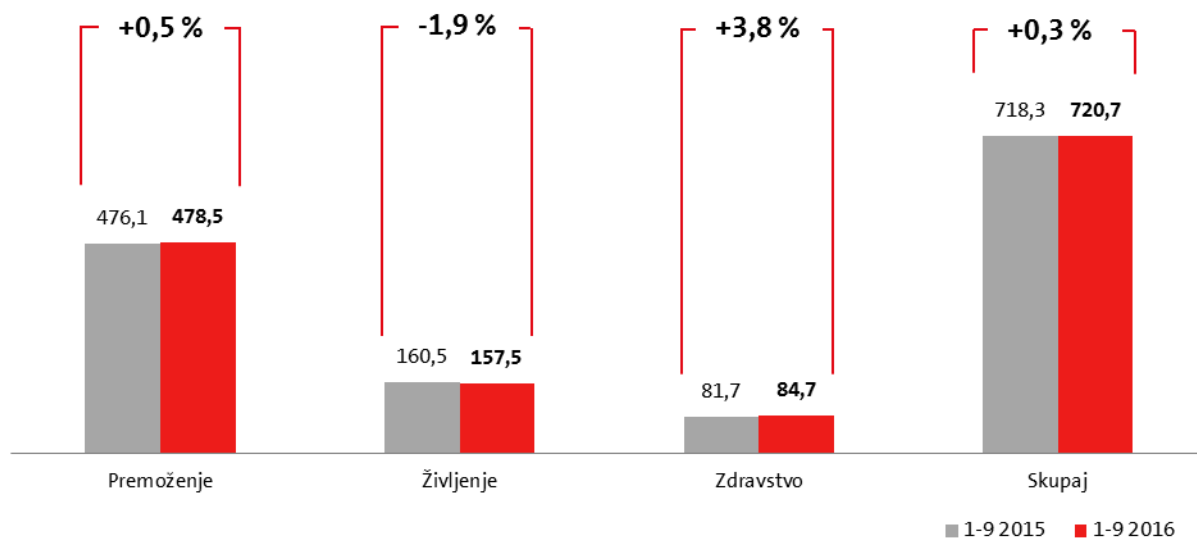
\*\*Podatki za obdobje 1-6 2016

#### 4.3 Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija

Skupina Triglav je obračunala 720,7 milijona evrov konsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je približno enako kot v enakem obdobju lani (indeks 100). Če pri primerjavi upoštevamo lansko prodajo češke zavarovalnice, je bila rast 2-odstotna. **Premoženjska zavarovanja** so dosegla 478,5 milijona evrov (indeks 101), **življenjska** 157,5 milijona evrov (indeks 98) in **zdravstvena zavarovanja** 84,7 milijona evrov (indeks 104).

V devetih mesecih je bila rast kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije 2-odstotna, če pri primerjavi upoštevamo lansko prodajo češke zavarovalnice.

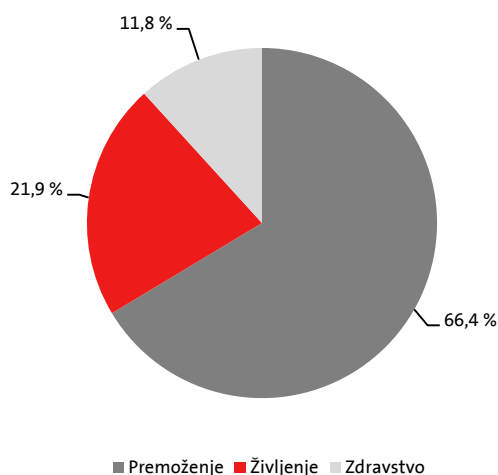
Kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-9 2016 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2015



Sestava konsolidirane zavarovalne premije je bila naslednja:

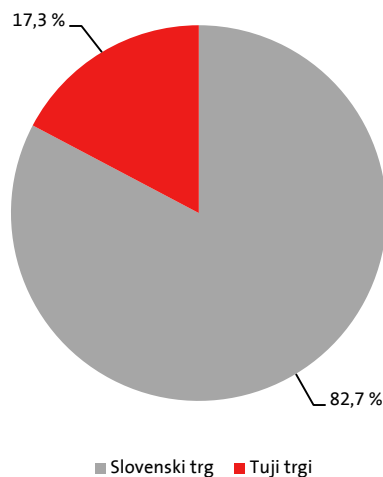
- 66,4-odstotni delež premoženjska zavarovanja (v obdobju 1-9 2015: 66,3 odstotka),
- 21,9-odstotni delež življenjska zavarovanja (v obdobju 1-9 2015: 22,3 odstotka) in
- 11,8-odstotni delež zdravstvena zavarovanja (v obdobju 1-9 2015: 11,4 odstotka).

Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po segmentih



Na slovenskem zavarovalnem trgu smo zbrali 82,7 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije ali 0,1 odstotne točke manj kot v enakem obdobju lani.

### Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po trgih



Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 691,7 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je približno enako kot v enakem lanskem obdobju (indeks 100). V obdobju 1-9 2015 je upoštevana zavarovalna premija češke zavarovalnice Triglav Pojišt'ovne v višini 9,6 milijona evrov. Premijska gibanja se po družbah in trgih razlikujejo. V Sloveniji je bila zavarovalna premija Zavarovalnice Triglav za 1 odstotek nižja, medtem, ko se je premija Triglav, Zdravstvene zavarovalnice in Skupne pokojninske družbe povečala za 4 odstotke. V Triglav Osiguranju, Beograd, je bila rast kar 22-odstotna, v Triglav Osiguranju, Zagreb, 11-odstotna in v Triglav Osiguranju, Sarajevo, 10-odstotna. V Lovćen Osiguranju in Lovćen životna osiguranja so dosegli 2-odstotno rast. Nižjo zavarovalno premijo sta imeli Triglav Osiguruvanje, Skopje, in sicer za 1 odstotek, in Triglav Osiguranje, Banka Luka, za 3 odstotke.

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 92,5 milijona evrov kosmate zavarovalne premije, kar približno enako kot v enakem obdobju preteklega leta (indeks 100). Premija poslov zunaj Skupine Triglav je dosegla 9-odstotno rast, medtem, ko je bila pozavarovalna premija poslov s Skupino Triglav nižja za 5 odstotkov. Največje povečanje je pozavarovalnica dosegla pri drugem škodnem zavarovanju in zavarovanju prevoza blaga, kjer se je obseg poslovanja povečal predvsem zaradi rasti poslov s cedenti izven Skupine. Visoko rast je dosegla tudi pri zavarovanju odgovornosti pri uporabi zrakoplovov, letalskem zavarovanju in kavcijskem zavarovanju. Pozavarovalnica je povečala število aktivnih pogodb s cedenti predvsem na trgih jugovzhodne Azije, na Kitajskem, v Hong Kongu, na Češkem in v Nemčiji.

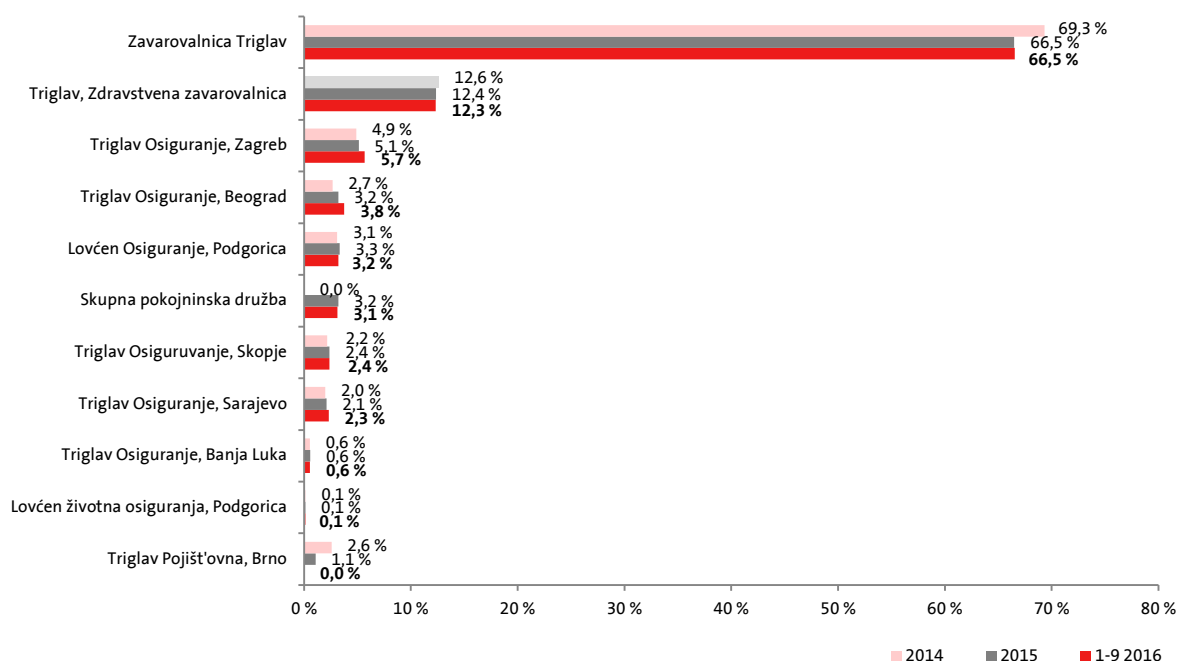
## Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-9 2016 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-9 2016
Zavarovalnica Triglav*	333.910.864	126.306.515	460.217.379	101	95	99	66,5 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	85.347.885		85.347.885	104	0	104	12,3 %
Skupna pokojninska družba		21.577.611	21.577.611	0	104	104	3,1 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	33.337.866	5.904.625	39.242.491	112	102	111	5,7 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	12.180.042	3.758.215	15.938.257	106	126	110	2,3 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	22.132.622		22.132.622	102	0	102	3,2 %
Triglav Osiguranje, Beograd	24.653.494	1.338.794	25.992.288	118	280	122	3,8 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	3.827.578		3.827.578	97	0	97	0,6 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	16.484.781		16.484.781	99	0	99	2,4 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		900.671	900.671	0	102	102	0,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>531.875.132</b>	<b>159.786.431</b>	<b>691.661.563</b>	<b>101</b>	<b>98</b>	<b>100</b>	<b>100,0 %</b>
Pozavarovalnica Triglav Re	92.489.618		92.489.618	100	0	100	
Izločitev v konsolidaciji	-61.124.407	-2.281.595	-63.406.002	100	84	99	
<b>Skupaj konsolidirano</b>	<b>563.240.343</b>	<b>157.504.836</b>	<b>720.745.179</b>	<b>101</b>	<b>98</b>	<b>100</b>	

Opombi: \* Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve

\*\* Pri izračunu indeksov rasti je upoštevana premija češke zavarovalnice Triglav Pojišt'ovna od 1. 1. 2015 do dne prodaje zavarovalnice.

## Struktura obračunane kosmate zavarovalne premije po zavarovalnicah v obdobju 1-9 2016 in primerjava z leti 2014 in 2015



### 4.3.1 Premoženjska zavarovanja

V skupini premoženjskih zavarovanj so zavarovalnice Skupine Triglav obračunale 531,9 milijona evrov nekonsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je za 1 odstotek več kot v enakem obdobju lani.

**Avtomobilska zavarovanja** s 30,5-odstotnim deležem ostajajo največja zavarovalna skupina v celotni zbrani premiji. Iz **zavarovanja avtomobilskega kaska** so zavarovalnice zbrale 91,9 milijona evrov zavarovalne premije, kar je 2 odstotka več kot leto prej. Razen Lovćen

**V strukturi zavarovalne premije premij so najpomembnejša avtomobilska zavarovanja s 30,5-odstotnim deležem.**



Osiguranja, Podgorica (izpad premije večjega zavarovanca), so rast premije dosegle vse zavarovalnice, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 137), Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 118) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 115). Matična družba, ki v strukturi premije Skupine predstavlja 84-odstotni delež, je beležila 2-odstotno rast premije.

Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** je bilo zbrane 119,2 milijona evrov zavarovalne premije ali 3 odstotke manj kot preteklo leto. Ta zavarovalna vrsta ima še vedno največjo vlogo na trgih zunaj Slovenije in vse odvisne družbe so beležile rast premije. Najvišjo rast je dosegel Triglav Osiguranje, Zagreb, ki je obseg premije povečal za 23 odstotkov, sledi Triglav Osiguranje, Beograd s 14-odstotno rastjo ter Lovćen Osiguranje in Triglav Osiguranje, Sarajevo, oba z 8-odstotno rastjo. Dobri rezultati na teh trgih so posledica uspešnih prodajnih akcij, večjega obsega zavarovanosti ter okrepljenih in povečanih aktivnosti prodajnih mrež.

Matična družba, ki ima v premiji zavarovanj avtomobilske odgovornosti 59-odstotni delež, je beležila 2-odstotni upad premije, glavni razlogi pa so naslednji:

- nadaljevanje agresivne cenovne konkurence med zavarovalnicami,
- pritiski zavarovancev na višino zavarovalne premije zaradi njihove vse večje dovezetnosti za najcenejše ponudbe (komercialni in drugi popusti) in s tem povezana pripravljenost zamenjave zavarovalnice,
- akcije pospeševanja prodaje (akcija »Vinjeta« v sodelovanju z Mercatorjem, akcija »Sprosti čas«, ugodnosti, ki si jih zavarovanci pridobijo z uporabo aplikacije »Drajv«) in nadaljnje vključevanje zavarovancev v bonitetni program Triglav komplet.

Premija **ožjih premoženjskih zavarovanj** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) je znašala 124,9 milijona evrov, kar je približno enako kot preteklo leto (indeks 100). Premija pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč je ostala približno na ravni preteklega leta (indeks 100), pri drugih škodnih zavarovanjih pa smo beležili 1-odstotno zmanjšanje zavarovalne premije. Največji upad premije so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 66), Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 85) in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 90). V Triglav Osiguranju, Banja Luka zavarovanja nekaterih večjih zavarovancev še niso bila obnovljena, v Triglav Osiguranju, Zagreb pa je glavni razlog izpada premije v spremembi subvencij kmetijskih zavarovanj, kar je vplivalo njihovo neobnovo. Makedonska zavarovalnica Triglav Osiguruvanje, Skopje je beležila upad predvsem zaradi izpada premije nekaterih večjih zavarovancev. Premija ožjih premoženjskih zavarovanj matične družbe ima v strukturi premije Skupine 80-odstotni delež in je bila približno enaka kot leto prej (indeks 100). Najbolj je upadla premija požarnih zavarovanj civilnih rizikov (drugačna dinamika obračuna zavarovalne premije v primerjavi s preteklim letom pri večjem zavarovancu) ter posevkov in plodov (nižji delež sofinanciranja države, agresivna konkurenca, nižja kupna moč kmetovalcev in nižje premijske stopnje na določenih področjih Slovenije). Nasprotno so visoko rast dosegla kombinirana premoženjska zavarovanja, turistična zavarovanja in zavarovanja avto garancije. S pridobitvijo novih zavarovancev, povečanjem obsega zavarovanosti dosedanjih zavarovancev, večjo prodajo preko brokerjev in z večjo uspešnostjo na javnih razpisih je visoko rast premije dosegla zavarovalnica Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 132). Rast premije je imela tudi zavarovalnica Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 106).

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** smo zbrali znašala 86,6 milijona evrov premije in dosegli 5-odstotno rast. Večino, 85,3 milijona evrov, je zbrala Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, ki je dosegla 4-odstotno rast, predvsem zaradi uspešnega trženja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (le-to predstavlja večino premije) in preostalih zavarovanj. Visoko rast so dosegli Triglav Osiguruvanje, Skopje, Lovćen Osiguranje, Podgorica in Triglav Osiguranje, Beograd. V letošnjem letu je s trženjem zdravstvenih zavarovanj (zavarovanje rehabilitacije po prometni nesreči) pričela tudi matična družba, ki je v devetih mesecih zbrala 335 tisoč evrov zavarovalne premije.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** (4,8-odstotni strukturni delež) smo obračunali 33,1 milijona evrov premije, kar je 7 odstotkov več kot leto prej. V njeni sestavi ima Zavarovalnica Triglav 81-odstotni delež. Zbrala je za 6 odstotkov več premije kot preteklo leto, kar je predvsem rezultat 15-odstotne rasti pri zavarovanju odgovornosti za izdelke in 5-odstotne rasti pri največji zavarovalni podvrsti, zavarovanju splošne odgovornosti. Matična družba je rast dosegla s pridobitvijo novih zavarovancev in povečanjem obsega zavarovanosti pri nekaterih sedanjih zavarovancih. Visoko rast zavarovalne premije sta dosegli zavarovalnici Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 149) in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 110), ravno tako s pridobitvijo novih zavarovancev in razširitvijo obsega zavarovanosti obstoječih zavarovancev. V hrvaški zavarovalnici je zaradi članstva hrvaške v EU večja potreba po sklepanju odgovornostnih zavarovanj.

Pri splošnem zavarovanju odgovornosti smo dosegli 7-odstotno rast zavarovalne premije.

**Nezgodna zavarovanja** imajo z 32,4 milijona evrov obračunane zavarovalne premije 4,7-odstotni delež v sestavi celotne zbrane premije. Premija je bila za 1 odstotek nižja kot preteklo leto. Zmanjšanje premije so beležile Zavarovalnica Triglav, Triglav Osiguranje, Beograd, Triglav Osiguruvanje, Skopje, in Triglav Osiguranje, Sarajevo, ki skupaj predstavljajo 81-odstotni delež v premiji te zavarovalne vrste Skupine. Na nižjo premijo nezgodnih zavarovanj v Zavarovalnici Triglav (indeks 98) so vplivale razmere na trgu avtomobilskih zavarovanj. Skoraj polovico premije predstavljata zavarovalni podvrsti, ki se sklepata z avtomobilskimi policami (zavarovanje voznika za škodo zaradi telesnih poškodb AO-plus in nezgodna zavarovanja v vozilu). Zmanjševanje stroškov poslovanja podjetij in stečaji podjetij sta glavna razloga za 2-odstotni upad premije kolektivnih nezgodnih zavarovanj, največje zavarovalne podvrste v tej skupini matične družbe (39-odstotni delež). V Triglav Osiguranju, Beograd, je glavni razlog za upad premije (indeks 91) v spremembi Zakona o zavarovalništvu, ki ne omogoča več sklepanja zavarovanj za riziko smrti zaradi bolezni. V Triglav Osiguruvanju, Skopje in Triglav Osiguranju, Sarajevo je bila premija nižja za 2 odstotka. V makedonski zavarovalnici je na izpad premije vplivala predvsem neobnova premije dveh večji zavarovancev (eno od teh zavarovanj bo obnovljeno v prihodnjih mesecih), v Triglav Osiguranju, Sarajevo pa izpad premije nekaterih večjih zavarovancev pri kolektivnem nezgodnem zavarovanju in zavarovanju avtomobilske nezgode. Ostale zavarovalnice so dosegle rast premije, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 117).

Zavarovalna premija **kreditnih zavarovanj** (2,7-odstotni strukturni delež) je bila z 18,3 milijona evrov za 1 odstotek višja kot preteklo leto. Enako, 1-odstotno rast je dosegla tudi Zavarovalnica Triglav (99,6 odstotka v strukturi premije). Dobre rezultate je matična družba dosegla pri zavarovanju blagovnih terjatev (krije riziko nesolventnosti oziroma kupčevo neplačilo), zavarovanju za brezposelnost, invalidnost in smrt (banke ga tržijo kot dodaten produkt pri kreditiranju potrošniških in stanovanjskih kreditov), zavarovanju terjatev plačilnih kartic in zavarovanju limitov na tekočih računih. Pri zavarovanju potrošniških kreditov, največji zavarovalni podvrsti kreditnih zavarovanj (64-odstotni delež), je bila premija za 4 odstotke nižja kot preteklo leto. Premija teh zavarovanj je odvisna od obsega kreditiranja fizičnih oseb v bankah.

Premija **ostalnih premoženjskih zavarovanj** (3,7-odstotni strukturni delež) je bila višja za 4 odstotke in je dosegla 25,4 milijona evrov. Rast premije je dosegla večina zavarovalnic, najvišjo Triglav Osiguranje, Zagreb, Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguranje, Banja Luka s pridobitvijo novih zavarovancev in razširitvijo obsega zavarovanosti pri sedanjih zavarovancih. Zavarovalnica Triglav ima v sestavi premije skoraj 74-odstotni delež in je zbrala za 6 odstotkov več premije kot leto prej. K rasti so najbolj prispevale zavarovalne vrste zavarovanje obratovalnega zastoja požarnih in strojelomnih zavarovanj (povečanje obsega zavarovanosti pri večjem zavarovancu), letalsko zavarovanje in zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov (rast zavarovalne premije na mednarodnem delu) ter zavarovanje pomoči (rast premije avtomobilske asistence). Upad premije sta izkazala le Triglav Osiguruvanje, Skopje (nižja premija

zavarovanja raznih finančnih izgub zaradi neobnove premije nekaterih večjih zavarovancev) in Lovćen Osiguranje, Podgorica (upad premije letalskega zavarovanja, saj javni razpis večjega zavarovanca še ni realiziran).

#### 4.3.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 159,8 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih zavarovanj** ali 2 odstotka manj kot v enakem obdobju lani. V skupni obračunani kosmati zavarovalni premiji imajo 23,1-odstotni delež, ki je za 0,6-odstotne točke nižji kot v enakem lanskem obdobju.

**Življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) so dosegla 72,4 milijona evrov, kar je 1 odstotek manj kot preteklo leto (predstavlja 45,3 odstotka premije skupine življenjskih zavarovanj). Premija matične družbe je bila za 4 odstotke nižja kot v enakem obdobju lani (njen delež je 86-odstoten), kar je predvsem posledica manjših vplačil premije in manjše uspešnosti iz naslova zadržanja sredstev iz doživetih polic. Visoko rast sta dosegli zavarovalnici Triglav Osiguranje, Sarajevo (dobra prodaja preko agencije in bančnih prodajnih poti) in Triglav Osiguranje, Beograd (dobra prodaja preko interne prodajne mreže in bančne prodajne poti). Rast premije sta imeli tudi Triglav Osiguranje, Zagreb in Lovćen životna osiguranja.

**Naložbena življenjska zavarovanja** (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) so bila za 3 odstotke nižja kot preteklo leto. S 77,0 milijoni evrov predstavljajo 48,2 odstotka celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih zavarovanj. Naložbena življenjska zavarovanja tržijo Zavarovalnica Triglav (indeks 94), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 98) in Skupna pokojninska družba (indeks 104). Upad premije matične družbe je predvsem posledica manjše uspešnosti iz naslova zadržanja sredstev iz doživetih polic in manjših vplačil premije. Rast premije Skupne pokojninske družbe je predvsem posledica večjega obsega vplačanih premij.

S **prostovoljnimi dodatnimi pokojninskimi zavarovanji** (zavarovanje s kapitalizacijo izplačil), smo obračunali 10,4 milijona evrov ali 6,5 odstotka premije življenjskih zavarovanj. Premija je ostala približno na nivoju preteklega leta (indeks 100), trži pa jo le matična družba.

*Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija zavarovalnic Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) po zavarovalnih skupinah*

Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-9 2016	1-9 2015	1-9 2016/ 1-9 2015	1-9 2016
Nezgodno zavarovanje	32.432.317	32.603.807	99	4,7 %
Zdravstveno zavarovanje	86.556.792	82.409.256	105	12,5 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	91.891.713	89.958.584	102	13,3 %
Ožja premoženjska zavarovanja	124.899.884	125.524.449	100	18,1 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	119.206.535	122.418.414	97	17,2 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	33.126.247	31.028.100	107	4,8 %
Kreditno zavarovanje	18.337.413	18.185.549	101	2,7 %
Ostala premoženjska zavarovanja	25.424.231	24.529.553	104	3,7 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>531.875.132</b>	<b>526.657.712</b>	<b>101</b>	<b>76,9 %</b>
Življenjsko zavarovanje	72.424.691	73.385.732	99	10,5 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov*	76.985.616	79.513.814	97	11,1 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	10.376.124	10.347.104	100	1,5 %
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>159.786.431</b>	<b>163.246.650</b>	<b>98</b>	<b>23,1 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>691.661.563</b>	<b>689.904.362</b>	<b>100</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: \*Premija Skupne pokojninske družbe se po opredelitvi AZN upošteva v zavarovalni skupini življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov.

## Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija zavarovalnic Zavarovalnice Triglav po zavarovalnih skupinah

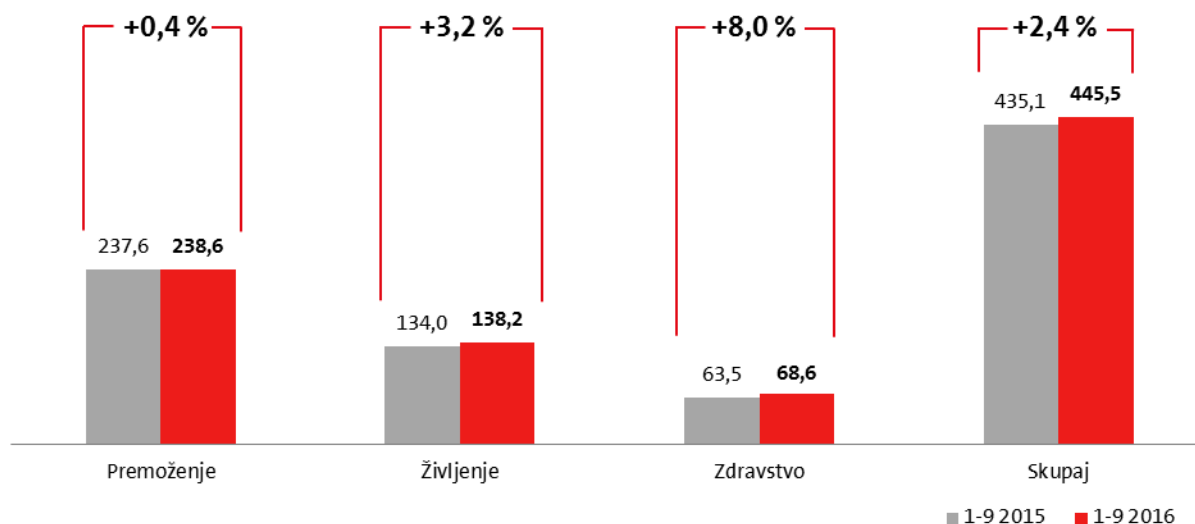
Zavarovalne skupine	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeksi	Struktura
	1-9 2016	1-9 2015	1-9 2016/ 1-9 2015	1-9 2016
Nezgodno zavarovanje	22.508.534	22.963.670	98	4,9 %
Zdravstveno zavarovanje	335.414	0	0	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	77.231.980	75.378.577	102	16,8 %
Ožja premoženjska zavarovanja	99.934.155	99.581.025	100	21,7 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	69.984.171	71.701.723	98	15,2 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	26.918.321	25.298.714	106	5,8 %
Kreditno zavarovanje	18.263.720	18.154.065	101	4,0 %
Ostala premoženjska zavarovanja	18.741.177	17.747.555	106	4,1 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>333.917.472</b>	<b>330.825.327</b>	<b>101</b>	<b>72,6 %</b>
Življenjsko zavarovanje	62.592.080	65.384.558	96	13,6 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	53.341.242	56.655.881	94	11,6 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	10.376.124	10.347.104	100	2,3 %
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>126.309.446</b>	<b>132.387.543</b>	<b>95</b>	<b>27,4 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>460.226.918</b>	<b>463.212.871</b>	<b>99</b>	<b>100,0 %</b>

### 4.4 Obračunani kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav (vključno s cenilnimi stroški in prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev) so bili za 2 odstotka višji kot v enakem obdobju lani in so dosegli 445,5 milijona evrov. Kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100) in so znašali 238,6 milijona evrov, v skupini **življenjskih zavarovanj** so dosegli 138,2 milijona evrov (indeks 103) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** 68,6 milijona evrov (indeks 108).

Kosmati zneski škod so bili za 2 odstotka višji kot preteklo leto.

Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-9 2016 in primerjava z obdobjem 1-9 2015



Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 424,5 milijona evrov nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod, kar je 2 odstotka več kot leto prej. Visoko rast kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 139), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 125) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 122). Največje

znižanje kosmatih zneskov škod sta imeli zavarovalnici Triglav Osiguranje, Sarajevo, 20-odstotno in Lovćen životna osiguranja, 18-odstotno.

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala za 1 odstotek manj kosmatih zneskov škod kot leto prej, ti so dosegli 38,6 milijona evrov. K upadu škod je vplivalo predvsem zmanjšanje pri poslih v Skupini Triglav (indeks 91) zaradi nižjih kosmatih zneskov škod v zavarovalni vrsti zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil ter zavarovanje požara in elementarnih nesreč. Kosmati zneski škod pri poslih izven Skupine Triglav so bili višji za 6 odstotkov predvsem zaradi rasti škod v zavarovalnih vrstah zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil (večje število škod pri zavarovancu na Češkem) in drugem škodnem zavarovanju (večja škoda zaradi eksplozije na Kitajskem).

#### Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-9 2016 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-9 2016
Zavarovalnica Triglav*	165.637.466	124.058.839	289.696.305	101	104	102	68,2 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	68.611.735		68.611.735	108	0	108	16,2 %
Skupna pokojninska družba		10.840.554	10.840.554	0	101	101	2,6 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	18.570.688	3.305.380	21.876.068	131	102	125	5,2 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	5.205.777	863.056	6.068.833	86	57	80	1,4 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	10.371.698		10.371.698	104	0	104	2,4 %
Triglav Osiguranje, Beograd	8.295.035	367.248	8.662.283	119	283	122	2,0 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	1.492.961		1.492.961	139	0	139	0,4 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	6.233.461		6.233.461	94	0	94	1,5 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		680.852	680.852	0	82	82	0,2 %
<b>Skupaj</b>	<b>284.418.821</b>	<b>140.115.929</b>	<b>424.534.750</b>	<b>102</b>	<b>103</b>	<b>102</b>	<b>100,0 %</b>
Pozavarovalnica Triglav Re	38.594.416		38.594.416	99	0	99	
Izločitev v konsolidaciji	-15.780.526	-1.879.496	-17.660.022	97	83	95	
<b>Skupaj konsolidirano</b>	<b>307.232.711</b>	<b>138.236.433</b>	<b>445.469.144</b>	<b>102</b>	<b>103</b>	<b>102</b>	

Opombi: \* Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

\*\* Pri izračunu indeksov rasti so upoštevani kosmati zneski škod češke zavarovalnice Triglav Pojišt'ovna od 1. 1. 2015 do dne prodaje zavarovalnice.

#### 4.4.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod **premoženjskih zavarovanj** je bilo za 284,4 milijona evrov, kar je 2 odstotka več kot v enakem obdobju lani. Iz primerjave gibanja škod in zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj je razvidno, da je bila rast škod za 1,1 indekzne točke višja od rasti zavarovalne premije. Na poslovni rezultat so vplivali večji škodni dogodki, o čemer podrobneje poročamo v točki 4.1 *Makroekonomska okolje in vpliv okolja na poslovanje*.

**Množični škodni dogodki so vplivali na povečanje kosmatih zneskov škod premoženjskih zavarovanj.**

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** se je vrednost kosmatih zneskov škod povečala za 8 odstotkov in znaša 68,9 milijona evrov (16,2-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). V Triglav, Zdravstveni zavarovalnici je na 8-odstotno rast kosmatih zneskov škod vplival večji obseg portfelja in večja likvidacija škodnih primerov v primerjavi z enakim obdobjem lani. Odhodki iz izravnalne sheme so dosegli 5,1 milijona evrov in so bili nižji za 6 odstotkov.

Škode v zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilskega kaska** so predstavljale 14,7 odstotka vseh kosmatih zneskov škod. V zavarovalnicah Skupine Triglav je bilo obračunanih za 62,5 milijona evrov škod, kar je 2 odstotka več kot v enakem lanskem obdobju. Visoko rast kosmatih zneskov škod so dosegli v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 180), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 157) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 114). V Triglav Osiguranju, Beograd in Triglav Osiguranju, Zagreb je rast škod predvsem zaradi večjega obsega portfelja in večjega

števila prijavljenih škod (v hrvaški zavarovalnici so izplačali tudi 7 večjih posamičnih škod), v makedonski zavarovalnici pa predvsem zaradi izplačil nekaterih večjih posamičnih škod. Za 1 odstotek so bili višji kosmati zneski škod v Zavarovalnici Triglav, ki ima 84-odstotni delež v strukturi škod avtomobilskega kaska. Upad kosmatih zneskov škod je beležila zavarovalnica Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 90).

V zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** so kosmati zneski škod upadli, in sicer za 5 odstotkov. Likvidirali smo 57,3 milijona evrov ali 13,5 odstotka vseh škod. 15-odstotno zmanjšanje kosmatih zneskov škod je beležila zavarovalnica Triglav Osiguruvanje, Skopje (večja izplačana škoda v lanskem letu), 6-odstotno pa Triglav Osiguranje, Banja Luka. V Zavarovalnici Triglav, ki ima 68-odstotni strukturni delež, so bili kosmati zneski škod za 3 odstotke nižji kot preteklo leto. Ostale zavarovalnice so beležile rast kosmatih zneskov škod predvsem zaradi večjega števila prijavljenih škod zaradi povečanja portfelja. V Triglav Osiguranju, Beograd so poleg tega likvidirali tudi nekaj večjih nematerialnih škod in v Lovćen Osiguranju izplačali pet večjih škod.

Obseg kosmatih zneskov škod **ožjih premoženjskih zavarovanjih** je bil za 3 odstotke višji kot preteklo leto. Z 52,9 milijona evrov je predstavljal 12,5-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod. Kosmati zneski škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč so se znižali za 9 odstotkov, pri drugih škodnih zavarovanjih pa so se povečali za 9 odstotkov. Visoko rast kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Banja Luka (izplačilo večje posamične škode), Triglav Osiguranje, Beograd (izplačilo večje škode zaradi poplave in škod, ki jih je povzročilo neurje s točo na posevkih in objektih) in Triglav Osiguranje, Zagreb (škode na posevkih in plodovih zaradi spomladanske pozebe, neurij s točo in izplačilo nekaterih večjih posamičnih škod). Zavarovalnica Triglav (79-odstotni delež v strukturi Skupine) je beležila 5-odstotno rast, kar je predvsem posledica škod na posevkih in plodovih zaradi spomladanske pozebe ter poletnih neurij s točo.

**Nezgodna zavarovanja** so beležila 2-odstotno znižanje kosmatih zneskov škod in dosegla 16,3 milijona evrov. K znižanju škod je prispevalo zmanjšanje kosmatih zneskov škod v Lovćen Osiguranju (manj prijavljenih škod iz naslova nezgodnih zavarovanj upokojujencev ter poklicnih nezgodnih zavarovanj) in matični družbi. V Zavarovalnici Triglav (58-odstotni delež v strukturi škod nezgodnih zavarovanj Skupine) je 3-odstotno znižanje predvsem posledica nižjih kosmatih zneskov škod pri največjih zavarovalnih podvrstah, kolektivno nezgodno zavarovanje in zavarovanje voznika za škodo zaradi telesnih poškodb (AO-plus). Nasprotno pa so visoko rast kosmatih zneskov škod beležili v Triglav Osiguranju, Zagreb, Triglav Osiguranju, Sarajevo in Triglav Osiguranju, Beograd zaradi večjega števila prijavljenih škod in izplačila nekaj večjih posamičnih škod.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo likvidirali 10,8 milijona evrov, 13 odstotkov manj kot leto prej. Večino predstavljajo kosmati zneski škod matične družbe (87-odstotni delež), ki so bili nižji za 12 odstotkov. Glavni razlog je zmanjšanje pri zavarovanju odgovornosti za izdelke, kjer sta bili lani izplačani dve večji škodi. Velik upad so beležile tudi zavarovalnice Triglav Osiguranje, Sarajevo, Lovćen Osiguranje, Podgorica in Triglav Osiguranje, Zagreb zaradi manjšega števila prijavljenih škod.

Kosmati zneski škod **kreditnega zavarovanja** so se povečali za 23 odstotkov in so znašali 3,0 milijone evrov. Večino predstavljajo kosmati zneski škod matične družbe (indeks 117), k temu pa je najbolj prispevala rast izplačil pri zavarovanju blagovnih kreditov.

Obseg kosmatih zneskov škod **ostalih premoženjskih zavarovanjih** je bil višji za 19 odstotkov in je dosegel 12,7 milijona evrov. Visoko rast kosmatih zneskov škod je beležila večina zavarovalnic, najvišjo med njimi matična družba, Triglav Osiguranje, Zagreb in Triglav Osiguruvanje, Skopje. Glavni razlog za 18-odstotno rast v matični družbi so povečanje kosmatih zneskov škod iz

zavarovanja prevoza blaga (izplačilo večje škode pri mednarodnem transportnem zavarovanju), zavarovanja obratovalnega zastoja zaradi strojeloma (izplačilo večje škode) in zavarovanja pomoči (avtomobilska asistenca). V Triglav Osiguranju, Zagreb, je na 101-odstotno povečanje vplivalo predvsem povečanje števila prijavljenih škod pri zavarovanju raznih finančnih izgub, zavarovanju plovil in pri kavcijskih zavarovanjih. Na visoko rast škod v Triglav Osiguranju, Skopje je vplivalo izplačilo večje škode iz zavarovanja odgovornosti pri uporabi zrakoplovov (škoda je nastala leta 2008).

#### 4.4.2 Življenjska zavarovanja

Kosmati zneski škod v skupini **življenjskih zavarovanj** so bili za 3 odstotke večji kot leto prej in so dosegli 140,1 milijona evrov. Njihov delež v sestavi se je povečal za 0,2 odstotne točke, na 33,0 odstotkov.

Glavnino škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja). Dosegla so dosegla 68,5 milijona evrov in so bila v primerjavi z letom prej višja za 1 odstotek. K temu so prispevala predvsem večja izplačila iz naslova doživetij v Zavarovalnici Triglav (indeks 102) in rast izplačil v Triglav Osiguranju, Beograd (indeks 328). Ostale zavarovalnice, ki tržijo ta zavarovanja, so beležila upad kosmatih zneskov škod.

Pri **življenjskih zavarovanjih, vezanih na enote investicijskih skladov** smo obračunali 65,4 milijona evrov škod in beležili 7-odstotno rast. V matični družbi (indeks 108) in Triglav Osiguranju, Zagreb (indeks 130) je rast predvsem posledica večjih izplačil iz naslova doživetij. Gibanje zneskov škod Skupne pokojninske družbe (beležila je 1-odstotno rast) je odvisno predvsem od tempa upokojevanja (dvig sredstev ali nakup pokojninske rente) in migracije članov k drugim izvajalcem.

Pri **prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih** so bili kosmati zneski škod nižji za 10 odstotkov. V matični družbi, ki edina trži ta zavarovanja, so na znižanje vplivala predvsem manjša izplačila zaradi prenosov in izstopov iz zavarovanj.

*Obračunani kosmati zneski škod zavarovalnic Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) po zavarovalnih skupinah*

	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-9 2016	1-9 2015	1-9 2016/ 1-9 2015	1-9 2016
Nezgodno zavarovanje	16.279.420	16.531.359	98	3,8 %
Zdravstveno zavarovanje	68.866.529	63.757.862	108	16,2 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	62.506.600	61.067.817	102	14,7 %
Ožja premoženjska zavarovanja	52.891.087	51.266.785	103	12,5 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	57.327.839	60.430.030	95	13,5 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	10.829.203	12.467.443	87	2,6 %
Kreditno zavarovanje	2.991.861	2.441.434	123	0,7 %
Ostala premoženjska zavarovanja	12.726.283	10.686.918	119	3,0 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>284.418.822</b>	<b>278.649.648</b>	<b>102</b>	<b>67,0 %</b>
Življenjsko zavarovanje	68.455.613	67.949.007	101	16,1 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov*	65.368.296	61.311.929	107	15,4 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	6.292.019	6.975.408	90	1,5 %
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>140.115.928</b>	<b>136.236.344</b>	<b>103</b>	<b>33,0 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>424.534.750</b>	<b>414.885.992</b>	<b>102</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: \*Obračunani kosmati zneski škod Skupne pokojninske družbe se po opredelitvi AZN upoštevajo v zavarovalni skupini življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov.

## Obračunani kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav v obdobju po zavarovalnih skupinah

Zavarovalne skupine	Obračunani kosmati zneski škod		Indeksi	Struktura
	1-9 2016	1-9 2015	1-9 2016/ 1-9 2015	1-9 2016
Nezgodno zavarovanje	9.439.170	9.709.952	97	3,3 %
Zdravstveno zavarovanje	428	0	0	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	52.563.473	51.983.515	101	18,1 %
Ožja premoženjska zavarovanja	41.871.811	39.987.607	105	14,5 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	38.860.322	39.896.461	97	13,4 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	9.383.796	10.621.868	88	3,2 %
Kreditno zavarovanje	2.918.612	2.504.029	117	1,0 %
Ostala premoženjska zavarovanja	10.600.162	9.030.358	117	3,7 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>165.637.774</b>	<b>163.733.790</b>	<b>101</b>	<b>57,2 %</b>
Življenjsko zavarovanje	64.189.294	62.966.333	102	22,2 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	53.577.526	49.796.997	108	18,5 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	6.292.019	6.975.408	90	2,2 %
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>124.058.839</b>	<b>119.738.739</b>	<b>104</b>	<b>42,8 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>289.696.612</b>	<b>283.472.529</b>	<b>102</b>	<b>100,0 %</b>

## 4.5 Kosmati obratovalni stroški

### 4.5.1 Skupina Triglav

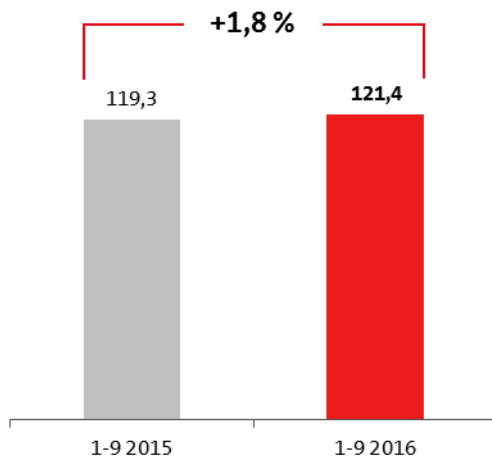
Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so bili za 5 odstotkov nižji kot leto prej in so dosegli 206,6 milijona evrov. **Stroški zavarovalne dejavnosti** v vrednosti 174,6 milijona evrov so bili višji za 2 odstotka, **stroški nezavarovalne dejavnosti** pa so se znižali za 32 odstotkov, dosegli so 31,9 milijona evrov. Glavni razlog zmanjšanja stroškov nezavarovalne dejavnosti je predvsem v prodaji deleža v Skupini Avrigo, zaradi česar se njihovi stroški ne konsolidirajo več v Skupino Triglav. Na rast stroškov zavarovalne dejavnosti so vplivali predvsem višji stroški matične družbe (podrobneje v točki 4.5.2), Triglav Osiguranja, Zagreb (višji stroški pridobivanja zavarovanj zaradi večjega obsega zavarovalnega portfelja) in Triglav Osiguranja, Beograd (višji stroški pridobivanja zavarovanj, višji stroški dela ter stroški reprezentance, reklame in sejmov zaradi visoke rasti zavarovane premije).

**Kosmati obratovalni stroški so bili za 5 odstotkov nižji kot preteklo leto.**

Obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti so imeli v obračunani kosmati zavarovalni premiji 24,2-odstotni delež, ki je bil za 0,5 odstotne točke višji kot v enakem obdobju lani. V skupini **premoženjskih zavarovanj** so kosmati obratovalni stroški znašali 140,5 milijona evrov (indeks 102), pri **življenjskih zavarovanjih** 26,2 milijona evrov (indeks 101) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** 7,9 milijona evrov (indeks 111).



*Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav v obdobju 1-9 2016 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2015*



Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so bili višji za 3 odstotke predvsem zaradi povečanja teh stroškov v matični družbi (podrobneje v točki 4.5.2) in Triglav Osiguranju, Zagreb. Dosegli so 31,0 milijonov evrov. Stroški nabavne vrednosti prodanega blaga so se znižali za 21 odstotkov, na 10,3 milijona evrov. Na 16-odstotno znižanje stroškov amortizacije (njihova vrednost je 9,9 milijona evrov) so vplivali predvsem nižji stroški amortizacije zaradi prodaje deleža v Skupini Avrigo. Največji, 48,3-odstotni delež v strukturi stroškov imajo stroški dela, ki so znašali 105,7 milijona evrov in so bili nižji za 1 odstotek. Stroškov storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, je bilo za 0,8 milijona evrov in so bili nižji za kar 57 odstotkov, kar je predvsem posledica znižanja stroškov storitev študentskega dela in stroškov po pogodbah o delu v matični družbi. Ostali obratovalni stroški so bili nižji za 10 odstotkov in so dosegli 61,0 milijonov evrov. Med njimi so se najbolj zmanjšali stroški materiala in energije, stroški storitev prometa in zvez, stroški zavarovalnih premij ter ostali stroški storitev.

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, sta se povečala delež stroškov pridobivanja zavarovanj, ki znaša 59,3 odstotka (leto prej 58,8 odstotka) in delež drugih obratovalnih stroškov, ki je dosegel 28,5 odstotka (povečanje za 0,2 odstotne točke). Zmanjšala sta se delež cenilnih stroškov, ki ima 11,1-odstotni delež (v letu 2015 11,3-odstotnega) in delež stroškov upravljanja sredstev, ki predstavlja 1,1-odstotni delež (preteklo leto 1,6-odstotnega).

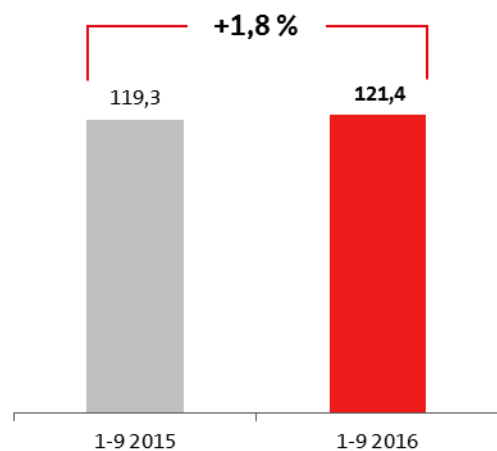
## Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav v obdobju po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-9 2016	1-9 2015	1-9 2016/ 1-9 2015	1-9 2016
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	30.969.002	30.199.930	103	14,2 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	10.261.530	13.028.551	79	4,7 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	9.934.506	11.844.531	84	4,5 %
Stroški dela	105.739.587	106.485.564	99	48,3 %
- plače zaposlenih	72.570.758	75.861.831	96	33,2 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	16.873.785	16.936.360	100	7,7 %
- drugi stroški dela	16.295.044	13.687.373	119	7,4 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	792.127	1.840.457	43	0,4 %
Drugi obratovalni stroški	61.034.034	67.925.216	90	27,9 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	12.723.090	11.160.774	114	5,8 %
- stroški materiala in energije	6.060.643	9.251.236	66	2,8 %
- stroški storitev vzdrževanja	9.155.474	9.229.123	99	4,2 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	4.036.235	4.123.947	98	1,8 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	3.811.295	4.372.550	87	1,7 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	2.559.559	2.810.422	91	1,2 %
- stroški storitev prometa in zvez	3.611.456	4.927.399	73	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	928.152	1.953.489	48	0,4 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	5.267.091	5.474.779	96	2,4 %
- najemnine in zakupnine	5.153.805	5.436.121	95	2,4 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	506.905	499.330	102	0,2 %
- ostali stroški storitev	7.220.329	8.469.086	85	3,3 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlene	0	216.960	0	0,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>218.730.786</b>	<b>231.324.249</b>	<b>95</b>	<b>100,0 %</b>
Izločitve v konsolidaciji	-12.161.079	-13.275.343	92	
<b>Skupaj konsolidirano</b>	<b>206.569.707</b>	<b>218.048.906</b>	<b>95</b>	

### 4.5.2 Zavarovalnica Triglav

Kosmati obratovalni stroški so bili za 2 odstotka višji kot leto prej in so dosegli 121,4 milijona evrov.

Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-9 2016 in primerjava z enakim obdobjem leta 2015



Delež obratovalnih stroškov v obračunani kosmati zavarovalni premiji je znašal 26,4 odstotka in je bil za 0,6 odstotne točke višji kot preteklo leto.

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) v višini 17,4 milijona evrov so bili višji za 5 odstotkov, kar je predvsem posledica večjih stroškov sklepalnih provizij, večjih stroškov zavarovalnih posrednikov (brokerjev) in fronting provizij zaradi obsežnejše prodaje preko teh prodajnih poti. Na rast stroškov pridobivanja zavarovanj so vplivali tudi višji stroški pridobivanja zavarovanj pri indirektnih poslih v tujini (družbe v Skupini) zaradi rasti premije. Stroški amortizacije v vrednosti 6,2 milijona evrov so bili višji za 2 odstotka. Vzroki za povečanje so predvsem v aktiviranju računalniških programov in večji amortizaciji zaradi pridobitve poslovne stavbe v Ljubljani. Stroški dela imajo v sestavi vseh stroškov največji, 58,3-odstotni delež. Dosegli so 70,8 milijona evrov in so za 5 odstotkov višji kot leto prej, kar je posledica načrtovanega višjega izplačila regresa v skladu z veljavno kolektivno pogodbo. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so bili nižji za kar 90 odstotkov, kar je predvsem posledica nižjih stroškov storitev študentskega dela in stroškov po pogodbah o delu. Drugi obratovalni stroški v višini 26,9 milijona evrov so bili za 4 odstotke nižji kot preteklo leto. Najbolj so se zmanjšali stroški stroški zavarovalnih premij, stroški intelektualnih in osebnih storitev ter stroški storitev prometa in zvez.

Kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj so se povečali za 2 odstotka in so dosegli 96,7 milijona evrov. V obračunani kosmati zavarovalni premiji so imeli 29,0-odstotni delež (leto prej 28,7-odstotni). V skupini življenjskih zavarovanj so bili obratovalni stroški prav tako višji za 2 odstotka in so znašali 24,7 milijona evrov. V kosmati zavarovalni premiji so imeli 19,5-odstotni delež (18,2-odstotni v preteklem letu).

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, se je delež stroškov pridobivanja zavarovanj povečal za 0,7 odstotne točke in dosegel 62,5 odstotka. Zmanjšali so se deleži cenilnih stroškov, stroškov upravljanja sredstev in drugih obratovalnih stroškov. Drugi obratovalni stroški imajo 23,6-odstotni delež (leto prej 23,7-odstotnega), cenilni stroški 12,6-odstotni delež stroški (lani 12,5-odstotnega), stroški upravljanja sredstev pa 1,3-odstotnega (v obdobju 1-9 2015 1,9-odstotnega).

#### *Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav po naravnih vrstah*

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeksi	Struktura
	1-9 2016	1-9 2015	1-9 2016/ 1-9 2015	1-9 2016
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	17.357.573	16.525.698	105	14,3 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	6.216.695	6.072.812	102	5,1 %
Stroški dela	70.810.857	67.308.153	105	58,3 %
- plače zaposlenih	49.685.859	49.356.408	101	40,9 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	8.541.918	8.132.221	105	7,0 %
- drugi stroški dela	12.583.079	9.819.525	128	10,4 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	124.045	1.296.870	10	0,1 %
Drugi obratovalni stroški	26.882.112	28.053.124	96	22,1 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	5.925.159	6.326.147	94	4,9 %
- stroški materiala in energije	2.548.404	2.654.990	96	2,1 %
- stroški storitev vzdrževanja	5.968.192	5.929.783	101	4,9 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	2.422.386	2.381.864	102	2,0 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.464.905	1.621.516	90	1,2 %
- dajatve, ki niso odvisne od posl. izida razen zav.	1.279.637	1.357.523	94	1,1 %
- stroški storitev prometa in zvez	2.010.027	2.176.133	92	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	260.674	943.856	28	0,2 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	1.330.313	1.319.718	101	1,1 %
- najemnine in zakupnine	1.745.962	1.754.300	100	1,4 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	271.327	270.770	100	0,2 %
- ostali stroški storitev	1.655.127	1.316.524	126	1,4 %
<b>Skupaj</b>	<b>121.391.282</b>	<b>119.256.657</b>	<b>102</b>	<b>100,0 %</b>

## 4.6 Pozavarovanje

### Skupina Triglav

Skupina Triglav je v devetih mesecih letošnjega leta v zunanjo izravnavo odvedla 64,2 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 3 odstotke več v primerjavi z enakim obdobjem lani. Pozavarovalna premija predstavlja 8,9 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja smo prejeli za 13,4 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 103).

### Zavarovalnica Triglav

Zavarovalnica Triglav je v opazovanem obdobju v zunanjo izravnavo odvedla 63,3 milijona evrov, kar je za 8 odstotkov več kot lani v enakem obdobju. Pozavarovalna premija predstavlja 13,7 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del je znašala 8,6 milijona evrov, 8 odstotkov več kot leto prej. Iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja smo prejeli za 15,1 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah (obdobni indeks 101). Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del je znašala -3,3 milijona evrov (1,0 milijon evrov v preteklem letu). Iz pozavarovanja smo prejeli tudi 11,7 milijona evrov pozavarovalnih provizij, 16 odstotkov več kot preteklo leto.

## 4.7 Zavarovalno-tehnične rezervacije

### 4.7.1 Skupina Triglav

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. Skupina Triglav je ob koncu tretjega četrtletja oblikovala za 2.694,8 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in njihov skupni obseg v primerjavi s koncem leta 2015 povečala za 4 odstotke. Pri **premoženjskih zavarovanjih** se je obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij povečal za 6 odstotkov, pri **življenjskih zavarovanjih** za 2 odstotka in pri **zdravstvenih zavarovanjih** za 1 odstotek.

Skupni obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal za 4 odstotke.

V nadaljevanju prikazujemo primerjavo posameznih vrst rezervacij na 30. 9. 2016 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2015:

- **Kosmate prenosne premije** so bile za 16 odstotkov višje in oblikovane v višini 293,1 milijona evrov. Kosmata prenosna premija premoženjskih zavarovanjih je znašala 290,3 milijona evrov (indeks 116), pri življenjskih zavarovanjih je dosegla 401 tisoč evrov (indeks 91) in pri zdravstvenih zavarovanjih 2,4 milijona evrov (indeks 123).
- **Kosmate škodne rezervacije** so bile za 2 odstotka višje kot so bile ob koncu leta 2015 in so dosegle 655,3 milijona evrov. Zaradi večjih škodnih dogodkov so se povečale pri premoženjskih zavarovanjih, dosegle so 627,0 milijonov evrov (indeks 102). Pri življenjskih zavarovanjih so kosmate škodne rezervacije znašale 19,2 milijona evrov (indeks 95) in pri zdravstvenih zavarovanjih 9,1 milijona evrov (indeks 97).
- **Matematične rezervacije** so znašale 1.716,2 milijona evrov in so se povečale za 2 odstotka. Največji del v višini 1.272,1 milijona evrov predstavljajo matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj (indeks 104), sledijo matematične rezervacije kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj v višini 444,0 milijona evrov (indeks 97).

- **Rezervacije za bonuse in popuste** so bile večje za 3 odstotke v primerjavi s koncem leta 2015 in so znašale 17,9 milijona evrov.
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so bile za 6 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015 in so dosegle 12,3 milijona evrov. Razlog je predvsem v povečanju rezervacij za kritne sklade prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v času izplačevanja rent v matični družbi (podrobneje v točki 4.7.2). Visoko rast je imela tudi zavarovalnica Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 168) zaradi oblikovanja rezervacij za neiztekle nevarnosti.

#### Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Triglav na dan 30. 9. 2016

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 9. 2016	31. 12. 2015	2016/2015
Prenosne premije	293.124.897	252.057.956	116
Matematične rezervacije	1.716.152.723	1.676.784.638	102
Škodne rezervacije	655.270.521	642.687.051	102
Rezervacije za bonuse in popuste	17.945.278	17.382.035	103
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	12.279.585	11.530.442	106
<b>Skupaj</b>	<b>2.694.773.004</b>	<b>2.600.442.122</b>	<b>104</b>

#### 4.7.2 Zavarovalnica Triglav

Ob koncu tretjega četrtletja je Zavarovalnica Triglav oblikovala za 2.109,0 milijonov evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je za 3 odstotke več kot ob koncu leta 2015. Obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je pri **premoženjskih zavarovanjih** povečal za 5 odstotkov, pri **življenjskih zavarovanjih** pa za 1 odstotek.

**Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 3 odstotke v primerjavi s koncem leta 2015.**

V nadaljevanju prikazujemo primerjavo posameznih vrst rezervacij na 30. 9. 2016 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2015:

- **Kosmate prenosne premije** so znašale 211,2 milijona evrov in so se povečale za 17 odstotkov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj je dosegla 210,8 milijona evrov in beležila 17-odstotno rast, pri življenjskih zavarovanjih pa je dosegla 376 tisoč evrov, kar je 10 odstotkov manj kot ob koncu leta 2015;
- **Kosmate škodne rezervacije** so dosegle 488,6 milijona evrov, kar je približno enako kot ob koncu leta 2015 (indeks 100). Pri premoženjskih zavarovanjih so bile višje za 1 odstotek in so znašale 470,4 milijona evrov, pri življenjskih zavarovanjih pa so bile nižje za 5 odstotkov in dosegle 18,2 milijona evrov.
- **Matematične rezervacije** so znašale 1.385,2 milijona evrov in so se povečale za 2 odstotka. O tega je bilo 739,2 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada življenjskih zavarovanj, 419,1 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj, 191,4 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnih skladov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (Zajamčeni, Drzni in Zmerni) in 35,5 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnih skladov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v času plačevanja rent;
- **Rezervacije za bonuse in popuste** se v primerjavi s koncem leta 2015 niso spremenile (indeks 100) in so znašale 16,8 milijona evrov;
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so bile za 21 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015 in so dosegle 7,2 milijona evrov. Razlog je predvsem v povečanju rezervacij za kritne sklade prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v času izplačevanja rent po izračunu testa ustreznosti rezervacij LAT (Liability Adequacy Test) v višini 957 tisoč evrov (te rezervacije se vodijo med rezervacijami za neiztekle nevarnosti). Med druge zavarovalno-tehnične

rezervacije uvrščamo tudi rezervacije za storniranja, ki so s 759 tisoč evri ostale na približno enaki ravni kot ob koncu leta 2015 (indeks 100).

#### *Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice Triglav na dan 30. 9. 2016*

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 9. 2016	31. 12. 2015	2016/2015
Prenosne premije	211.184.128	180.558.991	117
Matematične rezervacije	1.385.168.197	1.364.323.055	102
Škodne rezervacije	488.598.784	486.247.721	100
Rezervacije za bonuse in popuste	16.817.528	16.817.528	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	7.186.908	5.916.991	121
<b>Skupaj</b>	<b>2.108.955.545</b>	<b>2.053.864.286</b>	<b>103</b>

## 4.8 Struktura finančnih naložb

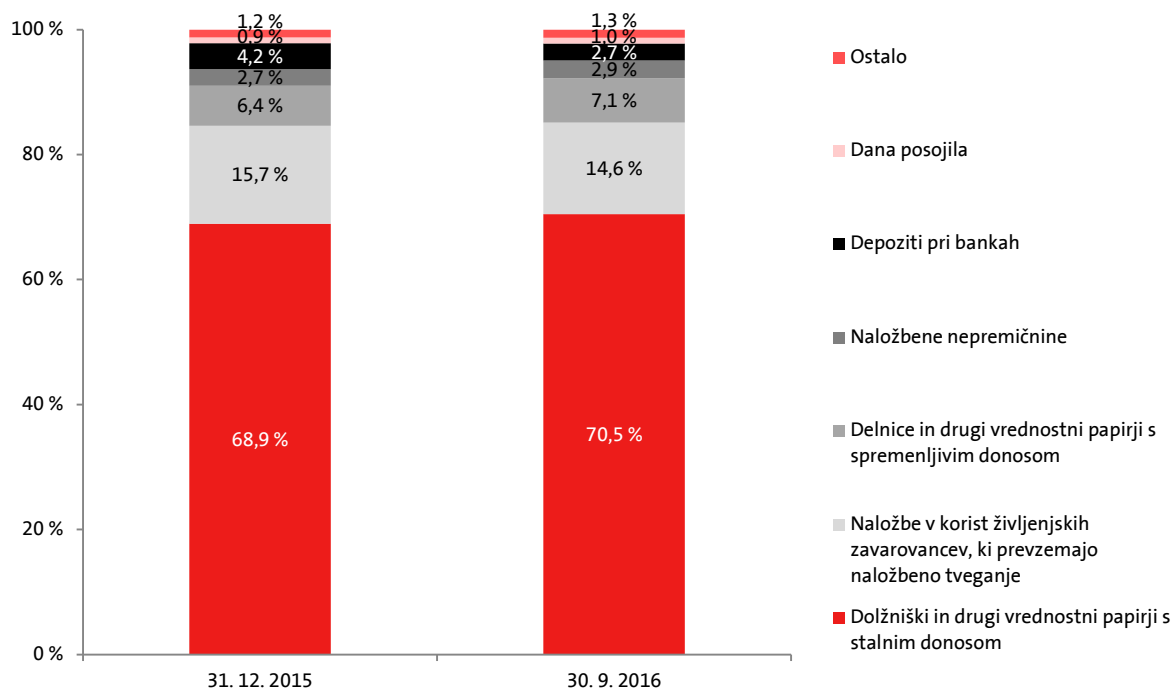
### 4.8.1 Skupina Triglav

Finančna sredstva, naložbe v pridružene družbe in naložbene nepremičnine so bili ob koncu tretjega četrtletja 2016 izkazani v vrednosti 3.049,3 milijona evrov in za 3 odstotke višji kot ob koncu leta 2015. V strukturi vseh sredstev se je njihov delež povečal za 0,1 odstotne točke in znaša 84,8 odstotka.

#### *Finančna sredstva Skupine Triglav na 30. 9. 2016*

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura
	30. 9. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	30. 9. 2016
Naložbene nepremičnine	88.047.748	79.475.283	111	2,9 %
Naložbe v pridruženih družbah	6.708.401	6.939.700	97	0,2 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	215.587.416	189.095.441	114	7,1 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.149.638.228	2.039.989.397	105	70,5 %
Dana posojila	29.359.622	26.760.736	110	1,0 %
Depoziti pri bankah	82.175.534	122.963.931	67	2,7 %
Ostale finančne naložbe	27.459.850	25.966.525	106	0,9 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	4.791.403	3.926.832	122	0,2 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	445.539.710	464.733.921	96	14,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>3.049.307.912</b>	<b>2.959.851.766</b>	<b>103</b>	<b>100,0 %</b>

### Struktura finančnih sredstev Skupine Triglav na 30. 9. 2016 in 31. 12. 2015



Tudi v letu 2016 Skupina Triglav nadaljuje z doslednim izvajanjem strategije ohranjanja visoke skupne bonitetne ocene svojih naložb in temu cilju prilagaja posamezne deleže naložbenih razredov finančnih sredstev. Največji, 70,5-odstotni delež v sestavi finančnih sredstev Skupine so ohranili **dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom** (njihov delež se je povečal za 1,6 odstotne točke). Ob koncu tretjega četrletja 2016 so dosegli višino 2.149,6 milijona evrov, 5 odstotkov več kot ob koncu leta 2015.

**Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, so bile nižje za 4 odstotkov. Ob koncu tretjega četrletja so znašale 445,5 milijona evrov, v strukturi finančnih sredstev pa so imele 14,6-odstotni delež.

**Naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom** so se skladno z naložbeno politiko povečale za 14 odstotkov in dosegle 215,6 milijona evrov. Njihov delež v sestavi finančnih sredstev se je povečal za 0,7 odstotne točke, na 7,1 odstotka.

**Naložbene nepremičnine** v vrednosti 88,0 milijonov evrov so bile za 11 odstotkov višje kot so bile ob koncu leta 2015 zaradi preknjižbe nepremičnin iz osnovnih sredstev. V strukturi finančnih sredstev so imele 2,9-odstotni delež.

**Depoziti pri bankah** so bili nižji za 33 odstotkov, dosegli so 82,2 milijona evrov in 2,7-odstotni delež v sestavi finančnih sredstev. Zmanjšanje je posledica izredno nizkih pasivnih bančnih obrestnih mer in s tem drugačnega načina uravnavanja likvidnosti.

**Dana posojila** so bila za 10 odstotkov višja kot so bila ob koncu leta 2015, z 29,4 milijoni evrov so predstavljala 1,0-odstotni delež finančnih sredstev. **Ostale finančne naložbe** predstavljajo 0,9-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev in vrednost 27,5 milijona evrov.

**Finančne naložbe v pridružene družbe** so dosegle 6,7 milijona evrov in so bile za 3 odstotke nižje kot ob koncu leta 2015 (0,2-odstotni delež). **Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih** so se povečale za 22 odstotkov. Znašale so 4,8 milijona evrov in v strukturi finančnih sredstev imele le 0,2-odstotni delež.

**Po sektorju izdajatelja** so državne obveznice ohranile največji, 51,8-odstotni delež. V primerjavi s koncem leta 2015 se je njihova vrednost znižala za 5 odstotkov, delež pa je nižji za 5,4 odstotne točke. Približno dve tretjini znižanja je posledica nove metodologije po Solventnosti II oziroma posledičnih zahtev glede razvrščanja vrednostnih papirjev po sektorju in analitski obravnavi državnih garancij. Skladno z omenjeno metodologijo so bili iz državnega v finančni sektor prestavljeni dolžniški vrednostni papirji v vrednosti več kot 55 milijonov evrov. Nižji (za 0,4 odstotne točke) je tudi delež strukturiranih obveznic in njihova vrednost (indeks 68). Nasprotno sta se v strukturi dolžniških vrednostnih papirjev povečala deleža podjetniških obveznic (26,5-odstotni delež) in finančnih obveznic (20,9-odstotni delež), a predvsem zaradi zgoraj omenjene spremembe metodologije razvrščanja.

#### *Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja*

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2016/2015	Struktura	
	30. 9. 2016	31. 12. 2015		30. 9. 2016	31. 12. 2015
Podjetniške	570.719.567	470.577.303	121	26,5 %	23,1 %
Finančne	448.512.405	377.058.528	119	20,9 %	18,5 %
Državne	1.113.431.346	1.167.256.349	95	51,8 %	57,2 %
Strukturirane	16.974.910	25.097.218	68	0,8 %	1,2 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.149.638.228</b>	<b>2.039.989.397</b>	<b>105</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: Podatki ne vključujejo naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

V strukturi dolžniških vrednostnih papirjev glede na **bonitetno oceno izdajatelja** se je nadaljevalo zmanjšanje izpostavljenosti do obveznic najvišje bonitetne ocene, in sicer predvsem zaradi znižanja bonitetne ocene Finske v razred AA. Zaradi dviga bonitetne ocene Slovenije v tretjem četrtletju iz razreda BBB na A je prišlo do spremembe v strukturi dolžniških vrednostnih papirjev bonitetnega razreda A (indeks 226). Povečanje deleža obveznic v bonitetnih razredih, ki so nižje od BBB (predstavljajo 19,0-odstotni delež), je predvsem posledica novih nakupov nedržavnih obveznic.

#### *Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav glede na bonitetno oceno izdajatelja*

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2016/2015	Struktura	
	30. 9. 2016	31. 12. 2015		30. 9. 2016	31. 12. 2015
AAA	214.532.378	270.712.813	79	10,0 %	13,3 %
AA	121.676.246	79.607.769	153	5,7 %	3,9 %
A	589.562.240	260.515.926	226	27,4 %	12,8 %
BBB	729.677.970	997.078.824	73	33,9 %	48,9 %
Nižje od BBB	409.475.666	338.017.756	121	19,0 %	16,6 %
Brez ocene	84.713.728	94.056.308	90	3,9 %	4,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.149.638.228</b>	<b>2.039.989.397</b>	<b>105</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: Podatki ne vključujejo naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Sprememba izpostavljenosti **dolžniških vrednostnih papirjev do posameznih držav** je posledica cenovnih nihanj in aktivnega trgovanja. V devetih mesecih letošnjega leta smo bili najbolj nakupno aktivni pri vlaganjih v naložbe francoskih, španskih in nizozemskih izdajateljev. Nižja izpostavljenost do Republike Nemčije je posledica zadržanega investiranja v vrednostne papirje z ničelno ali negativno nominalno donosnostjo.



## Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2016/2015	Struktura	
	30. 9. 2016	31. 12. 2015		30. 9. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	506.408.744	515.076.149	98	23,6 %	25,2 %
Nizozemska	170.299.041	158.994.228	107	7,9 %	7,8 %
Španija	166.500.362	151.086.175	110	7,7 %	7,4 %
Nemčija	159.536.919	164.673.003	97	7,4 %	8,1 %
Francija	121.757.479	105.750.984	115	5,7 %	5,2 %
Italija	119.387.346	137.039.034	87	5,6 %	6,7 %
Drugo	905.748.336	807.369.824	112	42,1 %	39,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.149.638.228</b>	<b>2.039.989.397</b>	<b>105</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: Podatki ne vključujejo naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Delež **delnic** (delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in naložbe v pridružene družbe) se je povečal za 13 odstotkov, predvsem zaradi nakupov enot ali delnic delniških in obvezniških ciljnih skladov na razvitih trgih.

## Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks 2016/2015	Struktura	
	30. 9. 2016	31. 12. 2015		30. 9. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	60.991.952	67.747.852	90	27,4 %	34,6 %
Razviti trgi	144.198.463	99.929.844	144	64,9 %	51,0 %
Razvijajoči se trgi	9.794.453	19.508.920	50	4,4 %	10,0 %
Balkan	7.310.949	8.848.525	83	3,3 %	4,5 %
<b>Skupaj</b>	<b>222.295.817</b>	<b>196.035.141</b>	<b>113</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

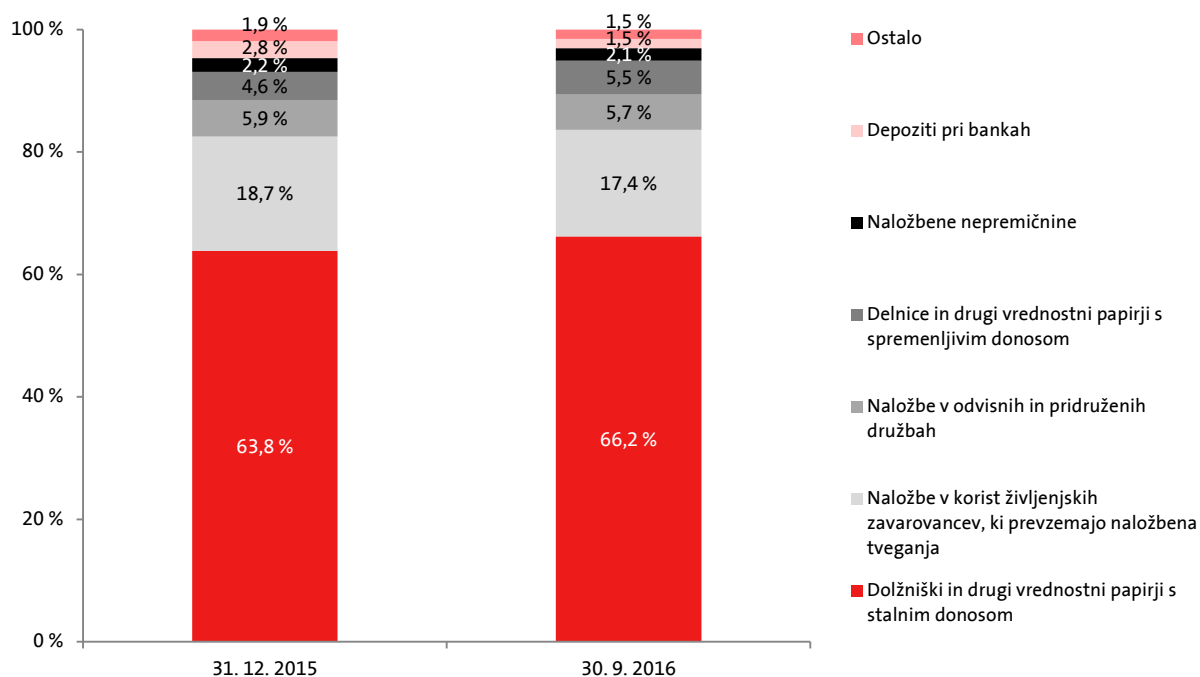
## 4.8.2 Zavarovalnica Triglav

Finančna sredstva, naložbe v odvisne in pridružene družbe ter naložbene nepremičnine so bili ob koncu tretjega četrtertletja 2016 izkazani v vrednosti 2.416,4 milijona evrov, kar je za 1 odstotek več kot ob koncu leta 2015. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je zmanjšal za 1,2 odstotne točke in dosegel 87,8 odstotka.

### Finančna sredstva Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2016

	Finančne naložbe		Indeks 2016/2015	Struktura 30. 9. 2016
	30. 9. 2016	31. 12. 2015		
Naložbene nepremičnine	50.475.935	52.870.808	95	2,1 %
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	137.892.312	141.948.911	97	5,7 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	133.729.439	110.176.657	121	5,5 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.599.779.744	1.525.459.475	105	66,2 %
Dana posojila	33.404.958	40.038.012	83	1,4 %
Depoziti pri bankah	36.421.917	66.846.988	54	1,5 %
Ostale finančne naložbe	1.700.237	2.620.871	65	0,1 %
Izvedeni finančni instrumenti	1.726.381	2.708.914	64	0,1 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja	421.222.435	446.589.561	94	17,4 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.416.353.358</b>	<b>2.389.260.196</b>	<b>101</b>	<b>100,0 %</b>

## Struktura finančnih sredstev Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2016 in 31. 12. 2015



Skladno z naložbeno politiko se je v devetih mesecih spremenila struktura naložbenega portfelja zavarovalnice. Največji, 66,2-odstotni delež v sestavi finančnih sredstev zavarovalnice so ohranili **dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom**. Ob koncu tretjega četrtletja 2016 so dosegli višino 1.599,8 milijona evrov, 5 odstotkov več kot ob koncu leta 2015.

**Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbena tveganja**, so ob koncu tretjega četrtletja znašale 421,2 milijona evrov in bile nižje za 6 odstotkov. V strukturi finančnih sredstev so imele 17,4-odstotni delež.

**Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe** v višini 137,9 milijona evrov so bile za 3 odstotke nižje kot ob koncu leta 2015. V strukturi finančnih sredstev so imele 5,7-odstotni delež. Na njihovo zmanjšanje so vplivale spremembe v Skupini Triglav (podrobneje v *točki 5.2.2*).

Za 21 odstotkov so se skladno z naložbeno politiko povečale **naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom** in dosegle 133,7 milijona evrov. Njihov delež v sestavi finančnih sredstev se je povečal za 0,9 odstotne točke, na 5,5 odstotka.

**Naložbene nepremičnine** v vrednosti 50,5 milijona evrov so bile nižje za 5 odstotkov. V strukturi finančnih sredstev so imele 2,1-odstotni delež.

**Depoziti pri bankah** so se znižali za 46 odstotkov in so dosegli vrednost 36,4 milijona evrov. Zmanjšanje je posledica izredno nizkih pasivnih obrestnih mer v bančnem sistemu in s tem drugačnega načina uravnavanja likvidnosti. V strukturi finančnih sredstev imajo 1,5-odstotni delež (2,8-odstotnega ob koncu leta 2015).

**Dana posojila** so v primerjavi s koncem leta 2015 nižja za 17 odstotkov zaradi vračila posojil. S 33,4 milijona evrov so predstavljala 1,4-odstotni delež finančnih sredstev.

**Ostale finančne naložbe** v vrednosti 1,7 milijona evrov (indeks 65) so imele le 0,1-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev. **Izvedeni finančni instrumenti** v višini 1,7 milijona evrov so nižji za 36 odstotkov, v strukturi finančnih sredstev pa imajo ravno tako le 0,1-odstotni delež.

Po sektorju izdajatelja ohranjajo državne obveznice največji, 48,3-odstotni delež v sestavi dolžniških vrednostnih papirjev. Njihova vrednost se je v primerjavi s koncem leta 2015 znižala za 9 odstotkov, delež pa za 7,3 odstotnih točk. Približno dve tretjini znižanja je posledica nove metodologije po Solventnosti II oziroma posledičnih zahtev glede razvrščanja vrednostnih papirjev po sektorju in analitski obravnavi državnih garancij. Skladno z omenjeno metodologijo so bili iz državnega v finančni sektor prestavljeni dolžniški vrednostni papirji v vrednosti več kot 55 milijonov evrov. V strukturi dolžniških vrednostnih papirjev sta se povečala deleža podjetniških obveznic (26,0-odstotni delež) in finančnih obveznic (24,6-odstotni delež), a predvsem zaradi zgoraj omenjene spremembe metodologije razvrščanja.

#### *Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice Triglav po sektorju izdajatelja*

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	30. 9. 2016	31. 12. 2015
Podjetniške	416.326.016	330.059.084	126	26,0 %	21,6 %
Finančne	393.401.551	322.557.140	122	24,6 %	21,1 %
Državne	773.077.266	847.746.971	91	48,3 %	55,6 %
Strukturirane	16.974.910	25.096.280	68	1,1 %	1,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.599.779.744</b>	<b>1.525.459.475</b>	<b>105</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: Podatki ne vključujejo naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

V strukturi dolžniških vrednostnih papirjev **glede na bonitetno oceno izdajatelja** se je nadaljevalo zmanjšanje izpostavljenosti do obveznic najvišje bonitetne ocene AAA, in sicer zaradi znižanja bonitetne ocene Finske v razred AA. Omenjena sprememba pojasni več kot dve tretjini sprememb znotraj bonitetnih razredov AAA in AA. Zaradi dviga bonitetne ocene Slovenije v tretjem četrtletju iz razreda BBB na A je prišlo do spremembe v strukturi dolžniških vrednostnih papirjev bonitetnega razreda A (indeks 207). Povečanje izpostavljenosti so dosegle tudi obveznice bonitetnega razreda, ki je nižji od BBB (indeks 125), kar je posledica novih nakupov predvsem nadržavnih obveznic.

#### *Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice Triglav glede na bonitetno oceno izdajatelja*

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	30. 9. 2016	31. 12. 2015
AAA	176.893.498	228.870.548	77	11,1 %	15,0 %
AA	112.495.978	74.863.752	150	7,0 %	4,9 %
A	478.675.360	231.117.017	207	29,9 %	15,2 %
BBB	627.316.930	810.101.227	77	39,2 %	53,1 %
Nižje od BBB	157.379.698	126.109.677	125	9,8 %	8,3 %
Brez ocene	47.018.281	54.397.254	86	2,9 %	3,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.599.779.744</b>	<b>1.525.459.475</b>	<b>105</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: Podatki ne vključujejo naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Spremembe izpostavljenosti **dolžniških vrednostnih papirjev do posameznih držav** so posledica cenovnih nihanj in aktivnega trgovanja. V devetih mesecih smo bili najbolj nakupno aktivni pri vlaganjih v naložbe francoskih, nizozemskih in španskih izdajateljev. Znižanje izpostavljenosti do Republike Nemčije je posledica zadržanega investiranja v vrednostne papirje z ničelno ali negativno nominalno donosnostjo.

### Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2016/2015	Struktura	
	30. 9. 2016	31. 12. 2015		30. 9. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	363.323.843	356.141.605	102	22,7 %	23,3 %
Španija	156.903.680	142.750.925	110	9,8 %	9,4 %
Nemčija	132.825.409	137.581.785	97	8,3 %	9,0 %
Nizozemska	128.691.964	114.412.956	112	8,0 %	7,5 %
Francija	111.020.911	90.931.009	122	6,9 %	6,0 %
Italija	101.481.835	121.425.167	84	6,3 %	8,0 %
Drugo	605.532.102	562.216.028	108	37,9 %	36,9 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.599.779.744</b>	<b>1.525.459.475</b>	<b>105</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: Podatki ne vključujejo naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Delež delnic (delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom ter naložbe v odvisne in pridružene družbe) v skupni strukturi finančnih sredstev se je povečal za 8 odstotkov. Rast je predvsem posledica nakupov enot ali delnic delniških in obvezniških ciljnih skladov na razvitih trgih.

### Delniške naložbe Zavarovalnice Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks 2016/2015	Struktura	
	30. 9. 2016	31. 12. 2015		30. 9. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	191.093.725	197.430.305	97	70,4 %	78,3 %
Razviti trgi	67.276.299	42.075.285	160	24,8 %	16,7 %
Razvijajoči se trgi	9.156.116	9.106.584	101	3,4 %	3,6 %
Balkan	4.095.611	3.513.394	117	1,5 %	1,4 %
<b>Skupaj</b>	<b>271.621.751</b>	<b>252.125.568</b>	<b>108</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## 5. FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ

### 5.1 Finančni rezultat

#### 5.1.1 Skupina Triglav

Skupina Triglav je v devetih mesecih letošnjega leta dosegla **53,6 milijona evrov čistega dobička**, 34 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe je znašal 52,7 milijona evrov (indeks 66), čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov pa 839 tisoč evrov (indeks 129). **Poslovni izid pred obdavčitvijo** je znašal 67,5 milijona evrov, kar je za 29 odstotkov manj kot preteklo leto. **Čista analizirana dobičkonosnost kapitala** je bila 10,1-odstotna in za 5,9 odstotne točke nižja kot leto prej. Nižji poslovni izid je predvsem posledica večjega števila in obsega množičnih škod (podrobneje v 4.1 Makroekonomsko okolje in vpliv okolja) ter nižjih donosov od naložb, kar je skladno s pričakovanji.

Kljub zahtevnim tržnim razmeram je Skupina Triglav dosegla 53,6 milijona evrov čistega dobička.

**Kombinirani količnik**, ki izkazuje dobičkonosnost poslovanja iz premoženjskih zavarovanj, je znašal **95,0 odstotkov**. Količnik pod 100 odraža pozitivno poslovanje premoženjskih zavarovanj iz osnovne dejavnosti, brez donosov iz naložb. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem je višji za 3,3 odstotne točke.

*Pregled kombiniranih količnikov premoženjskih zavarovanj v Skupini Triglav in po posameznih zavarovalnicah*

Zavarovalnica	1-9 2016	1-9 2015	Sprememba
Zavarovalnica Triglav	90,4 %	85,7 %	4,7 o.t.
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	98,1 %	96,0 %	2,1 o.t.
Pozavarovalnica Triglav Re	102,4 %	99,8 %	2,5 o.t.
Triglav Osiguranje, Zagreb	111,5 %	111,1 %	0,4 o.t.
Triglav Osiguranje, Sarajevo	100,1 %	100,1 %	0,0 o.t.
Lovćen Osiguranje, Podgorica	97,8 %	100,9 %	-3,2 o.t.
Triglav Osiguranje, Beograd	103,4 %	103,0 %	0,4 o.t.
Triglav Osiguranje, Banja Luka	99,0 %	100,3 %	-1,3 o.t.
Triglav Osiguruvanje, Skopje	97,4 %	100,7 %	-3,3 o.t.
<b>Skupina Triglav</b>	<b>95,0 %</b>	<b>91,7 %</b>	<b>3,3 o.t.</b>

**Čisti prihodki od zavarovalnih premij** (izračunani iz obračunanih kosmatih zavarovalnih in sozavarovalnih premij, zmanjšanih za pozavarovalni del in popravljeni za spremembo kosmate prenosne premije, ki je korigirana za delež pozavarovateljev v prenosni premiji) so dosegli 630,5 milijona evrov, kar je približno enako kot preteklo leto (indeks 100). Čisti prihodki od premoženjskih zavarovalnih premij so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100), od življenjskih zavarovalnih premij pa so bili nižji za 2 odstotka. Nasprotno so bili čisti prihodki pri zdravstvenih zavarovalnih premijah višji za 3 odstotke. Obračunana zavarovalna premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje, je bila za 3 odstotke višja kot lani in je znašala 64,2 milijona evrov. Prirast čistih prenosnih premij je dosegel 26,0 milijonov evrov, kar je 1 odstotek manj kot v enakem obdobju lani.

**Čisti odhodki za škode** (kosmati zneski škod, povečani za cenilne stroške, zmanjšani za pozavarovalni in sozavarovalni del in regresne terjatve ter popravljeni za spremembo kosmatih škodnih rezervacij, ki so korigirane za delež pozavarovateljev in sozavarovateljev na teh rezervacijah) v višini 442,7 milijona evrov so se povečali za 4 odstotke. Pri premoženjskih zavarovanjih so bili višji za 4 odstotke, pri življenjskih zavarovanjih za 2 odstotka in pri

zdravstvenih zavarovanjih za 6 odstotkov. Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah so se povečali za 3 odstotke in so dosegli 13,4 milijona evrov. Sprememba čistih škodnih rezervacij je znašala 5,6 milijona evrov (32 tisoč evrov v enakem obdobju lani). Odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj so bili nižji za 6 odstotkov in so dosegli 5,1 milijona evrov.

**Prihodki od finančnih sredstev** so bili nižji za 48 odstotkov in so dosegli 103,0 milijone evrov. Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah so znašali 3,0 milijone evrov, 50 odstotkov manj kot preteklo leto. Prihodki od ostalih finančnih sredstev v višini 91,7 milijona evrov so bili nižji za 32 odstotkov. Nižji so bili tudi čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v vrednosti 8,4 milijona evrov (preteklo leto so znašali 58,9 milijona evrov). **Finančni odhodki** v vrednosti 37,8 milijona evrov so bili nižji za 71 odstotkov. Pri tem so odhodki od finančnih sredstev v povezanih družbah znašali 3,0 milijone evrov (indeks 280), odhodki od ostalih finančnih sredstev v višini 32,3 milijona evrov so bili nižji za 50 odstotkov, čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, v vrednosti 2,4 milijona evrov pa so bile nižje za 96 odstotkov. Trajne slabitve so znašale 2,5 milijona evrov (indeks 99).

**Donosi od naložb** (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje), so razlika med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Dosegli so 59,3 milijona evrov in so bili za 21 odstotkov nižji kot leto prej predvsem zaradi nižjih neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev, medtem, ko pozitiven učinek izhaja iz prevrednotenja finančnih sredstev. V primerjavi s preteklim letom so bili nižji tako neto obrestni prihodki kot tudi skupen učinek spremembe poštene vrednosti preko poslovnega izida in neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev.

Donosi od finančnih naložb so bili za 21 odstotkov nižji kot leto prej predvsem zaradi nižjih neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev.

Donosi od finančnih naložb vplivajo tudi na višino zavarovalno-tehničnih rezervacij ter na poslovni izid Skupine. Vpliv donosov od naložb na poslovni izid pred obdavčitvijo je opredeljen v *tabeli Struktura poslovnega izida pred obdavčitvijo*.

**Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij** v višini 38,8 milijona evrov (indeks 112) je posledica rasti drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij premoženjskih zavarovanj (indeks 215) in matematičnih rezervacij (indeks 111). **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, je dosegla -13,3 milijona evrov, 33 odstotkov manj kot leto prej, zaradi zmanjšanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** so se povečali za 17 odstotkov in so znašali 5,4 milijona evrov.

**Obratovalni stroški** (funkcionalni skupini stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) v višini 153,3 milijona evrov so se povečali za 3 odstotke. Stroški pridobivanja zavarovanj so dosegli 103,5 milijona evrov in drugi obratovalni stroški pa 49,8 milijona evrov, oboji so bili višji za 3 odstotke.

**Drugi zavarovalni prihodki** so bili nižji za 50 odstotkov in so znašali 3,8 milijona evrov. **Drugi prihodki** v višini 43,1 milijona evrov so bili nižji za 24 odstotkov. **Drugi zavarovalni odhodki** so znašali 12,3 milijona evrov (indeks 98) in **drugi odhodki** 35,9 milijona evrov (indeks 61).

## Posamezne postavke konsolidiranega izkaza poslovnega izida Skupine Triglav v obdobju 1-9 2016

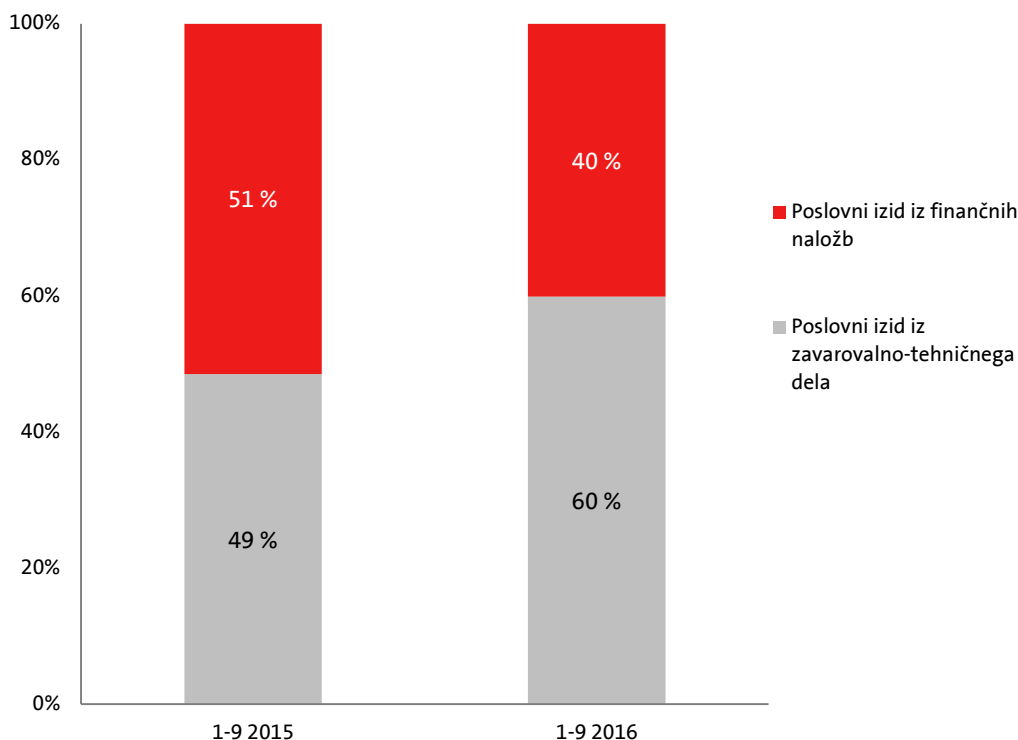
	1-9 2016	1-9 2015	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	630.515.971	629.572.413	100
Prihodki od finančnih sredstev	103.007.941	199.436.845	52
Drugi zavarovalni prihodki	3.781.795	7.519.757	50
Drugi prihodki	43.097.985	56.600.498	76
Čisti odhodki za škode	442.730.159	427.420.595	104
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	38.754.365	34.582.515	112
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-13.277.040	-19.743.203	67
Odhodki za bonuse in popuste	5.351.806	4.591.431	117
Obratovalni stroški	153.331.145	148.751.081	103
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	37.818.037	131.056.296	29
Drugi zavarovalni odhodki	12.319.972	12.553.610	98
Drugi odhodki	35.852.980	59.007.212	61
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>67.522.268</b>	<b>94.909.976</b>	<b>71</b>
Davek od dohodka	13.953.862	14.054.567	99
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>53.568.406</b>	<b>80.855.407</b>	<b>66</b>

## Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo\*

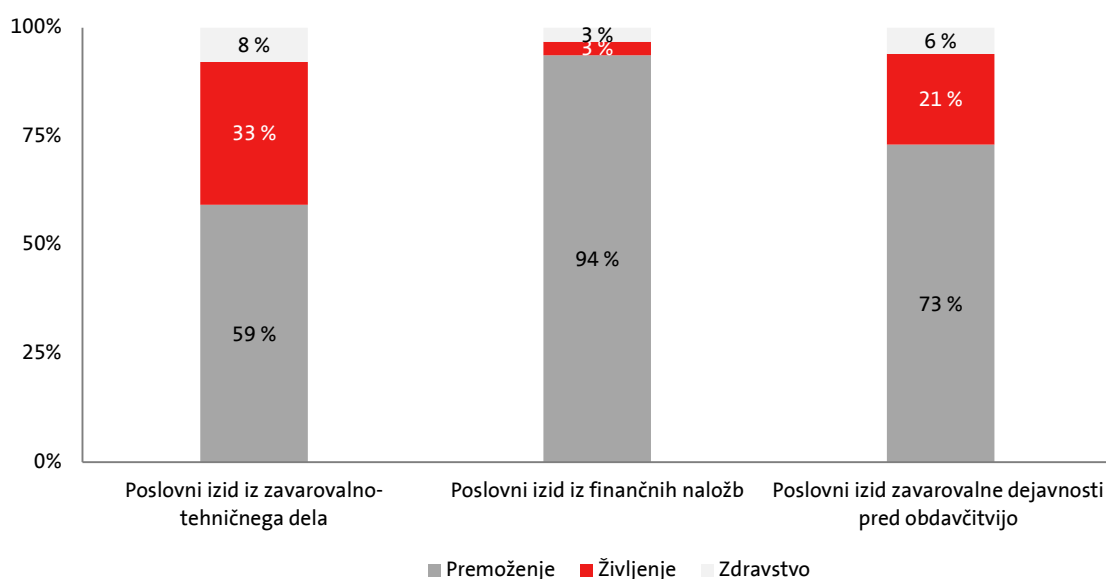
	1-9 2016				1-9 2015			
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj
Poslovni izid iz zavarovalno-tehničnega dela	22.522.477	12.468.712	3.007.244	<b>37.998.433</b>	26.921.350	10.628.752	5.213.800	42.763.902
Poslovni izid iz finančnih naložb	23.823.993	777.493	831.539	<b>25.433.025</b>	29.049.653	14.797.496	1.543.057	45.390.206
Poslovni izid zavarovalne dejavnosti pred obdavčitvijo	46.346.470	13.246.205	3.838.783	<b>63.431.458</b>	55.971.003	25.426.248	6.756.857	88.154.108
Poslovni izid nezavarovalne dejavnosti				<b>4.090.810</b>				6.755.859
Poslovni izid pred obdavčitvijo skupaj				<b>67.522.268</b>				94.909.967

\*Dobiček iz donosa od finančnih naložb je zmanjšan za donos, ki ga zavarovalnice Skupine zagotavljajo zavarovalcem življenjskih zavarovanj v obliki zagotovljenega donosa, določenega v zavarovalnih pogodbah. Dodatno je donos od finančnih naložb zmanjšan tudi za višino povečanja matematičnih rezervacij zaradi znižanja interno določene maksimalne obrestne mere, ki se uporablja za vrednotenje obveznosti življenjskih zavarovanj.

## Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo v obdobju 1-9 2016 in 1-9 2015



### Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo po skupinah zavarovanj



#### 5.1.2 Zavarovalnica Triglav

Zavarovalnica Triglav je v devetih mesecih letošnjega leta dosegla 48,3 milijona evrov čistega poslovnega izida, kar je za 10 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Poslovni izid pred obdavčitvijo se je znižal za 9 odstotkov, na 60,0 milijonov evrov. Čista analizirana dobičkonosnost kapitala je znašala 12,1 odstotka in je bila za 1,6 odstotne točke nižja kot v enakem obdobju lani. Nižji poslovni izid je predvsem posledica večjega števila in obsega množičnih škod.

Zavarovalnica Triglav je dosegla 48,3 milijona evrov čistega dobička.

**Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj** je znašal 90,4 odstotka. Njegova vrednost je v primerjavi z letom prej višja za 4,7 odstotne točke.

**Čisti prihodki od zavarovalnih premij** so bili za 2 odstotka nižji kot leto prej in so dosegli 379,6 milijona evrov. Čisti prihodki premoženjskih zavarovalnih premij so se znižali za 1 odstotek, pri življenjskih zavarovalnih premijah pa za 5 odstotkov. Obračunane kosmate zavarovalne premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje so bile za 8 odstotkov višje kot preteklo leto in so znašale 63,3 milijona evrov. Prirast čistih prenosnih premij je dosegel 17,3 milijona evrov, kar je 13 odstotkov več kot leto prej.

**Čisti odhodki za škode** so izkazani v višini 273,6 milijona evrov in so za 4 odstotke višji kot leto prej. Pri premoženjskih zavarovanjih so bili višji za 4 odstotke, pri življenjskih zavarovanjih pa za 3 odstotke. Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah so se povečali za 1 odstotek in znašajo 15,1 milijona evrov. Sprememba čistih škodnih rezervacij je znašala -1,0 milijon evrov (indeks 23).

**Obratovalni stroški** (funkcionalni skupini stroškov pridobivanja zavarovanj in drugih obratovalnih stroškov) so bili višji za 2 odstotka in so znašali 104,5 milijona evrov. Stroški pridobivanja zavarovanj so dosegli 75,9 milijona evrov (indeks 103), drugi obratovalni stroški pa 28,6 milijona evrov (indeks 101).

**Prihodki od finančnih sredstev** so bili nižji za 54 odstotkov in so dosegli 82,6 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so dosegli 35,8 milijona evrov (indeks 70) in pri življenjskih



zavarovanjih 46,8 milijona evrov (indeks 36). Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah so znašali 9,7 milijona evrov in so bili za 55 odstotkov nižji, predvsem zaradi lani izplačane visoke dividende odvisne družbe. Za 38 odstotkov so se znižali prihodki od ostalih finančnih sredstev in dosegli 64,5 milijona evrov. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so znašali 8,4 milijona evrov, v enakem obdobju lani pa 55,9 milijona evrov. **Finančni odhodki**, ki so znašali 26,0 milijonov evrov, so bili nižji za 82 odstotkov. Odhodki od finančnih sredstev v povezanih družbah so dosegli 551 tisoč evrov, preteklo leto pa so zaradi trajnih slabitev odvisnih družb znašali 31,2 milijona evrov. Odhodki od ostalih finančnih sredstev in obveznosti so se zmanjšali za 51 odstotkov in dosegli 23,5 milijona evrov, čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa so znašale 1,9 milijona evrov, 97 odstotkov manj kot leto prej.

**Donosi od naložb** (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje), so razlika med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Dosegli so 50,1 milijona evrov in so bili za 9 odstotkov višji kot leto prej, nanje pa so vplivale predvsem nižje slabitve v primerjavi z enakim obdobjem lani. V primerjavi s preteklim letom pa so bili nižji tako neto obrestni prihodki kot tudi skupen učinek spremembe poštene vrednosti preko poslovnega izida in neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev.

Donosi od finančnih naložb so bili za 9 odstotkov višji kot leto prej predvsem zaradi lanskih visokih slabitev odvisnih družb.

**Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij** je znašala 26,8 milijona evrov, 13 odstotkov več kot preteklo leto. Pri tem je sprememba matematičnih rezervacij obsegala 26,3 milijona evrov (indeks 115), sprememba drugih rezervacij pa 513 tisoč evrov (indeks 62). Razlog za povečanje matematičnih rezervacij je predvsem v povečanju rezervacij za kritne sklade prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v času izplačevanja rent po izračunu testa ustreznosti rezervacij LAT (Liability Adequacy Test). **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, je znašala -19,8 milijona evrov (indeks 94) zaradi zmanjšanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** so bili višji za 25 odstotkov in so znašali 3,9 milijona evrov.

**Drugi zavarovalni prihodki** v višini 14,6 milijona evrov so bili za 5 odstotkov višji, od tega so prihodki od provizij znašali 11,8 milijona evrov (indeks 114). **Drugi prihodki** v višini 8,1 milijona evrov so bili prav tako večji, in sicer za 25 odstotkov. **Drugih zavarovalnih odhodkov** je bilo za 6,8 milijona evrov (indeks 123) in **drugih odhodkov** za 3,0 milijone evrov (indeks 59).

## Posamezne postavke izkaza poslovnega izida Zavarovalnice Triglav za obdobje 1-9 2016

	1-9 2016	1-9 2015	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	379.649.265	389.374.792	98
Prihodki od finančnih sredstev	82.552.380	180.510.489	46
Drugi zavarovalni prihodki	14.611.559	13.889.713	105
Drugi prihodki	8.102.385	6.470.646	125
Čisti odhodki za škode	273.610.556	264.269.873	104
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	26.841.991	23.757.098	113
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-19.804.711	-21.060.813	94
Odhodki za bonuse in popuste	3.886.971	3.107.198	125
Obratovalni stroški	104.527.124	102.047.734	102
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	25.975.829	141.569.706	18
Drugi zavarovalni odhodki	6.825.444	5.557.160	123
Drugi odhodki	3.026.283	5.092.916	59
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>60.026.101</b>	<b>65.904.767</b>	<b>91</b>
Odhodek za davek	11.686.646	12.111.167	96
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>48.339.455</b>	<b>53.793.600</b>	<b>90</b>

## 5.2 Finančni položaj

### 5.2.1 Skupina Triglav

**Bilančna vsota** Skupine Triglav je ob koncu tretjega četrtletja 2016 znašala 3.597,3 milijona evrov in je bila za 3 odstotke višja kot ob koncu leta 2015.

**Celotna vrednost kapitala** je ob koncu tretjega četrtletja 2016 znašala 730,2 milijona evrov in je bila za 4 odstotke višja kot ob koncu leta 2015. Delež kapitala v bilančni vsoti se je povečal za 0,1 odstotne točke, z 20,2 na 20,3 odstotka. Kapital lastnikov obvladujoče družbe je dosegel 719,2 milijona evrov, neobvladujoči delež kapitala pa 11,0 milijonov evrov. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic. Kapitalske rezerve v vrednosti 54,8 milijona evrov so ostale približno na enaki ravni, kot so bile ob koncu leta 2015 (indeks 100). Rezerve iz dobička so bile nižje za 11 odstotkov in so znašale 267,8 milijona evrov. Zmanjšanje je posledica prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj v zadržani poslovni izid v matični družbi, o čemer podrobneje poročamo v točki 5.2.2. Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, je presežek iz prevrednotenja višji za 31 odstotkov, dosegel je 101,9 milijona evrov. Bilančni dobiček je dosegel 224,6 milijona evrov (indeks 118) in poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 52,7 milijona evrov (indeks 61), vključuje tudi 171,9 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (indeks 164). Zadržani čisti poslovni izid se je povečal za 33,3 milijona evrov zaradi že omenjenega prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj, za 85,8 milijona evrov zaradi prenosa čistega poslovnega izida obdobja na 1. 1. 2016 in za 5,2 milijona evrov zaradi razgradnje rezervacij za izravnavo kreditnih tveganj ter zmanjšal za 56,8 milijona evrov zaradi izplačila dividend.

Celotna vrednost kapitala je bila v primerjavi s koncem leta 2015 višja za 4 odstotke.

**Podrejene obveznosti** v višini 16,9 milijona evrov so bile za 10 odstotkov nižje kot ob koncu leta 2015. V bilančni vsoti so imele 0,5-odstotni delež.

**Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije** so se povečale za 4 odstotke in dosegle 2.694,8 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je za 0,5 odstotne točke višji kot ob koncu leta 2015, s 74,4 se je povečal na 74,9 odstotka. Matematične rezervacije so znašale 1.716,2 milijona evrov in so bile za 2 odstotka višje kot ob koncu leta 2015. Kosmate škodne rezervacije v višini 655,3

milijona evrov so bile ravno tako za 2 odstotka višje kot ob koncu leta 2015. Povečale so se tudi rezervacije za kosmate prenosne premije, in sicer za 16 odstotkov, ter druge zavarovalno-tehnične rezervacije za 5 odstotkov. Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah poročamo v *poglavju 4.7.1*.

**Druge finančne obveznosti** v vrednosti 4,4 milijona evrov so predvsem zaradi čez obdobjih poslov in obveznosti iz naslova neizplačanih dividend dosegle visoko, 17-odstotno rast v primerjavi s koncem leta 2015. V bilančni vsoti predstavljajo 0,1-odstotni delež.

**Obveznosti iz poslovanja** so bile za 8 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015. Ob koncu tretjega četrtletja 2016 so znašale 52,2 milijona evrov in imajo 1,5-odstotni delež v bilančni vsoti (0,1 odstotne točke višji kot ob koncu leta 2015). Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 7 odstotkov na 17,7 milijona evrov. Povečale so se tudi obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja v vrednosti 30,1 milijona evrov (indeks 107), nižje pa so bile obveznosti za odmerjeni davek, ki jih bilo za 4,3 milijona evrov (indeks 117).

**Druge rezervacije** so bile za 3 odstotke nižje kot ob koncu leta 2015, znašale so 15,6 milijona evrov (0,4-odstotni delež v strukturi sredstev). **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 26,0 milijonov evrov in so bile za 12 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015. V devetih mesecih letošnjega leta so se za dobro tretjino povečale zaradi rasti nerealiziranih presežkov iz prevrednotenja finančnih naložb v kapitalu in zmanjšale za 5,2 milijona evrov zaradi razgradnje rezerv za izravnavo kreditnih tveganj. V bilančni vsoti so predstavljale 0,7-odstotni delež. **Ostale obveznosti** v višini 57,2 milijona evrov so bile nižje za 14 odstotkov in so imele 1,6-odstotni delež v sestavi sredstev.

**Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo**, ob koncu tretjega četrtletja 2016 niso oblikovane, na zadnji dan leta 2015 pa so znašale 12,4 milijona evrov (obveznosti Skupine Avrigo).

**Finančna sredstva** so predstavljala 82,1 odstotka vseh sredstev (0,1 odstotne točke manj kot ob koncu leta 2015), dosegla so 2.954,6 milijona evrov in so bila za 3 odstotke višja kot ob koncu leta 2015. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so dosegla 445,5 milijona evrov (indeks 96), finančne naložbe pa 2.509,0 milijonov evrov (indeks 104). Med finančnimi naložbami so naložbe v depozite in posojila obsegale 146,7 milijonov evrov (indeks 80), naložbe v posesti do zapadlosti 233,3 milijona evrov (indeks 96), naložbe, razpoložljive za prodajo, so dosegle 1.745,5 milijonov evrov (indeks 109) in naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, 383,6 milijona evrov (indeks 102). Podrobneje o strukturi finančnih sredstev poročamo v *poglavju 4.8.1*.

**Finančne naložbe Skupine Triglav v pridružene družbe** so bile nižje za 3 odstotke in so dosegle 6,7 milijona evrov (0,2-odstotni delež v strukturi sredstev).

**Naložbene nepremičnine** v vrednosti 88,0 milijonov evrov so se povečale za 11 odstotkov v primerjavi s koncem leta 2015 in so imele 2,4-odstotni delež v strukturi vseh sredstev. Podrobneje o tem poročamo v *poglavju 4.8.1*.

**Terjatve in odložene terjatve za davek** so se povečale za 4 odstotke in dosegle 190,2 milijona evrov. V strukturi sredstev so imele 5,3-odstotni delež. Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 101,2 milijona evrov (indeks 122). Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja so dosegle 39,8 milijona evrov (indeks 93), druge terjatve 33,8 milijona evrov (indeks 84) in terjatve za odmerjeni davek 1,1 milijona evrov (indeks 373). Odložene terjatve za davek so znašale 14,3 milijona evrov (indeks 89).

**Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb**, se je v primerjavi s koncem leta 2015 povečal za 22 odstotkov na 84,0 milijonov evrov. Med njimi so se sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij povečala za 13 odstotkov na 57,8 milijona evrov in sredstva iz prenosnih premij za 48 odstotkov, na 26,2 milijona evrov.

**Opredmetena osnovna sredstva** so znašala 116,9 milijona evrov (3,3-odstotni delež v strukturi sredstev). V primerjavi s koncem leta 2015 so bila nižja za 4 odstotke. **Neopredmetena sredstva** v vrednosti 75,6 milijona evrov so se povečala za 8 odstotkov predvsem zaradi rasti odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj. V strukturi vseh sredstev so predstavljala 2,1-odstotni delež.

**Denar in denarni ustrezniki** so znašali 75,4 milijona evrov (indeks 157) in **druga sredstva** 4,8 milijona evrov (indeks 59).

**Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo**, so bila zaradi predvidenih prodaj posameznih zemljišč in zgradb ob koncu tretjega četrletja oblikovana v višini 1,0 milijona evrov (ob koncu leta 2015 so bila oblikovana v višini 34,4 milijona evrov predvsem zaradi namena prodaje Skupine Avrigo ter prodaje zemljišča Ikei).

*Posamezne postavke konsolidirane bilance stanja Skupine Triglav na 30. 9. 2016*

	30. 9. 2016	31. 12. 2015	Indeks
<b>Sredstva</b>	<b>3.597.279.697</b>	<b>3.493.456.800</b>	<b>103</b>
Neopredmetena sredstva	75.594.660	70.132.332	108
Opredmetena osnovna sredstva	116.933.188	121.810.360	96
Naložbene nepremičnine	88.047.748	79.475.283	111
Finančne naložbe v pridruženih družbah	6.708.400	6.939.700	97
Finančna sredstva	2.954.551.763	2.873.436.783	103
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	83.963.379	68.724.305	122
Terjatve in odložene terjatve za davek	190.221.352	182.437.422	104
Druga sredstva	4.826.826	8.134.762	59
Denar in denarni ustrezniki	75.412.088	47.928.768	157
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.020.293	34.437.086	3
<b>Kapital in obveznosti</b>	<b>3.597.279.697</b>	<b>3.493.456.800</b>	<b>103</b>
Kapital	730.236.059	704.044.499	104
Podrejene obveznosti	16.866.650	18.752.252	90
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.250.723.416	2.143.395.211	105
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	444.049.588	457.046.911	97
Druge rezervacije	15.560.516	16.079.975	97
Odložene obveznosti za davek	25.973.150	23.188.796	112
Druge finančne obveznosti	4.433.772	3.784.282	117
Obveznosti iz poslovanja	52.191.758	48.388.725	108
Ostale obveznosti	57.244.787	66.341.973	86
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	12.434.173	0

## 5.2.2 Zavarovalnica Triglav

**Bilančna vsota** Zavarovalnice Triglav je ob koncu tretjega četrtletja 2016 znašala 2.751,8 milijona evrov in je bila za 2 odstotka višja kot ob koncu leta 2015.

**Celotna vrednost kapitala** je na 30. 9. 2016 znašala 546,4 milijona evrov in je bila za 3 odstotke višja kot ob koncu leta 2015. Delež kapitala v bilančni vsoti se je povečal za 0,1 odstotne točke in znaša 19,9 odstotka. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic. Kapitalske rezerve so ostale nespremenjene in znašajo 53,4 milijona evrov, rezerve iz dobička v vrednosti 251,4 milijona evrov pa so za 11 odstotkov nižje v primerjavi s koncem leta 2015 zaradi prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj (izravnalne rezervacije) v višini 31,3 milijona evrov v zadržani čisti poslovni izid. S 1. 1. 2016 je namreč začel veljati Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1), ki teh rezervacij ne predpisuje več. Bilančni dobiček je večji za 43 odstotkov in je dosegel 93,0 milijonov evrov. Poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 48,3 milijona evrov (indeks 84), vključuje tudi 44,7 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (ob koncu leta 2015 je znašal 7,2 milijona evrov). Zadržani čisti poslovni izid se je povečal za 31,3 milijona evrov zaradi že omenjenega prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj, za 59,0 milijonov evrov zaradi prenosa čistega poslovnega izida obdobja na 1. 1. 2016 in za 5,2 milijona evrov zaradi razgradnje rezervacij za izravnavo kreditnih tveganj ter zmanjšal za 56,8 milijona evrov zaradi izplačila dividend. Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je presežek iz prevrednotenja povečal za 34 odstotkov in dosegel 74,9 milijona evrov.

Celotna vrednost kapitala je bila v primerjavi s koncem leta 2015 višja za 3 odstotke.

**Neto podrejene obveznosti** v višini 21,1 milijona evrov so ostale približno na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2015 (indeks 100).

Med viri so **kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije** dosegle 2.109,0 milijonov evrov in so bile za 3 odstotke višje kot ob koncu leta 2015. Njihov delež v bilančni vsoti je za 0,2 odstotne točke višji kot ob koncu leta 2015 in znaša 76,6 odstotka. Podrobneje o strukturi kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij poročamo v poglavju 4.7.2.

**Druge finančne obveznosti** v višini 3,1 milijona evrov so predvsem zaradi čez obdobjih poslov in obveznosti iz naslova neizplačanih dividend dosegle visoko rast v primerjavi s koncem leta 2015 (indeks 179). V bilančni vsoti predstavljajo 0,1-odstotni delež.

**Obveznosti iz poslovanja** so se povečale za 6 odstotkov v primerjavi s koncem leta 2015 in dosegle 25,3 milijona evrov. V bilančni vsoti imajo 0,9-odstotni delež, enako kot ob koncu leta 2015. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov znašajo 11,5 milijona evrov in so bile višje za 5 odstotkov. Za 6 odstotkov so se zmanjšale obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja, dosegle so 9,6 milijona evrov. Obveznosti za odmerjeni davek je bilo za 4,2 milijona evrov (indeks 159).

**Druge rezervacije** so znašale 10,1 milijona evrov, 5 odstotkov več kot ob koncu leta 2015. **Odložene obveznosti za davek** (saldirani znesek s terjatvami za odloženi davek) so dosegle 10,7 milijona evrov in so za 71 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015. V prvih devetih mesecih so se povečale za 6,8 milijona evrov zaradi povečanja odloženega davka pri presežku iz prevrednotenja finančnih naložb v kapitalu in za 2,8 milijona evrov zaradi zmanjšanja terjatev za odloženi davek. 5,2 milijona evrov obveznosti za odloženi davek, ki so bile obračunane za rezervacije za izravnavo kreditnih tveganj, je bilo prenesenih v zadržani dobiček zaradi razgradnje teh rezerv. **Ostale obveznosti** so bile nižje za 32 odstotkov, znašale so 26,1 milijona evrov in so imele v strukturi sredstev 0,9-odstotni delež. Zmanjšale so se zaradi nižjih obveznosti za neopredmetena in opredmetena sredstva ter zaradi delnega poplačila garancije za Triglav Pojištvno.

**Finančna sredstva** v višini 2.228,0 milijonov evrov so se povečala za 2 odstotka v primerjavi s koncem leta 2015. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je znižal za 0,8 odstotne točke in predstavlja 81,0 odstotkov. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so dosegla 421,2 milijona evrov, finančne naložbe pa 1.806,8 milijona evrov. Med finančnimi naložbami so naložbe v depozite in posojila obsegale 71,5 milijona evrov, naložbe v posesti do zapadlosti 171,1 milijona evrov, naložbe, razpoložljive za prodajo, 1.376,2 milijona evrov in naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, 188,0 milijonov evrov. Podrobneje o strukturi finančnih sredstev poročamo v *poglavju 4.8.2*.

**Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe** so bile nižje za 3 odstotke. Dosegle so 137,9 milijona evrov in so predstavljale 5,0-odstotni delež. Zaradi podaje družbe AvriGO so finančne naložbe v družbah v Skupini nižje za 3 odstotke, znašale so 130,6 milijona evrov. Finančne naložbe v pridružene družbe v višini 7,3 milijona evrov so v primerjavi s koncem leta 2015 ostale nespremenjene (indeks 100).

**Naložbene nepremičnine** so bile nižje za 5 odstotkov in so znašale 50,5 milijona evrov. V strukturi vseh sredstev so imele 1,8-odstotni delež. Podrobneje o tem poročamo v *poglavju 4.8.2*.

**Terjatve** so bile nižje za 2 odstotka in so dosegle 93,5 milijona evrov (3,4-odstotni delež). Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 71,1 milijona evrov (indeks 123). Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so dosegle 8,2 milijona evrov (indeks 67) in druge terjatve 14,2 milijona evrov (indeks 56).

**Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb**, se je v primerjavi s koncem leta 2015 povečal za 17 odstotkov in dosegel 81,9 milijona evrov. Med njimi so bila sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij višja za 6 odstotkov in so znašala 57,9 milijona evrov, sredstva iz prenosnih premij pa so se povečala za 56 odstotkov, na 24,0 milijonov evrov.

**Opredmetena osnovna sredstva** so predstavljala 2,4-odstotni delež v sestavi sredstev in so dosegla 65,3 milijona evrov (indeks 97). **Neopredmetena sredstva** so znašala 57,5 milijona evrov (2,1-odstotni delež) in so bila višja za 8 odstotkov zaradi povečanja odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj.

**Denar in denarni ustrezniki** so se povečali na 34,7 milijona evrov (indeks 460), **druga sredstva** pa so znašala 2,6 milijona evrov (indeks 92).

*Posamezne postavke bilance stanja Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2016*

	30. 9. 2016	31. 12. 2015	Indeks
<b>SREDSTVA</b>	<b>2.751.846.661</b>	<b>2.685.432.591</b>	<b>102</b>
Neopredmetena sredstva	57.477.488	53.143.644	108
Opredmetena osnovna sredstva	65.316.986	67.034.994	97
Naložbene nepremičnine	50.475.935	52.870.808	95
Finančne naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	137.892.312	141.948.911	97
Finančna sredstva	2.227.985.110	2.194.440.477	102
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	81.878.535	69.935.394	117
Terjatve in odložene terjatve za davek	93.516.533	95.716.725	98
Druga sredstva	2.569.629	2.791.679	92
Denar in denarni ustrezniki	34.734.131	7.549.958	460
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>2.751.846.661</b>	<b>2.685.432.591</b>	<b>102</b>
Kapital	546.433.439	530.560.272	103
Podrejene obveznosti	21.100.040	21.101.278	100
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.689.840.099	1.614.944.129	105
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	419.115.446	438.920.157	95
Druge rezervacije	10.089.586	9.570.800	105
Odložene obveznosti za davek	10.713.866	6.268.154	171
Druge finančne obveznosti	3.136.743	1.752.990	179
Obveznosti iz poslovanja	25.319.516	23.886.713	106
Ostale obveznosti	26.097.926	38.428.098	68

## 6. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

Najpomembnejša tveganja ki vplivajo na poslovanje Zavarovalnice Triglav in Skupine Triglav so: zavarovalna, tržna, operativna in strateška tveganja. V negotovem in hitro se spreminjajočem okolju po veliki finančni in gospodarski krizi (glej tudi *poglavje 4.1*) so že nekaj časa v ospredju tržna in strateška tveganja.

Raven kapitala Skupine ostaja v okviru zastavljenih strateških usmeritev ter ustrezno presega zastavljen nivo prevzetih tveganj.

### 6.1 Dejavniki tveganj na trgih Skupine Triglav

Na Slovenijo, kot majhno odprto gospodarstvo in družbo, povezano v evropske integracije, vplivajo številni zunanji dejavniki: ekonomski, politični, pravni, tehnično-tehnološki, naravni in kulturni.

Širše zunanje okolje, še posebej dogajanja in razmere v Evrskem denarnem območju – **okolje nizkih obrestnih mer** - močno vplivajo na poslovno okolje v Sloveniji. Ob izvedenih ukrepih ekonomske politike v Sloveniji v zadnjih letih se transmisija nizkih obrestnih mer prenaša v celoti tudi na poslovno okolje v Sloveniji. **Pritiske na konkurenco** v panogi povečujejo še tehnično-tehnološki napredek, vstopanje novih institucij in/ali lastniška konsolidacija. K slednjemu pripomore tudi tržni koncept kapitalskih zahtev direktive Solventnosti II, uveljavljen s 1. januarjem 2016.

Po drugi strani pa se v Sloveniji po veliki krizi vzpostavlja finančna stabilnost in zaupanje, zato se postopno krepi tudi potrošnja gospodinjstev ob padanju nezaposlenosti.

Gospodarsko okreva tudi drugi zavarovalniški trgi Skupine Triglav, ki pa so med seboj zelo raznoliki in specifični (različne ekonomske politike in stopnje integriranosti v EU). Morebitne negativne zunanje vplive na njih je zaznati predvsem v primeru prenosa učinkov padca tujega povpraševanja. Kot zelo pomembno tveganje se tudi na trgih Skupine Triglav izven Slovenije pojavlja **tveganje razvoja zavarovalniškega trga**.

### 6.2 Temeljne vrste tveganj

#### Zavarovalna tveganja

Skupina Triglav prevzema zavarovalna tveganja v vseh zavarovalnih družbah pri sklepanju poslov, ki predstavljajo njeno osnovno dejavnost. Pri izvajanju zavarovalnega procesa (razvoj produktov, sprejem v zavarovanje, prenos zavarovalnih tveganj, reševanje in poravnava škod) izstopata predvsem premijsko in rezervacijsko tveganje, tveganje katastrof ostaja na enakem nivoju in je zaradi dobre pozavarovalne zaščite na primernem nivoju. Premijsko tveganje je povezano z ustreznostjo višine premij glede na obveznosti iz zavarovanj ob visokih zahtevah tržišča in negotovostjo škodnega rezultata, rezervacijsko tveganje pa z ustreznostjo višine predvidenih škod glede na dejansko nastale in s tem primernostjo oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Cenovne pritiske oziroma tveganja konkurenčnega okolja **premoženjskih zavarovanj** obvladujemo z načrtovanjem, spremljanjem, analiziranjem škodnih in odhodkovnih količnikov. Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj se je tekočem obdobju v primerjavi s predhodnim obdobjem nekoliko povečal (glej *točko 6.1*), vendar še vedno ostaja v okviru zastavljenih limitov. Povečanje kombiniranega količnika je posledica nekoliko večjih škod v



drugem in tretjem četrtletju glede na rast čistih obračunanih premij. Skupina Triglav je z vidika škod v devetih mesecih 2016 beležila več pomembnih škodnih dogodkov (več v *poglavju 4.1 Makroekonomska okolje in vpliv okolja na poslovanje*).

Rezervacijsko tveganje obvladujemo z rednim spremljanjem škodnega dogajanja po posameznih zavarovalnih vrstah, izračunavanjem tako imenovane »run-off« analize in s sprotnim prilagajanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij novim spoznanjem, ki izhajajo iz opravljenih analiz. Ustreznost oblikovanja rezervacij preverjamo s testiranjem (npr. trikotniški test za nastale in neprijavljene škode) ter rednim spremljanjem realistične ocene bodočih zavarovalnih obveznosti premoženjskih zavarovanj.

Pomembno vlogo pri izvajanju odločitev v zvezi s prenosom tveganj v Skupini Triglav ima Pozavarovalnica Triglav Re, ki prevzema zavarovalna tveganja na podlagi pozavarovalnih pogodb, sklenjenih s posameznimi družbami Skupine. Pozavarovalnica za del tveganj, ki jih sprejme v pozavarovanje, sklene pasivne pozavarovalne pogodbe (retrocesijske pogodbe), s čimer bolje obvladuje svojo izpostavljenost in ščiti lastna sredstva, posredno pa tudi sredstva zavarovalnic v Skupini.

Portfelj **življenjskih zavarovanj** vključuje zavarovalne police klasičnih, naložbenih in pokojninskih zavarovanj. Naložbenim in klasičnim zavarovalnim policam je možno priključiti tudi dodatna zavarovanja. Zavarovalnica prevzema tveganja umrljivosti, dolgoživosti, obolevnosti, znotraj dodatnih zavarovanj pa rizike invalidnosti, nezgodne smrti, popolne in trajne nezmožnosti za delo, hujših boleznih in poškodb, medicinskih stroškov, dnevnih nadomestil, ipd. S policami življenjskih zavarovanj je povezano tveganje sprememb polic (ki jih zahteva imetnik police) in tveganje, da se bodo dejanski stroški življenjskih zavarovanj razlikovali od pričakovanih. Razlog za povečanje najboljše ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja v zadnjem času je v glavnem posledica spremembe krivulje netveganih obrestnih mer, kar odraža močne pritiske okolja nizkih obrestnih mer na oblikovanje rezervacij za življenjska zavarovanja. Posebej so v prevladujočem okolju nizkih obrestnih mer občutljivi zavarovalni produkti z zajamčenim donosom. Iz tega izhajajo tveganja zaradi morebitnih neuskklajenosti naložb, ki stojijo za opisanimi obveznostmi. Podobna tveganja zaradi posebnega jamstva na donos izvirajo tudi iz polic PDPZ v času varčevanja. Obvladovanje tovrstnih tveganj je v začetni fazi povezano z zahtevno in aktivno naložbeno politiko v okvirih sprejemljivega nivoja tveganj (npr. prehod v dolžniške instrumente nefinančnega sektorja izven države z v začetni fazi krajšimi ročnostmi kot narekujejo primerjalni portfelji). S tem se postopno spreminja struktura (strateška alokacija) in tudi ročnost naložb.

Tveganja ustreznosti premij in zavarovalno-tehničnih rezervacij obvladujemo v sklopu aktuarskega cikla, kjer v rednih obdobjih preverjamo odstopanja realiziranih učinkov tveganj od predpostavljenega dogajanja. Preverjanje se redno izvaja tudi s t.i. »testom ustreznosti obveznosti« (LAT) in izračunom najboljše ocene zavarovalnih obveznosti življenjskih zavarovanj. Prilagajanje produktov življenjskega zavarovanja zahtevnim zunanjim okoliščinam omogoča aktivno obvladovanje tovrstnih tveganj znotraj samega zavarovalnega procesa (prva obrambna linija v sistemu upravljanja s tveganji).

Zavarovalnica za preventivno delovanje pri upravljanju in obvladovanju tveganj tudi sicer v splošnem uporablja pristop diverzifikacije (npr. naložbene) in pristop dekompozicije (npr. produktne). Pri izpostavljenosti tveganjem uporablja tudi limitni sistem. Cilj upravljanja sredstev in obveznosti je doseganje optimalnega donosa sredstev glede na naravo zavarovalnih obveznosti ob sprejemljivi ravni tveganj. V tem pogledu zavarovalnica ustrezno upravlja tudi s tveganji koncentracije zavarovalnih poslov, bodisi po zavarovalnih vrstah, dejavnostih gospodarstva, geografskih območjih ali drugih pomembnih dimenzijah zavarovalnega posla. Posebno pozorno obravnavamo dogodke z nizko frekvenco in visokim učinkom, zlasti povezane s pojavi v naravi. Zavarovalnica želi tudi na tem področju delovati preventivno do zavarovancev

in poskuša izkoriščati sodobne informacijsko telekomunikacijske tehnologije (npr. aplikacija Triglav vreme).

### **Tržna tveganja**

Pri upravljanju bilance smo najbolj izpostavljeni obrestnemu tveganju in tveganju sprememb cen delnic. V manjši meri smo izpostavljeni tudi regulatornemu tveganju spremembe minimalnega standarda za izračun merodajne tehnične obrestne mere za vrednotenje matematične rezervacije obstoječega portfelja zavarovanj in valutnim tveganjem.

### **Obrestna tveganja**

Sprememba splošne ravni obrestnih mer vpliva kot dejavnik zunanjega okolja na vrednost sredstev kakor tudi na vrednost obveznosti, zato je smiselno, da ne prihaja do večje ročne in kvalitativne neuskklajenosti med njimi. Slednje je predmet tudi likvidnostnih tveganj. Padajoča in nizka raven obrestnih mer v splošnem zmanjšuje možnosti večjih donosov prihodnjih naložb, zlasti na krajših ročnostih, ter povečuje sedanjo vrednost obveznosti iz naslova zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z analizo občutljivosti naložb in matematično-tehničnih rezervacij na spremembo obrestne mere. Okolje nizkih obrestnih mer z vidika tveganja donosnosti obvladujemo tudi s prestrukturiranjem portfelja naložb v smeri večjega donosa, vendar v okviru sprejetih apetitov po tveganju. Pri tem so postavljene številne omejitve - limiti glede na vrsto izdajatelja, instrumenta, itd. Uspešnost upravljanja pa se meri s primerjalnimi portfelji.

Trajanje sredstev (angl. »duration«) se je na vseh skladih kritnega premoženja v primerjavi s predhodnim obdobjem rahlo povečalo. V večjem obsegu se je povečalo trajanje sredstev sklada PDPZ. To je predvsem posledica novih produktov in temu prilagojenih naložbenih aktivnosti (PDPZ Zajamčeni, Zmerni, Drzni) v skladu s sprejetimi naložbenimi politikami.

### **Tveganja sprememb cen delnic**

Sprejete naložbene politike in tudi Izjava o apetitu po tveganjih omejujejo izpostavljenost zavarovalnice do naložb v lastniške vrednostne papirje tako z vidika obsega kot njihove kvalitete. Občutljivost portfelja lastniških vrednostnih papirjev na censke spremembe merimo z izvajanjem simulacijskih testov oziroma stresnih testov. Dodatne diverzifikacije tveganja tovrstnih naložb po dimenzijah dejavnosti, geografske razpršenosti, itd., omogočajo minimizacijo tveganj znotraj sprejemljive ravni tveganj in doseganju ustrezne donosnosti naložb.

V celoten obseg lastniških vrednostnih papirjev zavarovalnice so vštete tudi strateške (lastniški deleži pridruženih in odvisnih družb) in usklajevalne naložbe. Zavarovalnica ves čas izpolnjuje limita izpostavljenosti do naložb v lastniške vrednostne papirje (manj kot 10 odstotkov vrednosti portfelja), tako tistega do celotnega obsega naložb, kakor tudi zelo nizek dovoljen obseg naložb v lastniške vrednostne papirje, ki ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev (manj kot 3 odstotke vrednosti portfelja).

### **Tveganja sprememb cen nepremičnin**

Skupina Triglav je izpostavljena zelo majhnemu in stabilnemu deležu naložbenih nepremičnin (manj kot 3 odstotke vseh naložb). Padanje cen nepremičnin se je po veliki gospodarski in finančni krizi lani ustavilo tudi v Sloveniji. V prvi polovici leta 2016 zasledujemo postopno rast

cen nepremičnin. Zaradi oživljanja gospodarske rasti in v njeni strukturi zlasti potrošnje in investicij so obeti na trgih Skupine Triglav stabilni.

### **Valutna tveganja**

Skupina Triglav deluje na zelo različnih denarnih območjih in je zato v notranjih transakcijah lahko izpostavljena valutnim tveganjem. Takšna tveganja ugotavljamo z Var analizo tečajnih sprememb v času in jih obvladujemo s postavitvijo limitov na dolge valutne pozicije oziroma zahtevano usklajenostjo sredstev in obveznosti v nacionalnih valutah izven evra. Večina internih transakcij znotraj Skupine je nominirana in/ali poteka v evrih.

Naložbena politika upošteva močno evrsko izpostavljenost in zelo omejeno (manj kot 5 odstotkov) izpostavljenost v drugih valutah.

### **Likvidnostna tveganja**

Cilj upravljanja likvidnostnih tveganj je zagotoviti, da ima Skupina v vsakem trenutku na razpolago dovolj likvidnih sredstev za pravočasno poplačilo vseh tekočih obveznosti. Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju uravnavamo s količino naložb v visoko likvidne vrednostne papirje, z rednim spremljanjem načrtovanih in dejanskih denarnih tokov ter iz naslova sredstev in obveznosti.

V okolju nizkih obrestnih mer postaja tudi za zavarovalniški sektor tveganje likvidnosti nekoliko bolj pomembno, saj je pričakovani večji izpad naložbenih donosov.

Tako kratkoročni indikatorji likvidnosti – količniki (med dospelimi sredstvi in obveznostmi do virov sredstev) kot dolgoročni indikatorji likvidnosti ob večjih pričakovanih stresih (npr. večji škodni dogodki – naravne nesreče) so v pričakovanih mejah netveganosti.

### **Kreditno tveganje**

Za upravljanje s kreditnim tveganjem so vzpostavljeni postopki za zmanjševanje verjetnosti nastanka izgube zaradi finančnih težav dolžnika. Pri tem je naš cilj doseganje optimalne razpršenosti kreditnega portfelja in ciljne bonitetne ocene.

Skupina Triglav je tako na poslovno – zavarovalni dejavnosti kakor tudi na naložbeni dejavnosti izpostavljena številnim pogodbenim strankam v vseh sektorjih gospodarstva tako v Sloveniji kot na strateških in finančnih trgih v tujini.

Na naložbeni strani z vidika upravljanja s tveganji velja izpostaviti limitni sistem na zavarovalni strani, na pozavarovalni strani pa tekoče analiziranje strukture preostale zapadlosti kot tudi bonitetne ocene pozavarovateljev in sozavarovateljev.

Kazalniki oziroma indikatorji, ki jih tekoče izračunavamo za merjenje kreditnega tveganja, kažejo na dejstvo, da zavarovalnica uspešno in učinkovito upravlja s to vrsto tveganja.

### **Operativna tveganja**

Za prepoznavanje in merjenje operativnih tveganj v Skupini Triglav (tveganja procesov, tehnologije, okolja in človeški faktor) vzpostavljamo programsko orodje, ki opredeljuje tipe operativnih tveganj, vzroke in posledice, metodologijo ocenjevanja ter identifikacijo notranjih kontrol. Kvantitativno izpostavljenost operativnim tveganjem merimo z metodologijo Solventnost II, kvalitativno pa s procesno analizo, ki se osredotoča na najbolj kritične poslovne procese oziroma segmente operativnih tveganj. Kot povratna informacija se v procesni analizi za

prihodnjo optimizacijo procesov uporablja baza škodnih dogodkov. Pomembna je seznanitev vseh zaposlenih z operativnimi tveganji, nevarnostmi in koristmi rednega, dnevnega oziroma ažurnega sporočanja škodnih dogodkov.

### **Nefinančna tveganja**

Strateško tveganje razumemo kot tveganje nastanka izgub zaradi neustreznih strateških odločitev, nedoslednega izvajanja strateških odločitev in premajhne odzivnosti na spremembe poslovnega okolja. Trenutno družbe Skupine poslujejo v okolju, ki je zaradi velikih zakonodajnih ter tehnoloških sprememb, lahko opredeljeno kot težavno, kar povišuje nivo strateških tveganj Skupine. Močna konkurenca oziroma izbira tako produktov kot prodajnih poti (tehnično-tehnološki napredek) ter spreminjajoči se socialno-ekonomski dejavniki med generacijami vplivajo na vse hitrejša **spremembe v preferencah potrošnikov oziroma obnašanju zavarovancev**. Za obvladovanje tovrstnih tveganj zavarovalnica pozorno spremlja in analizira številne dejavnike tveganj ter se odziva na strateške izzive poslovnega okolja

Skupina Triglav je izpostavljena tudi strateškemu in političnemu tveganju ter **tveganju spremembe zakonodaje**, vezanem na bistvene spremembe zdravstvene zakonodaje v Sloveniji. Možnosti novih prodajnih kanalov, dostopa do novega segmenta strank, boljše poznavanje in servisiranje komitentov s prilagajanjem produktov so novi **izzivi digitalizacije** družbe, na katero pot je Skupina Triglav že stopila. Posebej v tem pogledu izpostavljamo aplikacijo Triglav Drajv, ki je 16. septembra 2016 prejela prvo nagrado s strani s strani »WEBSI« dneva slovenskega digitalnega komuniciranja, kot najboljši spletni projekt leta 2016.

Zunanji izvajalec storitev s področja medijev in komuniciranja za Zavarovalnico tudi redno (polletno) meri določene elemente ugleda zavarovalnice. Zavarovalnici Triglav se je **ugled** med zavarovalnicami povečal, saj ima najvišji delež navedb na prvem mestu (spontan priklic) in je deležna največjega ugleda v slovenskem prostoru. Indeks moči znamke Zavarovalnice Triglav (indeks BSI – »Brand Strength Index«) je ohranil visoko vrednost.

### **6.3 Notranja revizija**

Služba notranje revizije je v devetih mesecih leta 2016 delovala skladno s svojim letnim programom dela. Izvajala je notranjerevizijske preglede na različnih področjih poslovanja zavarovalnice in v nekaterih odvisnih družbah. O izsledkih je poročala vodstvu revidiranih področij in Upravi.

Poleg tega je Služba notranje revizije izvajala tudi neformalne svetovalne aktivnosti, naloge izboljševanja kakovosti notranjerevizijskega delovanja, spremljala uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev ter o svojem delu poročala Upravi, Revizijski komisiji in Nadzornemu svetu zavarovalnice.

## 7. UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV V SKUPINI TRIGLAV

### 7.1 Število zaposlenih

V Skupini Triglav je bilo na 30. 9. 2016 zaposlenih 5.052 delavcev ali 327 manj kot ob koncu leta 2015. Število zaposlenih je manjše predvsem zaradi prodaje Skupine Avrigo in odvisne družbe Slovenijales trgovina, d.o.o.

*Število zaposlenih po družbah v Skupini Triglav na dan 30. 9. 2016*

Družbe Skupine Triglav	Število zaposlenih		Razlika
	30. 9. 2016	31. 12. 2015	2016/2015
Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana	2.373	2.341	32
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Ljubljana	46	46	0
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	96	84	12
Skupna pokojninska družba, d.d., Ljubljana	20	18	2
Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	524	528	-4
Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo	251	243	8
Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica	256	253	3
Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd	529	511	18
Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	86	83	3
Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	258	260	-2
Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica	18	14	4
Triglav INT, d.d., Ljubljana	22	24	-2
Triglav Skladi, d.o.o., Ljubljana	42	41	1
Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	29	28	1
Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale	81	81	0
Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana	28	149	-121
Golf Arboretum, d.o.o., Volčji potok	4	11	-7
Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb	1		1
Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Podgorica	1		1
TRI-LIFE, d.o.o., Zagreb	23	26	-3
Triglav Svetovanje, d.o.o., Beograd	19		19
TRI-PRO BH, d.o.o., Sarajevo	45	41	4
Unis automobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo	24	26	-2
Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	43	43	0
Sarajevostan, d.d., Sarajevo	129	124	5
Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka			0
Lovćen Auto, a.d., Podgorica	104	107	-3
Avrigo, d.o.o., Nova Gorica		205	-205
Integral Notranjska, d.o.o., Cerknica		16	-16
Integral Zagorje, d.o.o., Zagorje ob Savi		48	-48
Integral Stojna Kočevje, d.o.o., Kočevje		28	-28
Alptours, d.o.o., Bovec			0
<b>Skupaj</b>	<b>5.052</b>	<b>5.379</b>	<b>-327</b>

### 7.2 Izobrazbena struktura zaposlenih

V primerjavi s koncem leta 2015 se je izboljšala izobrazbena struktura. Povečal se je delež zaposlenih z visokošolsko in višješolsko izobrazbo ter z magisterijem in doktoratom, zmanjšal delež zaposlenih z nižjo in srednješolsko izobrazbo.

*Struktura zaposlenih v Skupini Triglav na dan 30. 9. 2016 in 31. 12. 2015 glede na stopnjo izobrazbe*

Stopnja izobrazbe	Zaposleni na 30. 9. 2016		Zaposleni na 31. 12. 2015	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
I.-IV. stopnja	1.026	20,3 %	1.267	23,6 %
V. stopnja	1.361	26,9 %	1.553	28,9 %
VI. stopnja	687	13,6 %	622	11,6 %
VII. stopnja	1.786	35,4 %	1.773	33,0 %
Magistri in doktorji	192	3,8 %	164	3,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>5.052</b>	<b>100,0 %</b>	<b>5.379</b>	<b>100,0 %</b>

# RAČUNOVODSKI PREGLED

# KAZALO

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	65
1. RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	66
2. IZBRANA POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	72
2.1 Izjava o skladnosti.....	72
2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene.....	72
2.3 Sezonskost poslovanja.....	72
2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav .....	73
2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d. ....	82
2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk .....	85
2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve.....	90
2.8 Posli s povezanimi osebami.....	93
2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja .....	97



## IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo medletnega poročila tako, da le-to predstavlja resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016 v skladu z MRS 34 – Medletno poročanje.

Uprava potrjuje, da so bile ustrezno uporabljene računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., ter v skladu z veljavno zakonodajo in z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU.

Uprava potrjuje, da je v poslovno poročilo Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016 vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja ter finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim Zavarovalnica Triglav, d.d., kot obvladujoča družba in njene odvisne družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonnosti.

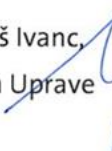
Andrej Slapar,  
predsednik Uprave



Benjamin Jošar,  
član Uprave



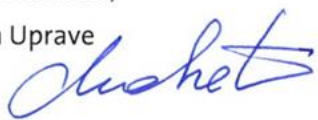
Uroš Ivanc,  
član Uprave



Tadej Čoroli,  
član Uprave



Marica Makoter,  
članica Uprave



Ljubljana, 8. 11. 2016

# 1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	v EUR			
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2016	31. 12. 2015	30. 9. 2016	31. 12. 2015
<b>SREDSTVA</b>	<b>3.597.279.697</b>	<b>3.493.456.800</b>	<b>2.751.846.661</b>	<b>2.685.432.591</b>
Neopredmetena sredstva	75.594.660	70.132.332	57.477.488	53.143.644
Opredmetena osnovna sredstva	116.933.188	121.810.360	65.316.986	67.034.994
Odložene terjatve za davek	14.273.444	15.993.688	0	0
Naložbene nepremičnine	88.047.748	79.475.283	50.475.936	52.870.808
Finančne naložbe v odvisnih družbah	0	0	130.632.437	134.689.036
Finančne naložbe v pridruženih družbah	6.708.400	6.939.700	7.259.875	7.259.875
Finančna sredstva	2.954.551.763	2.873.436.783	2.227.985.110	2.194.440.477
Finančne naložbe:	2.509.012.053	2.408.702.860	1.806.762.675	1.747.850.916
- v posojila in depozite	146.656.392	183.872.219	71.527.112	108.581.747
- v posesti do zapadlosti	233.255.532	242.406.400	171.103.004	178.250.255
- razpoložljive za prodajo	1.745.480.169	1.607.681.638	1.376.179.568	1.268.278.321
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	383.619.960	374.742.603	187.952.991	192.740.593
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	445.539.710	464.733.923	421.222.435	446.589.561
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	83.963.379	68.724.305	81.878.535	69.935.394
Terjatve	175.947.908	166.443.733	93.516.534	95.716.726
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	101.215.799	83.249.006	71.107.238	57.959.013
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	39.831.629	42.823.668	8.196.009	12.219.198
- terjatve za odmerjeni davek	1.122.602	301.273	0	0
- druge terjatve	33.777.878	40.069.786	14.213.287	25.538.515
Druga sredstva	4.826.826	8.134.762	2.569.629	2.791.679
Denar in denarni ustrezniki	75.412.088	47.928.768	34.734.131	7.549.958
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.020.293	34.437.086	0	0
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>3.597.279.697</b>	<b>3.493.456.800</b>	<b>2.751.846.661</b>	<b>2.685.432.591</b>
Kapital	730.236.059	704.044.499	546.433.439	530.560.272
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	719.233.206	692.925.865	546.433.439	530.560.272
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392	73.701.392	73.701.392
- kapitalske rezerve	54.808.530	54.955.912	53.412.884	53.412.884
- rezerve iz dobička	267.816.179	300.945.466	251.362.643	282.666.281
- rezerve za lastne delnice	364.680	452.880	0	0
- lastne delnice	-364.680	-452.880	0	0
- presežek iz prevrednotenja	101.873.686	77.567.319	74.918.427	55.751.443
- zadržani čisti poslovni izid	171.863.335	104.503.874	44.698.638	7.210.810
- čisti poslovni izid poslovnega leta	52.729.677	85.802.552	48.339.455	57.817.462
- prevedbeni popravek kapitala	-3.559.593	-4.510.483	0	0
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	-40.167	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	11.002.853	11.118.634	0	0
Podrejene obveznosti	16.866.650	18.752.252	21.100.040	21.101.278
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.250.723.416	2.143.395.211	1.689.840.098	1.614.944.129
- prenosne premije	293.124.897	252.057.956	211.184.128	180.558.991
- matematične rezervacije	1.272.103.135	1.219.737.727	966.052.751	925.402.898
- škodne rezervacije	655.270.521	642.687.051	488.598.784	486.247.722
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	30.224.863	28.912.477	24.004.435	22.734.518
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	444.049.588	457.046.912	419.115.446	438.920.157
Rezervacije za zaposlenca	12.192.517	12.225.131	9.558.540	9.189.038
Druge rezervacije	3.367.999	3.854.844	531.047	381.762
Odložene obveznosti za davek	25.973.150	23.188.796	10.713.866	6.268.154
Druge finančne obveznosti	4.433.772	3.784.282	3.136.743	1.752.990
Obveznosti iz poslovanja	52.191.758	48.388.725	25.319.516	23.886.713
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	17.708.261	16.617.928	11.521.266	10.985.581
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	30.142.587	28.053.630	9.609.690	10.264.596
- obveznosti za odmerjeni davek	4.340.910	3.717.167	4.188.560	2.636.536
Ostale obveznosti	57.244.788	66.341.975	26.097.926	38.428.098
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	12.434.173	0	0

v EUR

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2016	1-9 2015	1-9 2016	1-9 2015
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ</b>	<b>630.515.971</b>	<b>629.572.413</b>	<b>379.649.264</b>	<b>389.374.792</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	720.745.179	718.288.673	460.226.918	463.212.871
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-64.195.885	-62.508.592	-63.269.173	-58.531.444
- sprememba prenosnih premij	-26.033.323	-26.207.668	-17.308.481	-15.306.635
<b>SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>103.007.941</b>	<b>199.436.845</b>	<b>82.552.381</b>	<b>180.510.489</b>
<b>PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>2.959.541</b>	<b>5.928.208</b>	<b>9.687.648</b>	<b>21.330.361</b>
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	31.072	797.742	0	0
- obresti	0	25.200	708.704	1.667.030
- dividende	0	0	62.153	19.318.186
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0
- dobički od prodaje	2.928.469	5.105.266	8.911.599	336.863
- drugi finančni prihodki	0	0	5.192	8.282
<b>PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>91.670.627</b>	<b>134.577.592</b>	<b>64.486.960</b>	<b>103.325.453</b>
- obresti	51.737.369	53.667.627	36.368.160	36.349.431
- dividende	3.306.797	3.095.703	2.325.499	2.363.000
- spremembe poštene vrednosti	8.229.509	23.200.376	2.810.955	20.475.814
- dobički od prodaje	26.654.214	46.722.983	22.646.474	40.395.248
- drugi finančni prihodki	1.742.738	7.890.903	335.872	3.741.960
<b>ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>8.377.773</b>	<b>58.931.045</b>	<b>8.377.773</b>	<b>55.854.675</b>
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>3.781.795</b>	<b>7.519.757</b>	<b>14.611.559</b>	<b>13.889.713</b>
- prihodki od provizij	344.193	3.797.817	11.759.272	10.341.558
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	3.437.602	3.721.940	2.852.287	3.548.155
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>43.097.985</b>	<b>56.600.498</b>	<b>8.102.386</b>	<b>6.470.646</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>442.730.159</b>	<b>427.420.595</b>	<b>273.610.558</b>	<b>264.269.873</b>
- obračunani kosmati zneski škod	445.469.144	435.055.067	289.696.613	283.472.529
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-13.445.075	-13.073.277	-15.128.831	-15.048.479
- sprememba škodnih rezervacij	5.644.600	31.754	-957.224	-4.154.177
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	5.061.490	5.407.051	0	0
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>38.754.365</b>	<b>34.582.515</b>	<b>26.841.991</b>	<b>23.757.098</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>-13.277.040</b>	<b>-19.743.203</b>	<b>-19.804.711</b>	<b>-21.060.813</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>5.351.806</b>	<b>4.591.431</b>	<b>3.886.971</b>	<b>3.107.198</b>
<b>OBRAČUNALNI STROŠKI</b>	<b>153.331.145</b>	<b>148.751.081</b>	<b>104.527.122</b>	<b>102.047.734</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	103.529.927	100.444.754	75.906.455	73.764.238
- drugi obračunalni stroški	49.801.218	48.306.327	28.620.667	28.283.496
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>37.818.037</b>	<b>131.056.296</b>	<b>25.975.830</b>	<b>141.569.707</b>
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>3.032.477</b>	<b>1.084.276</b>	<b>551.318</b>	<b>31.211.358</b>
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	106.247	219.123	0	0
- obresti	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	2.926.230	865.153	544.414	882.000
- trajne oslabitve	0	0	0	30.271.395
- drugi finančni odhodki	0	0	6.904	57.963
<b>ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>32.339.071</b>	<b>64.567.279</b>	<b>23.540.727</b>	<b>47.591.266</b>
- obresti	962.797	1.601.240	999.437	1.387.625
- sprememba poštene vrednosti	5.665.217	36.345.115	830.162	29.484.012
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	16.958.008	9.001.383	15.843.221	8.109.733
- trajne oslabitve	2.470.453	2.485.676	2.434.363	0
- drugi finančni odhodki	6.282.596	15.133.865	3.433.544	8.609.896
<b>ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>2.446.489</b>	<b>65.404.741</b>	<b>1.883.785</b>	<b>62.767.083</b>
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>12.319.972</b>	<b>12.553.610</b>	<b>6.825.444</b>	<b>5.557.160</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>35.852.980</b>	<b>59.007.212</b>	<b>3.026.284</b>	<b>5.092.916</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>67.522.268</b>	<b>94.909.976</b>	<b>60.026.101</b>	<b>65.904.767</b>
Odhodek za davek	13.953.862	14.054.567	11.686.646	12.111.167
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>53.568.406</b>	<b>80.855.407</b>	<b>48.339.455</b>	<b>53.793.600</b>
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	2,36	3,56		
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	52.729.677	80.203.441		
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	838.729	651.966		

v EUR

## IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2016	1-9 2015	1-9 2016	1-9 2015
<b>Čisti dobiček obdobja po obdavčitvi</b>	<b>53.568.406</b>	<b>80.855.407</b>	<b>48.339.455</b>	<b>53.793.600</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi</b>	<b>25.297.171</b>	<b>-24.492.063</b>	<b>19.166.984</b>	<b>-19.898.433</b>
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
Čisti dobički/izgube, pripoznani v PIP v zvezi z OOS in NDS	0	0	0	0
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	0	0	0
Pripadajoči čisti dobički / izgube, pripoznani v PIP - kapitalska metoda	0	0	0	0
Druge postavke, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	25.297.171	-24.492.063	19.166.984	-19.898.433
Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	44.206.516	-47.398.983	41.089.562	-42.476.823
- dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	52.889.635	-26.259.110	47.067.420	-21.313.187
- prenos dobičkov / izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-8.683.119	-21.139.873	-5.977.858	-21.163.636
Čisti dobički / izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi za prodajo	0	-430.356	0	0
Čisti dobički / izgube, pripoznani v PIP v zvezi z varovanjem denarnih tokov	0	0	0	0
Pripadajoči čisti dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja - kapitalska metoda	347.738	-356.302	0	0
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z diskrecijsko pravico	-15.082.358	15.611.733	-15.082.358	15.611.733
Prevedbeni popravek kapitala	1.019.421	240.177	0	0
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-5.194.146	7.841.668	-6.840.220	6.966.657
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>78.865.577</b>	<b>56.363.344</b>	<b>67.506.439</b>	<b>33.895.167</b>
Delež obvladujočih lastnikov	78.048.038	55.970.603		
Neobvladujoči delež	817.539	392.741		

SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	Rezerve iz dobička															SKUPAJ
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Varnostna rezerva	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice (odbitna postavka)	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednote nja	Rezerve iz nekratkoročnih sredstev namenjenih za prodajo	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih lastnikov	
<b>Stanje na 31. 12. 2015</b>	<b>73.701.392</b>	<b>54.955.912</b>	<b>592.269</b>	<b>20.371.784</b>	<b>452.880</b>	<b>-452.880</b>	<b>33.281.411</b>	<b>246.700.001</b>	<b>77.567.319</b>	<b>-40.167</b>	<b>104.503.874</b>	<b>85.802.552</b>	<b>-4.510.483</b>	<b>692.925.865</b>	<b>11.118.634</b>	<b>704.044.499</b>
Popravki za nazaj	0	0	0	0	0	0	-33.280.648	0	0	0	33.280.648	0	0	0	0	0
<b>Stanje na 1. 1. 2016</b>	<b>73.701.392</b>	<b>54.955.912</b>	<b>592.269</b>	<b>20.371.784</b>	<b>452.880</b>	<b>-452.880</b>	<b>763</b>	<b>246.700.001</b>	<b>77.567.319</b>	<b>-40.167</b>	<b>137.784.522</b>	<b>85.802.552</b>	<b>-4.510.483</b>	<b>692.925.865</b>	<b>11.118.634</b>	<b>704.044.499</b>
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016	0	0	0	0	0	0	0	0	24.306.367	0	0	52.729.677	1.011.994	78.048.038	817.539	78.865.577
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85.802.552	-85.802.552	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.776.976	0	0	-56.776.976	0	-56.776.976
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0	151.361	0	0	0	0	0	0	-151.361	0	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	-147.382	0	0	-88.200	88.200	0	0	0	0	0	0	-61.105	-208.487	-938.725	-1.147.212
Vpis novega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.405	5.405
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.167	5.204.598	0	0	5.244.765	0	5.244.765
<b>Stanje na 30. 9. 2016</b>	<b>73.701.392</b>	<b>54.808.530</b>	<b>592.269</b>	<b>20.523.146</b>	<b>364.680</b>	<b>-364.680</b>	<b>763</b>	<b>246.700.001</b>	<b>101.873.686</b>	<b>0</b>	<b>171.863.335</b>	<b>52.729.677</b>	<b>-3.559.593</b>	<b>719.233.206</b>	<b>11.002.853</b>	<b>730.236.059</b>
<b>Stanje na 1. 1. 2015</b>	<b>73.701.392</b>	<b>56.908.216</b>	<b>584.478</b>	<b>20.014.860</b>	<b>452.880</b>	<b>-452.880</b>	<b>32.431.700</b>	<b>246.700.001</b>	<b>94.940.028</b>	<b>1.214.258</b>	<b>96.705.983</b>	<b>62.769.801</b>	<b>-4.558.557</b>	<b>681.412.162</b>	<b>6.728.610</b>	<b>688.140.772</b>
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015	0	0	0	0	0	0	0	0	-24.463.122	0	0	80.203.441	230.282	55.970.602	392.741	56.363.344
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62.769.801	-62.769.801	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.755.040	0	0	-56.755.040	0	-56.755.040
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode	0	0	0	0	0	0	127.209	0	0	0	0	-127.209	0	0	0	0
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	0	0	7.791	254.162	0	0	0	0	0	0	-261.934	0	0	19	-19	0
Sprememba skupine	0	-2.002.461	0	0	0	0	0	0	0	-1.214.258	1.333.695	0	-119.437	-2.002.459	270.892	-1.731.569
Zunanji prevzem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.967.281	3.967.281
<b>Stanje na 30. 9. 2015</b>	<b>73.701.392</b>	<b>54.905.755</b>	<b>592.269</b>	<b>20.269.022</b>	<b>452.880</b>	<b>-452.880</b>	<b>32.558.909</b>	<b>246.700.001</b>	<b>70.476.906</b>	<b>0</b>	<b>103.792.506</b>	<b>80.076.232</b>	<b>-4.447.712</b>	<b>678.625.281</b>	<b>11.359.505</b>	<b>689.984.785</b>

v EUR

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE TRIGLAV	Rezerve iz dobička								SKUPAJ
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	
<b>Stanje na 31. 12. 2015</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>31.303.638</b>	<b>246.700.000</b>	<b>55.751.443</b>	<b>7.210.810</b>	<b>57.817.462</b>	<b>530.560.272</b>
Popravki za nazaj	0	0	0	-31.303.638	0	0	31.303.638	0	
<b>Stanje na 1. 1. 2016</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>0</b>	<b>246.700.000</b>	<b>55.751.443</b>	<b>38.514.448</b>	<b>57.817.462</b>	<b>530.560.272</b>
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016	0	0	0	0	0	19.166.984	0	48.339.455	<b>67.506.439</b>
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0		57.817.462	-57.817.462	
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0		-56.837.870	0	<b>-56.837.870</b>
Druge	0	0	0	0	0	0	5.204.598	0	<b>5.204.598</b>
<b>Stanje na 30. 9. 2016</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>0</b>	<b>246.700.000</b>	<b>74.918.427</b>	<b>44.698.638</b>	<b>48.339.455</b>	<b>546.433.439</b>
<b>Stanje na 1. 1. 2015</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>30.615.282</b>	<b>246.700.000</b>	<b>73.221.229</b>	<b>38.565.461</b>	<b>23.121.576</b>	<b>544.000.467</b>
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015	0	0	0	0	0	-19.898.434	0	53.793.600	33.895.166
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	23.121.576	-23.121.576	0
Sprememba skupine	0	0	0	0	0	0	2.386.983	0	2.386.983
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-56.837.870	0	<b>-56.837.870</b>
<b>Stanje na 30. 9. 2015</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>30.615.282</b>	<b>246.700.000</b>	<b>53.322.795</b>	<b>7.236.150</b>	<b>53.793.600</b>	<b>523.444.746</b>

v EUR

IZKAZ DENARNIH TOKOV	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2016	1-9 2015	1-9 2016	1-9 2015
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>				
<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>57.943.176</b>	<b>63.925.010</b>	<b>31.626.898</b>	<b>32.672.597</b>
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	726.500.160	759.814.352	412.137.092	415.532.991
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-658.573.134	-682.935.353	-373.185.661	-374.868.642
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-9.983.850	-12.953.989	-7.324.533	-7.991.752
<b>Spremembe čistih obratnih sredstev postavk bilance stanja</b>	<b>-19.959.826</b>	<b>-15.747.409</b>	<b>-19.398.469</b>	<b>-7.620.930</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve in aktivne časovne razmejitve	-3.838.458	-5.501.175	-8.463.310	-1.248.433
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.710.916	-2.823.457	0	-2.633.747
Začetne manj končne zaloge	-10.964	324.229	-21.752	-28.400
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-10.460.740	-13.569.332	-7.025.645	-7.137.223
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-6.157.507	7.207.724	-3.887.762	3.426.873
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	2.218.759	-1.385.398	0	0
<b>IZID DENARNIH TOKOV PRI POSLOVANJU</b>	<b>37.983.350</b>	<b>48.177.601</b>	<b>12.228.429</b>	<b>25.051.667</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>				
<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>1.102.595.468</b>	<b>1.636.272.515</b>	<b>883.427.142</b>	<b>1.279.934.031</b>
Prejemki od obresti	47.127.938	59.528.823	34.557.076	46.371.110
Prejemki od dividend in deležev v dobičku	3.013.242	3.774.325	12.107.071	21.127.184
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	23.024.708	2.625.211	2.189.697	302.988
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	1.013.948.504	1.563.881.856	820.384.584	1.168.994.479
Prejemki od odtujitve finančnih naložb v povezane družbe	15.481.076	6.462.300	14.188.715	43.138.269
<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-1.054.709.948</b>	<b>-1.610.132.131</b>	<b>-810.035.744</b>	<b>-1.236.212.032</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-3.691.511	-3.394.774	-3.108.224	-2.978.392
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	-8.764.953	-7.533.146	-1.483.407	-20.703.326
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-1.041.369.572	-1.590.735.225	-803.679.181	-1.147.609.267
Izdatki pridobitev finančnih naložb v povezane družbe	-883.912	-8.468.986	-1.764.932	-64.921.047
<b>IZID DENARNIH TOKOV PRI NALOŽBENJU</b>	<b>47.885.520</b>	<b>26.140.384</b>	<b>73.391.398</b>	<b>43.721.999</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>				
<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>5.405</b>	<b>1.726.881</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prejemki od vplačanega kapitala	5.405	0	0	0
Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil in izdanih obveznic	0	1.347.445	0	0
Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	379.436	0	0
<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-58.374.875</b>	<b>-57.783.241</b>	<b>-58.435.655</b>	<b>-57.276.935</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.785.000	-1.785.000	-1.785.000	-1.785.000
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	0	-589.136	0	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-56.589.875	-55.409.105	-56.650.655	-55.491.935
<b>IZID DENARNIH TOKOV PRI FINANCIRANJU</b>	<b>-58.369.470</b>	<b>-56.056.360</b>	<b>-58.435.655</b>	<b>-57.276.935</b>
<b>Č. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>47.928.768</b>	<b>22.858.388</b>	<b>7.549.958</b>	<b>5.650.669</b>
<b>D1. Denarni izid v obdobju</b>	<b>27.499.400</b>	<b>18.261.625</b>	<b>27.184.172</b>	<b>11.496.731</b>
<b>D2. Zunanji prevzem</b>	<b>0</b>	<b>15.456.539</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D3. Tečajne razlike</b>	<b>-16.080</b>	<b>7.063</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>75.412.088</b>	<b>56.583.615</b>	<b>34.734.131</b>	<b>17.147.400</b>

## **2. IZBRANA POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**

### **2.1 Izjava o skladnosti**

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016 je pripravljeno v skladu z MRS 34 – Medletno poročanje.

Posamični in konsolidirani računovodski izkazi Zavarovalnice so na podlagi zahtev lokalne zakonodaje pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju »MSRP«). Odvisne družbe, kjer ima Zavarovalnica neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic, so polno konsolidirane.

Z namenom pridobivanja pravih informacij o finančnem položaju in rezultatih poslovanja celotne Skupine Triglav, je potrebno posamične računovodske izkaze Zavarovalnice obravnavati skupaj s konsolidiranimi računovodskimi izkazi.

Računovodski izkazi za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016 niso revidirani.

### **2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene**

Pri izdelavi računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016 so uporabljene enake računovodske usmeritve in metode izračunavanja, kot pri sestavi letnih računovodskih izkazov za leto 2015. S 1. 1. 2016 so bile v okviru kapitala odpravljene rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in celotni znesek v višini 31.303.638 evrov se je prenesel v zadržani čisti poslovni izid. Za te rezerve so bile v Zavarovalnici Triglav oblikovane obveznosti za odloženi davek v višini 5.204.598 evrov in so se ravno tako prenesle v zadržani čisti poslovni izid. V konsolidiranih računovodskih izkazih znaša vrednost odpravljenih rezerv 33.280.648 evrov. Vzrok za odpravo teh rezerv je sprememba Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1), ki s 1. 1. 2016 ne zahteva več oblikovanje izravnalnih rezervacij za zavarovalno vrsto kreditnih zavarovanj.

Pri izračunu odhodkov za davek za obravnavano obdobje je upoštevana korigirana povprečna efektivna davčna stopnja preteklega leta.

V obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016 ni prišlo do pomembnih sprememb računovodskih ocen zneskov, o katerih smo poročali v preteklem poslovnem letu.

### **2.3 Sezonskost poslovanja**

Zavarovalnica nima značilne sezonske dejavnosti. V prvih treh mesecih leta je obseg kosmate zavarovalne premije pri premoženjskih zavarovanjih nekoliko večji kot v preostalem delu leta, ker se pri pravnih osebah zavarovanja sklepajo v začetku leta (začetek skadence v začetku poslovnega leta).



## **2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav**

Poslovodstvo spremlja poslovanje Skupine Triglav glede na:

- področja poslovanja (premoženje, življenje, zdravstvo, nezavarovalna dejavnost) in
- območja poslovanja (ločeno za Slovenijo in ostale države).

V nadaljevanju sta prikazana skupinski izkaz finančnega položaja in skupinski izkaz poslovnega izida, ločeno po področjih in območjih poslovanja.

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO  
POSLOVNIH SEGMENTIH**

30. 9. 2016

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ (pred izločitvami)	Izločitve	SKUPAJ (po izločitvah)
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.754.472.557</b>	<b>1.930.329.413</b>	<b>53.639.684</b>	<b>184.039.090</b>	<b>3.922.480.744</b>	<b>-325.201.047</b>	<b>3.597.279.697</b>
Neopredmetena sredstva	68.584.262	2.350.132	802.694	3.857.572	75.594.660	0	75.594.660
Opredmetena osnovna sredstva	86.514.601	11.267.573	1.350.899	17.800.115	116.933.188	0	116.933.188
Odložene terjatve za davek	11.224.225	1.247.085	397.565	1.404.569	14.273.444	0	14.273.444
Naložbene nepremičnine	54.820.523	2.299.602	0	25.563.652	82.683.777	5.363.971	88.047.748
Finančne naložbe v odvisnih družbah	131.530.118	10.578.436	0	63.105.212	205.213.766	-205.213.766	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	4.174.470	0	2.533.930	6.708.400	0	6.708.400
Finančna sredstva	1.025.597.064	1.852.611.633	45.830.805	47.919.792	2.971.959.294	-17.407.531	2.954.551.763
Finančne naložbe:	1.025.597.064	1.407.071.923	45.830.805	47.919.792	2.526.419.584	-17.407.531	2.509.012.053
- v posojila in depozite	94.153.920	57.003.231	2.182.641	6.490.740	159.830.532	-13.174.140	146.656.392
- v posesti do zapadlosti	0	233.255.532	0	0	233.255.532	0	233.255.532
- razpoložljive za prodajo	921.920.843	742.216.163	43.648.164	41.429.052	1.749.214.222	-3.734.053	1.745.480.169
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	9.522.301	374.596.997	0	0	384.119.298	-499.338	383.619.960
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	445.539.710	0	0	445.539.710	0	445.539.710
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	162.173.932	72.534	47.418	0	162.293.884	-78.330.505	83.963.379
Terjatve	185.545.256	6.826.085	4.192.349	8.753.840	205.317.530	-29.369.622	175.947.908
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	99.069.418	653.479	3.808.825	0	103.531.722	-2.315.923	101.215.799
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.842.649	0	39.349	0	59.881.998	-20.050.369	39.831.629
- terjatve za odmerjeni davek	1.106.960	154	0	15.488	1.122.602	0	1.122.602
- druge terjatve	25.526.229	6.172.452	344.175	8.738.352	40.781.208	-7.003.330	33.777.878
Druga sredstva	3.958.554	89.304	87.999	934.563	5.070.420	-243.594	4.826.826
Denar in denarni ustrezniki	24.524.022	38.812.559	929.955	11.145.552	75.412.088	0	75.412.088
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	1.020.293	1.020.293	0	1.020.293
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.754.472.557</b>	<b>1.930.329.413</b>	<b>53.639.684</b>	<b>184.039.090</b>	<b>3.922.480.744</b>	<b>-325.201.047</b>	<b>3.597.279.697</b>
Kapital	578.242.959	154.499.710	31.031.417	166.250.214	930.024.300	-199.788.241	730.236.059
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	578.242.959	154.499.710	31.031.417	166.250.214	930.024.300	-210.791.094	719.233.206
- osnovni kapital	108.279.716	42.515.113	25.822.144	91.463.162	268.080.135	-194.378.743	73.701.392
- kapitalske rezerve	42.947.231	13.658.827	0	26.428.020	83.034.078	-28.225.548	54.808.530
- rezerve iz dobička	222.938.121	47.036.140	102.761	1.956.708	272.033.730	-4.217.551	267.816.179
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	0	0	364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	71.640.267	18.143.105	1.857.339	21.397.887	113.038.598	-11.164.912	101.873.686
- zadržani čisti poslovni izid	91.839.088	22.944.546	951.204	12.324.092	128.058.930	43.804.405	171.863.335
- čisti poslovni izid poslovnega leta	43.090.056	11.213.064	2.297.969	12.682.960	69.284.049	-16.554.372	52.729.677
- prevedbeni popravek kapitala	-2.491.520	-1.011.085	0	-2.615	-3.505.220	-54.373	-3.559.593
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	11.002.853	11.002.853
Podrejene obveznosti	11.071.702	10.028.338	1.500.000	0	22.600.040	-5.733.390	16.866.650
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.020.791.365	1.295.144.392	13.173.598	0	2.329.109.355	-78.385.939	2.250.723.416
- prenosne premije	311.396.531	401.090	2.553.785	0	314.351.406	-21.226.509	293.124.897
- matematične rezervacije	0	1.272.103.135	0	0	1.272.103.135	0	1.272.103.135
- škodne rezervacije	684.060.428	19.192.697	9.058.701	0	712.311.826	-57.041.305	655.270.521
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	25.334.406	3.447.470	1.561.112	0	30.342.988	-118.125	30.224.863
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	444.049.588	0	0	444.049.588	0	444.049.588
Rezervacije za zaposlenca	9.383.841	1.884.104	373.015	551.557	12.192.517	0	12.192.517
Druge rezervacije	1.366.961	1.473.346	177.218	350.474	3.367.999	0	3.367.999
Odložene obveznosti za davek	14.082.865	9.358.015	0	2.532.270	25.973.150	0	25.973.150
Druge finančne obveznosti	3.291.860	1.710.435	74.208	1.945.848	7.022.351	-2.588.579	4.433.772
Obveznosti iz poslovanja	64.125.040	6.964.047	3.727.288	20.205	74.836.580	-22.644.822	52.191.758
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	7.957.455	6.962.498	3.619.152	0	18.539.105	-830.844	17.708.261
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	51.916.535	1.549	38.481	0	51.956.565	-21.813.978	30.142.587
- obveznosti za odmerjeni davek	4.251.050	0	69.655	20.205	4.340.910	0	4.340.910
Ostale obveznosti	52.115.964	5.217.438	3.582.940	12.388.522	73.304.864	-16.060.076	57.244.788
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	0	0

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO  
POSLOVNIH SEGMENTIH**

31. 12. 2015

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ (pred izločitvami)	Izločitve	SKUPAJ (po izločitvah)
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.679.001.567</b>	<b>1.889.678.781</b>	<b>50.604.574</b>	<b>210.850.496</b>	<b>3.830.135.418</b>	<b>-336.678.618</b>	<b>3.493.456.800</b>
Neopredmetena sredstva	63.377.779	1.712.780	719.922	4.428.428	70.238.909	-106.577	70.132.332
Opredmetena osnovna sredstva	86.951.057	10.775.245	1.441.300	24.002.591	123.170.193	-1.359.833	121.810.360
Odložene terjatve za davek	14.008.148	1.289.370	560.675	511.746	16.369.939	-376.251	15.993.688
Naložbene nepremičnine	62.922.320	2.340.472	0	14.260.530	79.523.322	-48.039	79.475.283
Finančne naložbe v odvisnih družbah	133.536.347	11.644.151	0	55.021.301	200.201.799	-200.201.799	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	4.206.493	0	5.516.391	9.722.884	-2.783.184	6.939.700
Finančna sredstva	968.653.371	1.835.345.188	43.252.890	53.452.910	2.900.704.359	-27.267.576	2.873.436.783
Finančne naložbe:	968.653.371	1.370.611.265	43.252.890	53.452.910	2.435.970.436	-27.267.576	2.408.702.860
- v posojila in depozite	99.310.574	91.929.553	3.450.433	12.631.671	207.322.231	-23.450.012	183.872.219
- v posesti do zapadlosti	0	242.406.400	0	0	242.406.400	0	242.406.400
- razpoložljive za prodajo	858.642.721	671.189.004	39.802.457	40.821.239	1.610.455.421	-2.773.783	1.607.681.638
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	10.700.076	365.086.308	0	0	375.786.384	-1.043.781	374.742.603
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	464.733.923	0	0	464.733.923	0	464.733.923
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	135.405.518	18.982	9.264	0	135.433.764	-66.709.459	68.724.305
Terjatve	192.056.461	7.410.928	4.543.950	21.340.783	225.352.122	-58.908.389	166.443.733
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	81.032.421	590.747	3.609.052	0	85.232.220	-1.983.214	83.249.006
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	73.340.738	31.639	33.225	0	73.405.602	-30.581.934	42.823.668
- terjatve za odmerjeni davek	293.547	154	0	7.572	301.273	0	301.273
- druge terjatve	37.389.755	6.788.388	901.673	21.333.211	66.413.027	-26.343.241	40.069.786
Druga sredstva	4.216.294	95.710	41.536	4.350.746	8.704.286	-569.524	8.134.762
Denar in denarni ustrezniki	17.874.272	14.839.462	35.037	17.073.947	49.822.718	-1.893.950	47.928.768
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	10.891.123	10.891.123	23.545.963	34.437.086
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.679.001.567</b>	<b>1.889.678.781</b>	<b>50.604.574</b>	<b>210.850.496</b>	<b>3.830.135.418</b>	<b>-336.678.618</b>	<b>3.493.456.800</b>
Kapital	546.002.252	154.237.056	27.937.085	164.399.854	892.576.247	-188.531.748	704.044.499
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	546.002.252	154.237.056	27.937.085	164.399.854	892.576.247	-199.650.382	692.925.865
- osnovni kapital	114.852.545	41.915.113	25.822.144	159.318.064	341.907.866	-268.206.474	73.701.392
- kapitalne rezerve	42.947.231	13.658.828	0	29.208.975	85.815.034	-30.859.122	54.955.912
- rezerve iz dobička	256.014.524	47.036.141	102.761	2.780.443	305.933.869	-4.988.403	300.945.466
- presežek iz prevrednotenja	55.437.376	12.282.668	1.060.976	20.795.083	89.576.103	-12.008.784	77.567.319
- zadržani čisti poslovni izid	40.642.684	18.952.322	0	-36.651.961	22.943.045	81.560.829	104.503.874
- čisti poslovni izid poslovnega leta	38.725.413	21.541.846	951.204	-10.352.735	50.865.728	34.936.824	85.802.552
- prevedbeni popravek kapitala	-2.617.521	-1.149.862	0	-698.015	-4.465.398	-45.085	-4.510.483
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0	-40.167	-40.167
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	11.118.634	11.118.634
Podrejene obveznosti	12.437.213	10.028.667	1.500.000	0	23.965.880	-5.213.628	18.752.252
Zavarovalno-tehnične rezervacije	954.328.993	1.243.003.784	12.802.170	0	2.210.134.947	-66.739.736	2.143.395.211
- prenosne premije	264.095.070	437.990	1.967.811	0	266.500.871	-14.442.915	252.057.956
- matematične rezervacije	0	1.219.737.727	0	0	1.219.737.727	0	1.219.737.727
- škodne rezervacije	665.542.581	20.097.217	9.344.074	0	694.983.872	-52.296.821	642.687.051
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	24.691.342	2.730.850	1.490.285	0	28.912.477	0	28.912.477
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	457.046.912	0	0	457.046.912	0	457.046.912
Rezervacije za zaposlence	9.228.780	1.844.498	377.843	1.307.063	12.758.184	-533.053	12.225.131
Druge rezervacije	1.287.507	1.824.621	256.630	3.039.196	6.407.954	-2.553.110	3.854.844
Odložene obveznosti za davek	15.923.234	5.012.534	0	2.253.028	23.188.796	0	23.188.796
Druge finančne obveznosti	2.123.870	1.111.726	98.854	17.482.923	20.817.373	-17.033.091	3.784.282
Obveznosti iz poslovanja	70.745.189	6.492.542	3.930.080	259.979	81.427.790	-33.039.065	48.388.725
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	7.160.205	6.464.014	3.908.662	0	17.532.881	-914.953	16.617.928
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	60.130.067	22.394	21.418	0	60.173.879	-32.120.249	28.053.630
- obveznosti za odmerjeni davek	3.454.917	6.134	0	259.979	3.721.030	-3.863	3.717.167
Ostale obveznosti	66.924.529	9.076.441	3.701.912	22.108.453	101.811.335	-35.469.360	66.341.975
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	12.434.173	12.434.173

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH  
POSLOVANJA**

30. 9. 2016

	Slovenija	Tujina	SKUPAJ (pred izločitvami)	Izločitve	SKUPAJ (po izločitvah)
<b>SREDSTVA</b>	<b>3.537.439.244</b>	<b>385.041.500</b>	<b>3.922.480.744</b>	<b>-325.201.047</b>	<b>3.597.279.697</b>
Neopredmetena sredstva	62.205.235	13.389.425	75.594.660	0	75.594.660
Opredmetena osnovna sredstva	80.914.943	36.018.245	116.933.188	0	116.933.188
Odložene terjatve za davek	13.719.030	554.414	14.273.444	0	14.273.444
Naložbene nepremičnine	67.415.108	15.268.669	82.683.777	5.363.971	88.047.748
Finančne naložbe v odvisnih družbah	195.509.764	9.704.002	205.213.766	-205.213.766	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	6.708.401	0	6.708.401	0	6.708.400
Finančna sredstva	2.753.805.984	218.153.310	2.971.959.294	-17.407.531	2.954.551.763
Finančne naložbe:	2.326.828.988	199.590.596	2.526.419.584	-17.407.531	2.509.012.053
- v posojila in depozite	93.156.576	66.673.956	159.830.532	-13.174.140	146.656.392
- v posesti do zapadlosti	214.556.369	18.699.163	233.255.532	0	233.255.532
- razpoložljive za prodajo	1.638.333.133	110.881.089	1.749.214.222	-3.734.053	1.745.480.169
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	380.782.910	3.336.388	384.119.298	-499.338	383.619.960
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	426.976.996	18.562.714	445.539.710	0	445.539.710
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	135.590.641	26.703.243	162.293.884	-78.330.505	83.963.379
Terjatve	156.295.725	49.021.805	205.317.530	-29.369.622	175.947.908
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	74.913.858	28.617.864	103.531.722	-2.315.923	101.215.799
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	57.963.005	1.918.993	59.881.998	-20.050.369	39.831.629
- terjatve za odmerjeni davek	808.805	313.797	1.122.602	0	1.122.602
- druge terjatve	22.610.057	18.171.151	40.781.208	-7.003.330	33.777.878
Druga sredstva	2.949.105	2.121.315	5.070.420	-243.594	4.826.826
Denar in denarni ustrezniki	61.305.016	14.107.072	75.412.088	0	75.412.088
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.020.293	0	1.020.293	0	1.020.293
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>3.537.439.244</b>	<b>385.041.500</b>	<b>3.922.480.744</b>	<b>-325.201.047</b>	<b>3.597.279.697</b>
Kapital	827.348.066	102.676.234	930.024.300	-199.788.241	730.236.059
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	827.348.066	102.676.234	930.024.300	-210.791.094	719.233.206
- osnovni kapital	183.946.125	84.134.010	268.080.135	-194.378.743	73.701.392
- kapitalne rezerve	81.578.529	1.455.549	83.034.078	-28.225.548	54.808.530
- rezerve iz dobička	255.111.471	16.922.259	272.033.730	-4.217.551	267.816.179
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	107.216.672	5.821.926	113.038.598	-11.164.912	101.873.686
- zadržani čisti poslovni izidi	131.785.884	-3.726.954	128.058.930	43.804.405	171.863.335
- čisti poslovni izid poslovnega leta	67.709.385	1.574.664	69.284.049	-16.554.372	52.729.677
- prevedbeni popravek kapitala	0	-3.505.220	-3.505.220	-54.373	-3.559.593
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	11.002.853	11.002.853
Podrejene obveznosti	22.600.040	0	22.600.040	-5.733.390	16.866.650
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.112.598.167	216.511.188	2.329.109.355	-78.385.939	2.250.723.416
- prenosne premije	246.542.509	67.808.897	314.351.406	-21.226.509	293.124.897
- matematične rezervacije	1.216.783.891	55.319.244	1.272.103.135	0	1.272.103.135
- škodne rezervacije	623.475.006	88.836.820	712.311.826	-57.041.305	655.270.521
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	25.796.761	4.546.227	30.342.988	-118.125	30.224.863
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	425.561.851	18.487.737	444.049.588	0	444.049.588
Rezervacije za zaposlence	10.651.348	1.541.169	12.192.517	0	12.192.517
Druge rezervacije	2.423.921	944.078	3.367.999	0	3.367.999
Odložene obveznosti za davek	24.682.319	1.290.831	25.973.150	0	25.973.150
Druge finančne obveznosti	5.257.388	1.764.963	7.022.351	-2.588.579	4.433.772
Obveznosti iz poslovanja	64.168.501	10.668.079	74.836.580	-22.644.822	52.191.758
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.602.951	2.936.154	18.539.105	-830.844	17.708.261
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	44.293.421	7.663.144	51.956.565	-21.813.978	30.142.587
- obveznosti za odmerjeni davek	4.272.129	68.781	4.340.910	0	4.340.910
Ostale obveznosti	42.147.643	31.157.221	73.304.866	-16.060.076	57.244.788
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0

## SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

31. 12. 2015

	Slovenija	Tujina	SKUPAJ (pred izločitvami)	Izločitve	SKUPAJ (po izločitvah)
<b>SREDSTVA</b>	<b>3.475.955.971</b>	<b>354.179.447</b>	<b>3.830.135.418</b>	<b>-336.678.618</b>	<b>3.493.456.800</b>
Neopredmetena sredstva	58.308.428	11.930.481	70.238.909	-106.577	70.132.332
Opredmetena osnovna sredstva	88.915.999	34.254.194	123.170.193	-1.359.833	121.810.360
Odložene terjatve za davek	15.692.464	677.475	16.369.939	-376.251	15.993.688
Naložbene nepremičnine	62.223.242	17.300.080	79.523.322	-48.039	79.475.283
Finančne naložbe v odvisnih družbah	191.482.451	8.719.348	200.201.799	-200.201.799	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	9.722.884	0	9.722.884	-2.783.184	6.939.700
Finančna sredstva	2.703.969.214	196.735.145	2.900.704.359	-27.267.576	2.873.436.783
Finančne naložbe:	2.257.379.652	178.590.784	2.435.970.436	-27.267.576	2.408.702.860
- v posojila in depozite	147.216.758	60.105.473	207.322.231	-23.450.012	183.872.219
- v posesti do zapadlosti	223.562.676	18.843.724	242.406.400	0	242.406.400
- razpoložljive za prodajo	1.514.419.654	96.035.767	1.610.455.421	-2.773.783	1.607.681.638
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	372.180.564	3.605.820	375.786.384	-1.043.781	374.742.603
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	446.589.562	18.144.361	464.733.923	0	464.733.923
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	116.118.364	19.315.400	135.433.764	-66.709.459	68.724.305
Terjatve	179.223.864	46.128.258	225.352.122	-58.908.388	166.443.733
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	61.568.523	23.663.697	85.232.220	-1.983.214	83.249.006
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	66.267.315	7.138.287	73.405.602	-30.581.934	42.823.668
- terjatve za odmerjeni davek	1.520	299.753	301.273	0	301.273
- druge terjatve	51.386.506	15.026.521	66.413.027	-26.343.241	40.069.786
Druga sredstva	6.472.963	2.231.323	8.704.286	-569.524	8.134.762
Denar in denarni ustrezniki	32.934.975	16.887.743	49.822.718	-1.893.950	47.928.768
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	10.891.123	0	10.891.123	23.545.963	34.437.086
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>3.475.955.971</b>	<b>354.179.447</b>	<b>3.830.135.418</b>	<b>-336.678.618</b>	<b>3.493.456.800</b>
Kapital	805.360.060	87.216.187	892.576.247	-188.531.748	704.044.499
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	805.360.060	87.216.187	892.576.247	-199.650.382	692.925.865
- osnovni kapital	254.276.474	87.631.393	341.907.866	-268.206.474	73.701.392
- kapitalske rezerve	84.359.485	1.455.549	85.815.034	-30.859.122	54.955.912
- rezerve iz dobička	289.215.855	16.718.014	305.933.869	-4.988.403	300.945.466
- presežek iz prevrednotenja	86.744.877	2.831.226	89.576.103	-12.008.784	77.567.319
- zadržani čisti poslovni izid	28.608.097	-5.665.052	22.943.045	81.560.829	104.503.874
- čisti poslovni izid poslovnega leta	62.155.272	-11.289.544	50.865.728	34.936.824	85.802.552
- prevedbeni popravek kapitala	0	-4.465.398	-4.465.398	-45.085	-4.510.483
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	-40.167	-40.167
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	11.118.634	11.118.634
Podrejene obveznosti	22.601.278	1.364.602	23.965.880	-5.213.628	18.752.252
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.012.095.221	198.039.726	2.210.134.947	-66.739.736	2.143.395.211
- prenosne premije	206.018.138	60.482.733	266.500.871	-14.442.915	252.057.956
- matematične rezervacije	1.168.121.665	51.616.062	1.219.737.727	0	1.219.737.727
- škodne rezervacije	613.576.044	81.407.828	694.983.872	-52.296.821	642.687.051
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	24.379.374	4.533.103	28.912.477	0	28.912.477
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	438.920.157	18.126.755	457.046.912	0	457.046.912
Rezervacije za zaposlenca	11.057.978	1.700.206	12.758.184	-533.053	12.225.131
Druge rezervacije	5.387.726	1.020.228	6.407.954	-2.553.110	3.854.844
Odložene obveznosti za davek	22.456.661	732.135	23.188.796	0	23.188.796
Druge finančne obveznosti	18.610.929	2.206.444	20.817.373	-17.033.091	3.784.282
Obveznosti iz poslovanja	69.219.963	12.207.827	81.427.790	-33.039.065	48.388.725
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	14.894.693	2.638.188	17.532.881	-914.953	16.617.928
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	50.796.666	9.377.213	60.173.879	-32.120.249	28.053.630
- obveznosti za odmerjeni davek	3.528.604	192.426	3.721.030	-3.863	3.717.167
Ostale obveznosti	70.245.998	31.565.337	101.811.335	-35.469.360	66.341.975
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	12.434.173	12.434.173

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

	1-9 2016				SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ</b>	<b>388.704.872</b>	<b>157.537.334</b>	<b>84.273.765</b>	<b>0</b>	<b>630.515.971</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	478.508.779	157.504.836	84.731.564	0	720.745.179
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-64.187.096	-8.789	0	0	-64.195.885
- sprememba prenosnih premij	-25.616.811	41.287	-457.799	0	-26.033.323
<b>SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>40.186.337</b>	<b>61.064.818</b>	<b>864.995</b>	<b>891.791</b>	<b>103.007.941</b>
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	2.928.469	30.131	0	941	2.959.541
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	30.131	0	941	31.072
- obresti	0	0	0	0	0
- dividende	0	0	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- dobički od prodaje	2.928.469	0	0	0	2.928.469
- drugi finančni prihodki	0	0	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	37.257.868	52.656.914	864.995	890.850	91.670.627
- obresti	20.529.894	30.589.418	551.502	66.555	51.737.369
- dividende	1.890.807	767.192	0	648.798	3.306.797
- spremembe poštene vrednosti	230.073	7.999.436	0	0	8.229.509
- dobički od prodaje	13.336.535	13.004.290	313.389	0	26.654.214
- drugi finančni prihodki	1.270.559	296.578	104	175.497	1.742.738
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	8.377.773	0	0	8.377.773
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>3.691.506</b>	<b>58.559</b>	<b>31.730</b>	<b>0</b>	<b>3.781.795</b>
- prihodki od provizij	291.339	52.854	0	0	344.193
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	3.400.167	5.705	31.730	0	3.437.602
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>5.405.405</b>	<b>77.397</b>	<b>46.436</b>	<b>37.568.747</b>	<b>43.097.985</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>232.066.546</b>	<b>137.278.494</b>	<b>73.385.119</b>	<b>0</b>	<b>442.730.159</b>
- obračunani kosmati zneski škod	238.621.189	138.236.433	68.611.522	0	445.469.144
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-13.445.075	0	0	0	-13.445.075
- sprememba škodnih rezervacij	6.890.432	-957.939	-287.893	0	5.644.600
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	5.061.490	0	5.061.490
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>553.368</b>	<b>38.130.171</b>	<b>70.826</b>	<b>0</b>	<b>38.754.365</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>-13.277.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13.277.040</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>5.343.948</b>	<b>7.858</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.351.806</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>121.739.500</b>	<b>23.995.874</b>	<b>7.595.771</b>	<b>0</b>	<b>153.331.145</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	87.125.615	14.149.615	2.254.697	0	103.529.927
- drugi obratovalni stroški	34.613.885	9.846.259	5.341.074	0	49.801.218
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>16.362.344</b>	<b>19.101.501</b>	<b>33.456</b>	<b>2.320.736</b>	<b>37.818.037</b>
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	738.606	0	0	2.293.871	3.032.477
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	0	0	106.247	106.247
- obresti	0	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	738.606	0	0	2.187.624	2.926.230
- trajne oslabitve	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	15.623.738	16.655.012	33.456	26.865	32.339.071
- obresti	488.461	435.305	0	39.031	962.797
- sprememba poštene vrednosti	158.944	5.506.211	0	62	5.665.217
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	8.320.359	8.654.003	7.090	-23.444	16.958.008
- trajne oslabitve	2.435.554	34.899	0	0	2.470.453
- drugi finančni odhodki	4.220.420	2.024.594	26.366	11.216	6.282.596
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	2.446.489	0	0	2.446.489
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>11.867.744</b>	<b>159.487</b>	<b>292.741</b>	<b>0</b>	<b>12.319.972</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>3.708.200</b>	<b>95.558</b>	<b>230</b>	<b>32.048.992</b>	<b>35.852.980</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>46.346.470</b>	<b>13.246.205</b>	<b>3.838.783</b>	<b>4.090.810</b>	<b>67.522.268</b>
Odhodek za davek	10.165.163	2.150.984	69.655	1.568.060	13.953.862
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>36.181.307</b>	<b>11.095.221</b>	<b>3.769.128</b>	<b>2.522.750</b>	<b>53.568.406</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	35.754.683	10.721.992	3.769.128	2.483.874	52.729.677
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	426.624	373.229	0	38.876	838.729

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

	1-9 2015				SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ</b>	<b>387.552.534</b>	<b>160.544.166</b>	<b>81.475.713</b>	<b>0</b>	<b>629.572.413</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	476.105.634	160.518.814	81.664.225	0	718.288.673
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-62.505.161	-3.431	0	0	-62.508.592
- sprememba prenosnih premij	-26.047.939	28.783	-188.512	0	-26.207.668
<b>SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>47.976.994</b>	<b>147.681.874</b>	<b>1.716.829</b>	<b>2.061.148</b>	<b>199.436.845</b>
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	2.460.610	2.478.443	0	989.155	5.928.208
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	797.742	797.742
- obresti	0	25.200	0	0	25.200
- dividende	0	0	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- dobički od prodaje	2.460.610	2.453.243	0	191.413	5.105.266
- drugi finančni prihodki	0	0	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	45.516.384	86.272.386	1.716.829	1.071.993	134.577.592
- obresti	22.887.592	30.059.701	618.286	102.048	53.667.627
- dividende	1.574.386	953.691	0	567.626	3.095.703
- spremembe poštene vrednosti	2.718.704	20.481.535	0	137	23.200.376
- dobički od prodaje	12.397.699	32.996.736	1.098.538	230.010	46.722.983
- drugi finančni prihodki	5.938.003	1.780.723	5	172.172	7.890.903
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	58.931.045	0	0	58.931.045
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>5.028.708</b>	<b>2.447.092</b>	<b>43.957</b>	<b>0</b>	<b>7.519.757</b>
- prihodki od provizij	1.385.085	2.412.732	0	0	3.797.817
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	3.643.623	34.360	43.957	0	3.721.940
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>3.866.037</b>	<b>110.392</b>	<b>26.235</b>	<b>52.597.834</b>	<b>56.600.498</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>223.765.440</b>	<b>134.392.738</b>	<b>69.262.417</b>	<b>0</b>	<b>427.420.595</b>
- obračunani kosmati zneski škod	237.562.145	133.962.426	63.530.496	0	435.055.067
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-13.073.277	0	0	0	-13.073.277
- sprememba škodnih rezervacij	-723.428	430.312	324.870	0	31.754
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	5.407.051	0	5.407.051
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>257.572</b>	<b>34.379.132</b>	<b>-54.189</b>	<b>0</b>	<b>34.582.515</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>-19.743.203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-19.743.203</b>
<b>ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE</b>	<b>4.588.939</b>	<b>2.492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.591.431</b>
<b>OBRA TOVALNI STROŠKI</b>	<b>118.089.273</b>	<b>23.787.972</b>	<b>6.873.836</b>	<b>0</b>	<b>148.751.081</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	84.397.012	14.118.336	1.929.406	0	100.444.754
- drugi obratovalni stroški	33.692.261	9.669.636	4.944.430	0	48.306.327
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>18.927.341</b>	<b>111.538.459</b>	<b>173.772</b>	<b>416.733</b>	<b>131.056.296</b>
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	882.000	90.241	0	112.035	1.084.276
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	90.241	0	128.882	219.123
- obresti	0	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	882.000	0	0	-16.847	865.153
- trajne oslabitve	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	18.045.341	46.043.477	173.772	304.698	64.567.279
- obresti	813.554	504.831	0	282.855	1.601.240
- sprememba poštene vrednosti	1.565.916	34.779.199	0	0	36.345.115
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	2.457.132	6.398.763	145.488	0	9.001.383
- trajne oslabitve	2.483.295	2.381	0	0	2.485.676
- drugi finančni odhodki	10.725.444	4.358.303	28.284	21.843	15.133.865
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	65.404.741	0	0	65.404.741
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>12.027.975</b>	<b>275.799</b>	<b>249.836</b>	<b>0</b>	<b>12.553.610</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>10.796.730</b>	<b>723.887</b>	<b>205</b>	<b>47.486.390</b>	<b>59.007.212</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>55.971.003</b>	<b>25.426.248</b>	<b>6.756.857</b>	<b>6.755.859</b>	<b>94.909.976</b>
Odhodek za davek	10.950.173	2.332.872	119.089	652.433	14.054.567
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>45.020.830</b>	<b>23.093.376</b>	<b>6.637.768</b>	<b>6.103.426</b>	<b>80.855.407</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	44.723.640	22.758.599	6.637.768	6.083.425	80.203.441
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	297.188	334.777	0	20.001	651.966

v EUR

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	1-9 2016		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ</b>	<b>521.549.170</b>	<b>108.966.801</b>	<b>630.515.971</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	596.252.593	124.492.586	720.745.179
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-53.958.200	-10.237.685	-64.195.885
- sprememba prenosnih premij	-20.745.223	-5.288.100	-26.033.323
<b>SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>96.074.883</b>	<b>6.933.058</b>	<b>103.007.941</b>
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	2.959.542	0	2.959.541
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	31.072	0	31.072
- obresti	0	0	0
- dividende	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0
- dobički od prodaje	2.928.469	0	2.928.469
- drugi finančni prihodki	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	84.737.568	6.933.059	91.670.627
- obresti	45.776.387	5.960.982	51.737.369
- dividende	3.178.386	128.411	3.306.797
- spremembe poštene vrednosti	8.033.894	195.615	8.229.509
- dobički od prodaje	26.497.979	156.235	26.654.214
- drugi finančni prihodki	1.250.922	491.816	1.742.738
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	8.377.773	0	8.377.773
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>1.343.821</b>	<b>2.437.974</b>	<b>3.781.795</b>
- prihodki od provizij	-321.311	665.504	344.193
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.665.132	1.772.470	3.437.602
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>38.149.965</b>	<b>4.948.020</b>	<b>43.097.985</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>385.028.921</b>	<b>57.701.238</b>	<b>442.730.159</b>
- obračunani kosmati zneski škod	390.180.902	55.288.242	445.469.144
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-11.103.199	-2.341.876	-13.445.075
- sprememba škodnih rezervacij	889.728	4.754.872	5.644.600
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	5.061.490	0	5.061.490
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>35.585.143</b>	<b>3.169.222</b>	<b>38.754.365</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>-13.358.306</b>	<b>81.266</b>	<b>-13.277.040</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>3.885.408</b>	<b>1.466.398</b>	<b>5.351.806</b>
<b>OBRAČUNALNI STROŠKI</b>	<b>111.843.162</b>	<b>41.487.983</b>	<b>153.331.145</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	75.666.583	27.863.344	103.529.927
- drugi obračunalni stroški	36.176.579	13.624.639	49.801.218
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>35.871.319</b>	<b>1.946.718</b>	<b>37.818.037</b>
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	3.265.054	-232.577	3.032.477
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	106.247	0	106.247
- obresti	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	3.158.807	-232.577	2.926.230
- trajne oslabitve	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	30.722.480	1.616.591	32.339.071
- obresti	917.719	45.078	962.797
- sprememba poštene vrednosti	5.600.533	64.684	5.665.217
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	16.877.548	80.460	16.958.008
- trajne oslabitve	2.435.474	34.979	2.470.453
- drugi finančni odhodki	4.891.206	1.391.390	6.282.596
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	1.883.785	562.704	2.446.489
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>7.211.772</b>	<b>5.108.200</b>	<b>12.319.972</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>29.235.410</b>	<b>6.617.570</b>	<b>35.852.980</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>61.815.010</b>	<b>5.707.258</b>	<b>67.522.268</b>
Odhodek za davek	13.779.397	174.465	13.953.862
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>48.035.613</b>	<b>5.532.793</b>	<b>53.568.406</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	47.722.903	5.006.774	52.729.677
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	312.710	526.019	838.729



v EUR

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	1-9 2015		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ</b>	<b>525.726.497</b>	<b>103.845.916</b>	<b>629.572.413</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	594.409.627	123.879.046	718.288.673
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-49.001.736	-13.506.856	-62.508.592
- sprememba prenosnih premij	-19.681.394	-6.526.274	-26.207.668
<b>SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>187.235.563</b>	<b>12.201.282</b>	<b>199.436.845</b>
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	5.928.208	0	5.928.208
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	797.742	0	797.742
- obresti	25.200	0	25.200
- dividende	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0
- dobički od prodaje	5.105.266	0	5.105.266
- drugi finančni prihodki	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	125.452.680	9.124.912	134.577.592
- obresti	47.043.900	6.623.727	53.667.627
- dividende	3.059.913	35.790	3.095.703
- spremembe poštene vrednosti	22.492.127	708.249	23.200.376
- dobički od prodaje	45.475.772	1.247.211	46.722.983
- drugi finančni prihodki	7.380.968	509.935	7.890.903
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	55.854.675	3.076.370	58.931.045
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>4.674.088</b>	<b>2.845.669</b>	<b>7.519.757</b>
- prihodki od provizij	2.895.424	902.393	3.797.817
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.778.664	1.943.276	3.721.940
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>51.751.322</b>	<b>4.849.176</b>	<b>56.600.498</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>370.945.288</b>	<b>56.475.307</b>	<b>427.420.595</b>
- obračunani kosmati zneski škod	378.039.721	57.015.346	435.055.067
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-9.603.478	-3.469.799	-13.073.277
- sprememba škodnih rezervacij	-2.898.006	2.929.760	31.754
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	5.407.051	0	5.407.051
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>33.505.023</b>	<b>1.077.492</b>	<b>34.582.515</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>-21.060.813</b>	<b>1.317.610</b>	<b>-19.743.203</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>3.209.513</b>	<b>1.381.918</b>	<b>4.591.431</b>
<b>OBRAČUNALNI STROŠKI</b>	<b>109.243.528</b>	<b>39.507.553</b>	<b>148.751.081</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	73.781.219	26.663.535	100.444.754
- drugi obračunalni stroški	35.462.309	12.844.018	48.306.327
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>126.152.805</b>	<b>4.903.491</b>	<b>131.056.296</b>
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	1.084.276	0	1.084.276
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	219.123	0	219.123
- obresti	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	865.153	0	865.153
- trajne oslabitve	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	62.301.446	2.265.833	64.567.279
- obresti	1.481.404	119.836	1.601.240
- sprememba poštene vrednosti	35.732.007	613.108	36.345.115
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	8.518.824	482.559	9.001.383
- trajne oslabitve	2.410.514	75.162	2.485.676
- drugi finančni odhodki	14.158.697	975.168	15.133.865
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	62.767.083	2.637.658	65.404.741
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>5.895.368</b>	<b>6.658.242</b>	<b>12.553.610</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>52.365.259</b>	<b>6.641.953</b>	<b>59.007.212</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>89.131.499</b>	<b>5.778.477</b>	<b>94.909.976</b>
Odhodek za davek	14.020.055	34.512	14.054.567
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>75.111.444</b>	<b>5.743.965</b>	<b>80.855.409</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	74.801.325	5.402.116	80.203.441
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	310.119	341.847	651.966

## **2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.**

Glede na to, da Zavarovalnica posluje pretežno na območju Republike Slovenije, poslovodstvo ne obravnava območne analize poslovanja. Poslovodstvo spremlja poslovanje Zavarovalnice glede na področja poslovanja, to so premoženjska in življenjska zavarovanja. V nadaljevanju sta prikazani izkaz finančnega položaja in izkaz poslovnega izida po področjih poslovanja.

## IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO SEGMENTIH

	30. 9. 2016			31. 12. 2015		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.216.629.695</b>	<b>1.550.946.997</b>	<b>2.767.576.692</b>	<b>1.174.656.551</b>	<b>1.533.101.808</b>	<b>2.707.758.359</b>
Neopredmetena sredstva	55.160.219	2.317.269	57.477.488	51.469.624	1.674.020	53.143.644
Opredmetena osnovna sredstva	56.141.222	9.175.764	65.316.986	57.485.007	9.549.987	67.034.994
Odložene terjatve za davek	10.709.381	1.207.515	11.916.896	13.476.586	1.250.401	14.726.987
Naložbene nepremičnine	49.202.992	1.272.944	50.475.936	51.575.234	1.295.574	52.870.808
Finančne naložbe v odvisnih družbah	122.086.439	8.545.998	130.632.437	126.143.038	8.545.998	134.689.036
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	7.259.875	7.259.875	0	7.259.875	7.259.875
Finančna sredstva	731.808.425	1.496.176.685	2.227.985.110	699.630.730	1.494.809.747	2.194.440.477
Finančne naložbe:	731.808.425	1.074.954.250	1.806.762.675	699.630.730	1.048.220.186	1.747.850.916
- v posojila in depozite	29.894.840	41.632.272	71.527.112	40.234.999	68.346.748	108.581.747
- v posesti do zapadlosti	0	171.103.004	171.103.004	0	178.250.255	178.250.255
- razpoložljive za prodajo	694.072.341	682.107.227	1.376.179.568	651.006.775	617.271.546	1.268.278.321
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.841.244	180.111.747	187.952.991	8.388.956	184.351.637	192.740.593
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	421.222.435	421.222.435	0	446.589.561	446.589.561
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	81.812.642	65.894	81.878.535	69.916.901	18.493	69.935.394
Terjatve	92.995.907	4.333.761	97.329.668	98.253.231	5.062.276	103.315.507
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	70.630.779	476.459	71.107.238	57.484.337	474.676	57.959.013
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	8.196.009	0	8.196.009	12.204.759	14.439	12.219.198
- terjatve za odmerjeni davek	0	0	0	0	0	0
- druge terjatve	14.169.119	3.857.302	18.026.421	28.564.135	4.573.161	33.137.296
Druge sredstva	2.566.585	3.044	2.569.629	2.784.635	7.044	2.791.679
Denar in denarni ustrezniki	14.145.883	20.588.248	34.734.131	3.921.565	3.628.393	7.549.958
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.216.629.695</b>	<b>1.550.946.997</b>	<b>2.767.576.692</b>	<b>1.174.656.551</b>	<b>1.533.101.808</b>	<b>2.707.758.359</b>
Kapital	436.083.651	110.349.788	546.433.439	416.857.921	113.702.351	530.560.272
- osnovni kapital	51.340.540	22.360.852	73.701.392	51.340.540	22.360.852	73.701.392
- kapitalske rezerve	40.344.978	13.067.907	53.412.884	40.344.978	13.067.907	53.412.884
- rezerve iz dobička	205.848.752	45.513.891	251.362.643	237.152.390	45.513.891	282.666.281
- presežek iz prevrednotenja	57.719.277	17.199.150	74.918.427	43.547.114	12.204.329	55.751.443
- zadržani čisti poslovni izid	41.387.761	3.310.877	44.698.638	4.828.190	2.382.620	7.210.810
- čisti poslovni izid poslovnega leta	39.442.344	8.897.111	48.339.455	39.644.710	18.172.752	57.817.462
Podrejene obveznosti	11.071.702	10.028.338	21.100.040	11.072.611	10.028.667	21.101.278
Zavarovalno-tehnične rezervacije	701.747.465	988.092.634	1.689.840.098	667.217.986	947.726.143	1.614.944.129
- prenosne premije	210.808.240	375.888	211.184.128	180.141.569	417.422	180.558.991
- matematične rezervacije	0	966.052.751	966.052.751	0	925.402.898	925.402.898
- škodne rezervacije	470.382.259	18.216.525	488.598.784	467.032.829	19.214.892	486.247.722
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	20.556.966	3.447.470	24.004.435	20.043.588	2.690.931	22.734.518
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	419.115.446	419.115.446	0	438.920.157	438.920.157
Rezervacije za zaposlenca	7.866.332	1.692.208	9.558.540	7.559.612	1.629.426	9.189.038
Druge rezervacije	531.047	0	531.047	381.762	0	381.762
Odložene obveznosti za davek	11.877.512	10.753.250	22.630.762	14.179.377	6.815.763	20.995.140
Druge finančne obveznosti	2.543.409	593.334	3.136.743	1.752.990	0	1.752.990
Obveznosti iz poslovanja	19.626.339	5.693.177	25.319.516	18.165.801	5.720.912	23.886.713
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.828.089	5.693.177	11.521.266	5.270.069	5.715.512	10.985.581
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	9.609.690	0	9.609.690	10.259.196	5.400	10.264.596
- obveznosti za odmerjeni davek	4.188.560	0	4.188.560	2.636.536	0	2.636.536
Ostale obveznosti	25.282.238	4.628.822	29.911.060	37.468.491	8.558.389	46.026.880

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO SEGMENTIH

	1-9 2016			1-9 2015		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ</b>	<b>253.615.780</b>	<b>126.033.484</b>	<b>379.649.264</b>	<b>257.251.343</b>	<b>132.123.449</b>	<b>389.374.792</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	333.917.472	126.309.446	460.226.918	330.825.328	132.387.543	463.212.871
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-62.951.678	-317.495	-63.269.173	-58.231.061	-300.383	-58.531.444
- sprememba prenosnih premij	-17.350.014	41.533	-17.308.481	-15.342.924	36.289	-15.306.635
<b>SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>35.779.594</b>	<b>46.772.787</b>	<b>82.552.381</b>	<b>50.950.884</b>	<b>129.559.606</b>	<b>180.510.490</b>
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	9.625.495	62.153	9.687.648	21.188.809	141.552	21.330.361
- obresti	708.704	0	708.704	1.667.031	0	1.667.031
- dividende	0	62.153	62.153	19.176.634	141.552	19.318.186
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0
- dobički od prodaje	8.911.599	0	8.911.599	336.862	0	336.862
- drugi finančni prihodki	5.192	0	5.192	8.282	0	8.282
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	26.154.099	38.332.861	64.486.960	29.762.075	73.563.379	103.325.454
- obresti	14.111.219	22.256.941	36.368.160	15.251.576	21.097.856	36.349.432
- dividende	1.736.041	589.458	2.325.499	1.494.085	868.915	2.363.000
- spremembe poštene vrednosti	138.023	2.672.932	2.810.955	2.390.654	18.085.160	20.475.814
- dobički od prodaje	9.866.746	12.779.728	22.646.474	8.399.414	31.995.834	40.395.248
- drugi finančni prihodki	302.070	33.802	335.872	2.226.346	1.515.614	3.741.960
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	8.377.773	8.377.773	0	55.854.675	55.854.675
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>14.539.778</b>	<b>71.781</b>	<b>14.611.559</b>	<b>13.594.907</b>	<b>294.806</b>	<b>13.889.713</b>
- prihodki od provizij	11.687.558	71.714	11.759.272	10.046.752	294.806	10.341.558
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	2.852.220	67	2.852.287	3.548.155	0	3.548.155
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>5.391.958</b>	<b>2.710.428</b>	<b>8.102.386</b>	<b>3.428.602</b>	<b>3.042.044</b>	<b>6.470.646</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>150.715.526</b>	<b>122.895.032</b>	<b>273.610.558</b>	<b>144.730.462</b>	<b>119.539.409</b>	<b>264.269.871</b>
- obračunani kosmati zneski škod	165.637.774	124.058.839	289.696.613	163.733.790	119.738.739	283.472.529
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-15.010.792	-118.039	-15.128.831	-14.438.279	-610.201	-15.048.480
- sprememba škodnih rezervacij	88.544	-1.045.768	-957.224	-4.565.049	410.871	-4.154.178
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>513.378</b>	<b>26.328.613</b>	<b>26.841.991</b>	<b>832.866</b>	<b>22.924.232</b>	<b>23.757.098</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>-19.804.711</b>	<b>-19.804.711</b>	<b>0</b>	<b>-21.060.813</b>	<b>-21.060.813</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>3.886.971</b>	<b>0</b>	<b>3.886.971</b>	<b>3.107.198</b>	<b>0</b>	<b>3.107.198</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>81.924.257</b>	<b>22.602.865</b>	<b>104.527.122</b>	<b>79.932.746</b>	<b>22.114.989</b>	<b>102.047.735</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	60.587.176	15.319.279	75.906.455	58.609.393	15.154.845	73.764.238
- drugi obratovalni stroški	21.337.081	7.283.586	28.620.667	21.323.353	6.960.144	28.283.497
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>13.695.761</b>	<b>12.280.069</b>	<b>25.975.830</b>	<b>42.830.190</b>	<b>98.739.516</b>	<b>141.569.706</b>
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	551.318	0	551.318	31.211.358	0	31.211.358
- obresti	0	0	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	544.414	0	544.414	882.000	0	882.000
- trajne oslabitve	0	0	0	30.271.395	0	30.271.395
- drugi finančni odhodki	6.904	0	6.904	57.963	0	57.963
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	13.144.443	10.396.284	23.540.727	11.618.832	35.972.433	47.591.265
- obresti	542.507	456.930	999.437	854.622	533.002	1.387.624
- sprememba poštene vrednosti	94.260	735.902	830.162	1.462.600	28.021.413	29.484.013
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	7.621.781	8.221.440	15.843.221	2.247.830	5.861.904	8.109.734
- trajne oslabitve	2.434.363	0	2.434.363	0	0	0
- drugi finančni odhodki	2.451.532	982.012	3.433.544	7.053.780	1.556.114	8.609.894
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	1.883.785	1.883.785	0	62.767.083	62.767.083
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>6.655.756</b>	<b>169.688</b>	<b>6.825.444</b>	<b>5.379.196</b>	<b>177.964</b>	<b>5.557.160</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>2.957.454</b>	<b>68.830</b>	<b>3.026.284</b>	<b>4.412.777</b>	<b>680.141</b>	<b>5.092.918</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED ODBAVČITVIJO</b>	<b>48.978.007</b>	<b>11.048.094</b>	<b>60.026.101</b>	<b>44.000.301</b>	<b>21.904.467</b>	<b>65.904.768</b>
Odhodek za davek	9.535.663	2.150.983	11.686.646	9.778.294	2.332.872	12.111.166
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>39.442.344</b>	<b>8.897.111</b>	<b>48.339.455</b>	<b>34.222.007</b>	<b>19.571.595</b>	<b>53.793.602</b>

## **2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk**

### **Neopredmetena sredstva**

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Skupine Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2016 povečala za 5,5 milijona evrov. Sprememba se v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj v višini 6,5 milijona evrov. Nove nabave neopredmetenih sredstev v obravnavanem obdobju znašajo 3,7 milijona evrov. V prvih devetih mesecih leta 2016 je bilo obračunane 4,7 milijona evrov amortizacije.

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v obravnavanem obdobju povečala za 4,4 milijona evrov. Tudi v posamičnih računovodskih izkazih se sprememba v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj. Nove nabave ostalih neopredmetenih sredstev v višini 3,1 milijona evrov se nanašajo predvsem na nakup licenc in računalniških programov. Amortizacija neopredmetenih sredstev v prvih devetih mesecih leta 2016 je znašala 3,4 milijona evrov.

### **Osnovna sredstva in naložbene nepremičnine**

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Skupine Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2016 zmanjšala za 4,8 milijona evrov. Zmanjšanje vrednosti je v večji meri posledica prenosa dela zemljišč in zgradb na naložbene nepremičnine. Amortizacija osnovnih sredstev Skupine Triglav je v obravnavanem obdobju znašala 4,9 milijona evrov.

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Skupine Triglav se je povečala za 8,6 milijona evrov, poleg zgoraj omenjenega prenosa nepremičnin z osnovnih sredstev še za investicije v poslovni center Slovenijales. Amortizacija naložbenih nepremičnin v prvih devetih mesecih leta 2016 je znašala 1 milijon evrov.

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2016 znižala za 1,7 milijona evrov, knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin pa za 2,3 milijona evrov. Amortizacija osnovnih sredstev v obravnavanem obdobju je znašala 2,8 milijona evrov, amortizacija naložbenih nepremičnin pa 647 tisoč evrov.

### **Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo**

Ob koncu leta 2015 je družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., sklenila z družbo IKEA Slovenija, d.o.o., pogodbo o prodaji zemljišča v BTC Ljubljana. Na 31. 12. 2015 so bila ta sredstva pripoznana v okviru nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo. Pogodba je bila realizirana v januarju 2016. Učinki prodaje so pripoznani v konsolidiranih računovodskih izkazih, v višini 4,7 milijona evrov, v okviru drugih prihodkov.

## Finančna sredstva

V spodnjih tabelah so prikazane knjigovodske in poštene vrednosti finančnih sredstev.

v EUR

Stanje na 30. 9. 2016	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
V posojila in depozite	146.656.392	146.656.392	71.527.112	71.527.112
V posesti do zapadlosti	233.255.532	294.026.445	171.103.004	225.555.870
Razpoložljive za prodajo	1.745.480.169	1.745.480.169	1.376.179.569	1.376.179.569
Vrednotenje po pošteni vrednosti	383.619.960	383.619.960	187.952.991	187.952.991
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	445.539.710	445.539.710	421.222.435	421.222.435
<b>Skupaj</b>	<b>2.954.551.763</b>	<b>3.015.322.676</b>	<b>2.227.985.110</b>	<b>2.282.437.976</b>

v EUR

Stanje na 31. 12. 2015	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
V posojila in depozite	183.872.219	183.872.219	108.581.747	108.581.747
V posesti do zapadlosti	242.406.400	292.533.348	178.250.255	222.266.331
Razpoložljive za prodajo	1.607.681.638	1.607.681.638	1.268.278.321	1.268.278.321
Vrednotenje po pošteni vrednosti	374.742.603	374.742.603	192.740.593	192.740.593
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	464.733.923	464.733.923	446.589.561	446.589.561
<b>Skupaj</b>	<b>2.873.436.783</b>	<b>2.923.563.731</b>	<b>2.194.440.477</b>	<b>2.238.456.553</b>

V nadaljevanju so prikazana finančna sredstva glede na razporeditev v posamezne skupine finančnih sredstev

### Skupina Triglav

v EUR

Stanje na 30. 9. 2016	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	187.638.312	44.041.809	231.680.121
Dolžniški vrednostni papirji	27.249.966	233.255.532	1.557.821.033	337.851.771	2.156.178.302
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.726.381	1.726.381
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.363.073	0	424.425	440.752.211	445.539.709
Dana posojila	119.406.426	0	20.824	0	119.427.250
<b>Skupaj</b>	<b>151.019.465</b>	<b>233.255.532</b>	<b>1.745.904.594</b>	<b>824.372.172</b>	<b>2.954.551.763</b>

v EUR

Stanje na 31. 12. 2015	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	163.096.108	41.732.598	204.828.706
Dolžniški vrednostni papirji	26.085.118	242.406.400	1.444.564.404	330.301.091	2.043.357.013
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	2.708.914	2.708.914
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.126.347	0	428.560	456.179.015	464.733.922
Dana posojila	157.787.102	0	21.126	0	157.808.228
<b>Skupaj</b>	<b>191.998.567</b>	<b>242.406.400</b>	<b>1.608.110.198</b>	<b>830.921.618</b>	<b>2.873.436.783</b>

## Zavarovalnica Triglav

	v EUR				
Stanje na 30. 9. 2016	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	132.500.419	1.229.020	133.729.439
Dolžniški vrednostni papirji	0	171.103.004	1.243.679.149	184.997.590	1.599.779.743
Izvedeni finančni inštrumenti	0	0	0	1.726.381	1.726.381
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.189.314	0	0	417.033.121	421.222.435
Dana posojila	71.527.112	0	0	0	71.527.112
<b>Skupaj</b>	<b>75.716.426</b>	<b>171.103.004</b>	<b>1.376.179.568</b>	<b>604.986.112</b>	<b>2.227.985.110</b>

	v EUR				
Stanje na 31. 12. 2015	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	110.176.657	0	110.176.657
Dolžniški vrednostni papirji	0	178.250.255	1.157.177.539	190.031.679	1.525.459.473
Izvedeni finančni inštrumenti	0	0	0	2.708.914	2.708.914
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.957.653	0	0	438.631.908	446.589.561
Dana posojila	108.581.747	0	924.125	0	109.505.872
<b>Skupaj</b>	<b>116.539.400</b>	<b>178.250.255</b>	<b>1.268.278.321</b>	<b>631.372.501</b>	<b>2.194.440.477</b>

Legenda:

- L&R: posojila in depoziti
- HTM: finančna sredstva v posesti do zapadlosti
- AFS: finančna sredstva razpoložljiva za prodajo
- FVTPL: finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

### Prikaz finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti, glede na nivo vrednotenja

V spodnjih tabelah so prikazana finančna sredstva Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, ki so v računovodskih izkazih izkazana po poštenih vrednostih (to so finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo in finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida). Navedena finančna sredstva so v spodnjih tabelah prikazana glede na nivo vrednotenja:

- Nivo 1: vrednotenje na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja (borzne cene in kotirane cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe), ki so v celoti oblikovane na tržnih podatkih (delež zavezujočih kotacije mora znašati najmanj 90 odstotkov, obstajati morajo najmanj tri zavezujoče kotacije, ki niso starejše od enega dne).
- Nivo 2: vrednotenje na podlagi cen, ki so lahko tudi manj kot v celoti oblikovane na kotiranih cenah za enako sredstvo ali obveznost. Dovoljeni vložki za določitev poštene cene so tudi indirektni, to je posredno opazovani podatki za primerljive finančne instrumente, vendar pa je njihov delež strogo omejen.
- Nivo 3: vrednotenje na podlagi cen, ki niso dosegle standardov nivoja 1 oziroma nivoja 2. Delež neopazovanih vložkov v modele vrednotenja je znaten.

## Skupina Triglav

v EUR				
Stanje na 30. 9. 2016	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	204.457.035	40.820	27.182.266	231.680.121
Dolžniški vrednostni papirji	393.347.625	1.502.325.179	0	1.895.672.804
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.726.381	0	1.726.381
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	358.538.481	82.638.155	0	441.176.636
<b>Skupaj</b>	<b>956.343.141</b>	<b>1.586.730.535</b>	<b>27.182.266</b>	<b>2.570.255.942</b>

v EUR				
Stanje na 31. 12. 2015	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	177.134.043	0	27.715.791	204.849.834
Dolžniški vrednostni papirji	421.029.312	1.353.836.183	0	1.774.865.495
Izvedeni finančni instrumenti	1.101.100	1.607.814	0	2.708.914
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	353.025.835	103.581.740	0	456.607.575
<b>Skupaj</b>	<b>952.290.290</b>	<b>1.459.025.737</b>	<b>27.715.791</b>	<b>2.439.031.818</b>

## Zavarovalnica Triglav

v EUR				
Stanje na 30. 9. 2016	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	124.313.572	0	9.415.867	133.729.439
Dolžniški vrednostni papirji	192.414.550	1.236.262.189	0	1.428.676.739
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.726.381	0	1.726.381
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	334.819.391	82.213.730	0	417.033.121
<b>Skupaj</b>	<b>651.547.513</b>	<b>1.320.202.300</b>	<b>9.415.867</b>	<b>1.981.165.680</b>

v EUR				
Stanje na 31. 12. 2015	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	100.553.534	0	9.623.123	110.176.657
Dolžniški vrednostni papirji	232.252.553	1.114.956.665	0	1.347.209.218
Izvedeni finančni instrumenti	1.101.100	1.607.814	0	2.708.914
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	335.500.199	103.131.709	0	438.631.908
<b>Skupaj</b>	<b>669.407.386</b>	<b>1.219.696.188</b>	<b>9.623.123</b>	<b>1.898.726.697</b>



## Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vložki, uporabljeni za razvoj teh merjenj

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljen višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
<b>ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)</b>				
Dolžniški VP - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 2
Izvedeni finančni instrumenti	model Black-Scholes	volatilitnost indeksa		nivo 2
<b>BLOOMBERG BVAL</b>				
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>				
Dolžniški VP - državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
<b>INTERNI OCENJEVALCI</b>				
<b>Dolžniški vrednostni papirji</b>				
Dolžniški VP - državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer R Slovenije	1y: -0,4561%, 2y: -0,4267%, 3y: -0,2101%, 4y: -0,0166%, 5Y: -0,0090%, 6y: 0,0802%, 7Y: 0,2425%, 8Y: 0,3711%, 9y: 0,5859%, 10y: 0,7627%; kreditni pribitek 1%	nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer R Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	1y: -0,4561%, 2y: -0,4267%, 3y: -0,2101%, 4y: -0,0166%, 5Y: -0,0090%, 6y: 0,0802%, 7Y: 0,2425%, 8Y: 0,3711%, 9y: 0,5859%, 10y: 0,7627%; kreditni pribitki med 1% in 2,45%	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	diskontiranje denarnih tokov	g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti)	2%	nivo 3
		EBIT marža (obdobje konstantne rasti)	30,70%	
		diskontna stopnja	13,40%	
		diskont za pomanjkanje tržljivosti	10%	

## Prikaz gibanja finančnih sredstev, uvrščenih v nivo 3

	v EUR			
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	2016	2015	2016	2015
<b>Stanje na 1. 1.</b>	<b>27.715.791</b>	<b>25.213.933</b>	<b>9.623.123</b>	<b>3.633.127</b>
Nakupi	963.467	589.249	963.467	540.586
Odtujitve	-584.519	-271.949	-551.740	-93.889
Prevrednotenje preko poslovnega izida	-326.820	-478.673	-326.740	0
Prevrednotenje preko kapitala	-530.649	-104.325	-292.243	43.924
Prerazvrstitve iz nivoja 1 v nivo 2	-62.866	-485.631	0	0
Zunanji prevzem	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	-2.963.092	0	0
Pripojitev	0	5.806.632	0	5.806.632
Tečajne razlike	7.862	4.452	0	0
<b>Stanje na 30. 9.</b>	<b>27.182.266</b>	<b>27.310.596</b>	<b>9.415.867</b>	<b>9.930.381</b>

V prvih devetih mesecih letošnjega leta ni bilo nobenih prerazvrstitev finančnih sredstev iz nivoja 1 na nivo 2 ali obratno. Navedeno velja za celotno Skupino Triglav.

### **Oslabitve**

V Skupini Triglav so bile v obravnavanem obdobju pripoznane izgube zaradi trajne oslabitve finančnih sredstev v višini 2,5 milijona evrov. Te slabitve so v celoti pripoznane v Zavarovalnici Triglav.

### **Podrejeni dolžniški instrumenti**

V obdobju prvih devetih mesecev leta 2016 Zavarovalnica Triglav ni izdala novih dolžniških vrednostnih papirjev, izvršila ponovnega odkupa ali izplačila dolžniških vrednostnih papirjev.

### **Pogojne obveznosti**

V prvih devetih mesecih 2016 Zavarovalnica Triglav ni pripoznala nobene pogojne obveznosti v obliki danega poročstva, ravno tako ne druge družbe v Skupini. V okviru izvenbilančnih sredstev so se v Zavarovalnici Triglav povečala sredstva po terminskih pogodbah za 119,8 milijona evrov, za alternativne naložbe 15,9 milijona evrov in po opcijskih pogodbah 8,8 milijona evrov.

### **Razporeditev bilančnega dobička**

Skupščina delničarjev Zavarovalnice Triglav, d.d., je na seji dne 31. 5. 2016 odločala o delitvi bilančnega dobička, ki je na 31. 12. 2015 znašal 65.028.271,76 evrov. Del bilančnega dobička v višini 56.837.870,00 evrov, je namenila za izplačilo dividend, kar znaša 2,50 evrov na delnico. Dividende so bile izplačane 27. 6. 2016. O uporabi preostalega dobička se bo odločalo v prihodnjih letih.

## **2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve**

### **Prodaja družbe Avrigo d.o.o.**

Zavarovalnica Triglav je 5. 2. 2016 prodala svoj 97,31–odstotni delež v družbi Avrigo, d.o.o. S prodajo je bil v posamičnih računovodskih izkazih ustvarjen dobiček v višini 8,3 milijona evrov. V skupinskih računovodskih izkazih je bil zaradi preteklih učinkov konsolidacije Avriga in njegovih odvisnih družb iz tega naslova ustvarjen nižji dobiček, in sicer v višini 2,9 milijona evrov.

S prodajo Avriga je Skupina Triglav izgubila pomemben delež v družbi Izletnik Celje, d.d., zato leta ni več obravnavana kot pridružena družba Skupine Triglav.

### **Dokapitalizacija družbe Lovćen Osiguranje, a.d., Črna Gora**

26. 1. 2016 je bila v sodni register vpisana dokapitalizacija družbe Lovćen Osiguranje, a.d. Družba je za namen dokapitalizacije izdala 1.501.081 novih delnic z nominalno vrednostjo 5 evrov na delnico. Družba Triglav INT, d.d., je vplačala 1.500.000 delnic v skupni vrednosti 7,5 milijona evrov, ostalih 1.081 delnic v skupini vrednosti 5.405 evrov so vplačali manjšinski delničarji. Z dokapitalizacijo se je delež družbe Triglav INT v obravnavani družbi povečal za 1,52 odstotne točke in na 30. 9. 2016 znaša 96,47 odstotka.

### **Ustanovitev družbe Triglav Upravljanje Nekretninama, d.o.o., Zagreb**

Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, je v mesecu juniju 2016 ustanovil nepremičninsko družbo Triglav Upravljanje Nekretninama, d.o.o., Zagreb. Družba je bila ustanovljena z denarnim vložkom v višini 20.000 hrvaških kun in stvarnim vložkom v višini 24.868.222 hrvaških kun. Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, je 100-odstotni lastnik te družbe. Družba je bila v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav prvič vključena pri sestavi polletnih konsolidiranih računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2016.

### **Ustanovitev družbe Triglav Upravljanje Nekretninama, d.o.o., Podgorica**

Lovćen Osiguranje, a.d., je v mesecu juliju 2016 ustanovil nepremičninsko družbo Triglav Upravljanje Nekretninama, d.o.o., Podgorica. Družba je bila ustanovljena z denarnim vložkom v višini 5.000 evrov in stvarnim vložkom v višini 3.308.381 evrov. Lastništvo 100-odstotnega kapitalskega deleža v družbi Triglav Upravljanje Nekretninama, d.o.o., Podgorica, je bilo v mesecu septembru 2016 prenešeno na družbo Triglav, Upravljanje Nepremičnin, d.d., Ljubljana. S prenosom lastništva je Lovćen Osiguranje ustvaril izgubo v višini 54.281 evrov. Prenos lastniškega deleža ni imel učinka na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav. Družba je bila v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav prvič vključena za obdobje od 1. 1. do 30. 9. 2016.

### **Odkup delnic družbe Sarajevostan, d.d., od neobvladujočih lastnikov**

Družba Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo, je od neobvladujočih lastnikov odkupila 29,71-odstotni kapitalski delež v družbi Sarajevostan, d.d. in tako postala 92,98-odstotna lastnica te družbe. Nakupna vrednost je znašala 1.714.066 konvertibilnih mark. Učinek odkupa neobvladujočega deleža je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznan kot povečanje kapitalskih rezerv v višini 49.876 evrov.

### **Odkup delnic družbe Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, od neobvladujočih lastnikov**

Družba Triglav INT, d.d., je od neobvladujočih lastnikov odkupila 0,05-odstotni kapitalski delež v družbi Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, in tako postala 99,91-odstotna lastnica te družbe. Nakupna vrednost deleža je znašala 56.596 hrvaških kun. Učinek odkupa neobvladujočega deleža je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznan kot povečanje kapitalskih rezerv v višini 5.135 evrov.

### **Odtujitev družbe Slovenijales Trgovina, d.d.**

Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., je prodala 100-odstotni kapitalski delež družbe Slovenijales Trgovina, d.d., in izgubila obvladovanje te družbe 29. 7. 2016. Prodajna cena je znašala 1.231.466 evrov. V konsolidiranih računovodskih izkazih je bilo na dan izgube obvladovanja odpravljeno pripoznanje vseh sredstev in obveznosti te družbe ter pripoznana izguba v poslovnem izidu v višini 2.187.624 evrov.

### **Dokapitalizacija družbe Triglav, Upravljanje Nepremičnin, d.d.**

12. 7. 2016 je bila v sodni register vpisana dokapitalizacija družbe Triglav, Upravljanje Nepremičnin, d.d. Družba je za namen dokapitalizacije izdala 423.245 novih imenskih kosovnih delnic z nominalno vrednostjo 4,17 evra na delnico. Celotna dokapitalizacija v višini 1.764.934 evrov je bila izvedena s strani edine delničarke, Zavarovalnice Triglav, in sicer s stvarnim vložkom v obliki terjatev iz naslova posojila, danega družbi Hotel Grad Podvin, d.d. Z dokapitalizacijo ostaja Zavarovalnica Triglav 100-odstotna lastnica družbe Triglav, Upravljanje Nepremičnin, d.d.

## **Likvidacija družbe Pista, d.o.o., Beograd**

6. 1. 2016 se je pričel postopek likvidacije družbe Pista, d.o.o., Beograd. Po poravnavi vseh terjatev je bila v postopku likvidacije ugotovljena likvidacijska masa v višini 423.614.634 srbskih dinarjev oz. 3.443.741 evrov, ki pripada edinemu lastniku družbe, Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd. Izbris iz Registra gospodarskih družb je bil izvršen 5. 9. 2016.

V konsolidiranih računovodskih izkazih so bila na dan izbrisa izločena vsa sredstva in obveznosti te družbe ter razlika v višini 738.606 evrov pripoznana kot izguba v izkazu poslovnega izida.

## 2.8 Posli s povezanimi osebami

### Prejemki članov Uprave in Nadzornega sveta

V obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016 so člani Uprave Zavarovalnice Triglav za opravljanje funkcij upravljanja prejeli naslednje prejemke:

v EUR							
Priimek in ime	Fiksni prejemki (bruto plača)	Druga dodatna plačila*	Nagrade	Neto prejemki	Zavarovalne premije **	Ostale bonitete***	Povračila stroškov
Slapar Andrej	114.973	1.936	37.601	56.609	34.700	2.670	1.648
Makoter Marica	109.224	2.457	36.402	52.346	23.484	2.850	346
Jošar Benjamin	109.224	2.395	36.402	51.237	22.871	4.617	742
Ivanc Uroš	109.224	1.837	21.998	47.336	23.520	824	855
Čoroli Tadej	109.224	1.837	21.998	47.553	23.485	503	1.759
<b>SKUPAJ</b>	<b>551.869</b>	<b>10.462</b>	<b>154.401</b>	<b>255.081</b>	<b>128.060</b>	<b>11.464</b>	<b>5.350</b>

\* Druga dodatna plačila vsebujejo regres za letni dopust in druga povračila.

\*\* Zavarovalne premije vsebujejo premije za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje, nezgodno zavarovanje, zavarovanje odgovornosti in druga zavarovanja.

\*\*\* Ostale bonitete vsebujejo boniteto za službeno vozilo.

Za opravljanje funkcij nadzora v odvisnih družbah člani Uprave Zavarovalnice Triglav niso prejeli nadomestil.

Na dan 30. 9. 2016 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Uprave:

v EUR		
Priimek in ime	Terjatve na 30. 9. 2016	Obveznosti na 30. 9. 2016
Slapar Andrej	0	22.337
Makoter Marica	16	21.098
Jošar Benjamin	0	21.036
Ivanc Uroš	6	16.931
Čoroli Tadej	30	16.330
<b>SKUPAJ</b>	<b>52</b>	<b>97.732</b>

V obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016 so člani Nadzornega sveta, komisij in odbora za opravljanje funkcij prejeli naslednje prejeme:

Priimek in ime	v EUR				
	Pavšalno nadomestilo	Sejnina	Povračila stroškov	Skupaj bruto prejemi	Skupaj neto prejemi
Blažič Matija	9.172	1.595	959	11.726	8.528
Celar Peter	11.465	2.475	192	14.132	10.278
Gobbo Mario	13.758	3.575	18.257	35.590	23.445
Kastelic Gregor	14.675	2.200	7.960	24.835	19.247
Molan Boštjan	11.465	2.783	714	14.962	10.882
Nose Barbara*	4.583	2.200	0	6.783	4.934
Runjak Matej	10.166	2.453	166	12.785	9.298
Sotošek Ivan	11.465	3.080	855	15.400	11.201
Stankovič Rajko	11.465	3.355	166	14.986	10.899
Štebernak Igor	4.202	275	0	4.477	3.256
Svoljšak Mitja*	732	660	0	1.392	1.012
<b>SKUPAJ</b>	<b>103.148</b>	<b>24.651</b>	<b>29.269</b>	<b>157.068</b>	<b>112.980</b>

\* Zunanji člani v komisijah.

Na dan 30. 9. 2016 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Nadzornega sveta, komisij in odbora:

Priimek in ime	v EUR	
	Terjatve na 30. 9. 2016	Obveznosti na 30. 9. 2016
Blažič Matija	0	909
Celar Peter	0	1.136
Gobbo Mario	0	1.235
Kastelic Gregor	0	1.550
Molan Boštjan	0	1.136
Nose Barbara*	0	455
Sotošek Ivan	0	1.136
Stankovič Rajko	0	1.136
Štebernak Igor	0	1.705
Štimac Dubravko	157	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>157</b>	<b>10.398</b>

\* Zunanji člani v komisijah.

## Posli z odvisnimi družbami

V okviru rednega poslovanja se številni posli opravijo z odvisnimi družbami Zavarovalnice Triglav. Ti posli se izvajajo po tržnih pogojih in cenah. Obseg teh poslov je prikazan v nadaljevanju.

	v EUR	
	30. 9. 2016	31. 12. 2015
<b>SREDSTVA</b>		
Delnice in deleži	130.632.438	134.689.036
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	11.704.757	18.223.726
Druge finančne naložbe	0	924.125
Terjatve do zavarovalcev	2.228.820	1.914.689
Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	13.612	22.812
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	7.054.819	10.147.257
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	27.547	18.060
Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.155.338	13.656.652
Druge kratkoročne terjatve	826.718	810.511
<b>OBVEZNOSTI</b>		
Obveznosti do zavarovalcev	435.068	344.344
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	302.373	294.961
Obveznosti za sozavarovalne premije	19.149	0
Obveznosti za pozavarovalne premije	6.891.655	9.028.603
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	1.263	1.110
Druge kratkoročne obveznosti	84.903	189.390

	v EUR	
	1-9 2016	1-9 2015
<b>PRIHODKI IN ODHODKI</b>		
Obračunane kosmate zavarovalne premije	8.626.896	7.711.069
Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	10.364	28.599
Obračunane premije oddanega sozavarovanja	-234.821	0
Obračunane pozavarovalne premije	-48.142.185	-49.106.405
Prihodki od pozavarovalnih provizij	9.380.781	8.570.550
Drugi prihodki od zavarovanj	3.416.066	3.520.478
Prihodki od obresti	708.704	1.667.031
Prihodki od zemljišč in zgradb	389.332	185.564
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	19.172.864
Drugi čisti zavarovalni prihodki	1.218.885	1.813.954
Drugi prihodki	147.524	149.110
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>-24.478.454</b>	<b>-6.287.186</b>
Obračunani kosmati zneski škod	547.809	1.006.695
Obračunani deleži pozavarovateljev v škodah	-13.088.170	-13.023.714
Obračunani deleži sozavarovateljev v škodah	153	1.205
Drugi odhodki	0	16.878
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>-12.540.208</b>	<b>-11.998.936</b>

## Posli s pridruženimi družbami

V okviru rednega poslovanja se številni posli opravijo s pridruženimi družbami. Ti posli se izvajajo po tržnih pogojih in cenah. Obseg teh poslov je prikazan v nadaljevanju, ločeno za Skupino Triglav in Zavarovalnico Triglav.

v EUR

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2016	31. 12. 2015	30. 9. 2016	31. 12. 2015
<b>SREDSTVA</b>				
Delnice in deleži	6.708.400	6.939.700	7.259.875	7.259.875
Terjatve do zavarovalcev	1.582	987	1.146	769
Kratkoročne terjatve iz financiranja	62.153	0	62.153	0
<b>OBVEZNOSTI</b>				
Obveznosti do zavarovalcev	4.990	0	4.990	0
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	19.870	19.681	19.870	18.480
Druge kratkoročne obveznosti	1.879	553	0	0
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.327	116	0	0

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2016	1-9 2015	1-9 2016	1-9 2015
Obračunane kosmate zavarovalne premije	28.305	95.004	26.497	93.244
Prihodki od obresti	0	25.200	0	0
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	62.153	145.322
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>28.305</b>	<b>120.204</b>	<b>88.650</b>	<b>238.566</b>
Obračunani kosmati zneski škod	19.903	17.097	19.903	17.097
Stroški pridobivanja zavarovanj	12.390	27.040	0	0
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>32.293</b>	<b>44.137</b>	<b>19.903</b>	<b>17.097</b>



## Posli z lastniki in z njimi povezanimi družbami

Največja lastnika Zavarovalnice Triglav sta Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje (ZPIZ) s 34,47–odstotno udeležbo v kapitalu ter Slovenski državni holding (SDH) z 28,09–odstotno udeležbo v kapitalu zavarovalnice.

Z lastniki povezane družbe so tiste, v katerih imata SDH in Republika Slovenija skupno neposredno najmanj 20–odstotni lastniški delež. Na 30. 9. 2016 je 51 teh družb, seznam pa je objavljen na spletni strani SDH (<http://sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/seznam-nalozb>).

Poslovno sodelovanje z največjima delničarjema in z državo povezanimi družbami je omejeno na redno poslovno sodelovanje. V obravnavanem obdobju ni bilo pomembnih posamičnih transakcij z navedenimi družbami. Skupna vrednost poslov je prikazana v spodnji tabeli.

	v EUR	
	Skupina Triglav	Zavarovalnica Triglav
	30. 9. 2016	30. 9. 2016
<b>SREDSTVA</b>		
Delnice	8.106.064	8.106.064
Dolžniški vrednostni papirji	146.427.203	95.253.544
Terjatve iz poslovanja	92.345	55.069
Ostala sredstva	49.476.561	40.161.888
<b>OBVEZNOSTI</b>		
Obveznosti iz poslovanja	1.481.692	495.876
	Skupina Triglav	Zavarovalnica Triglav
	1-9 2016	1-9 2016
<b>PRIHODKI</b>		
Obračunana kosmata zavarovalna premija	19.856.693	19.398.406
Finančni prihodki	5.337.700	4.100.621
Drugi prihodki	78.083	71.304
<b>ODHODKI</b>		
Obračunani kosmati zneski škod	5.453.490	5.395.203
Finančni odhodki	153.712	3.277
Drugi odhodki in stroški	6.304.811	4.921.032

## 2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja

V obdobju med koncem poročevalskega obdobja in datumom odobritve računovodskih izkazov ni bilo popravljanih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze Zavarovalnice Triglav ali Skupine Triglav za obdobje od 1. 1. do 30. 9. 2016, kakor tudi ne pomembnih nepopravljanih dogodkov.

Bonitetna agencija A.M. Best je Zavarovalnici Triglav in Pozavarovalnici Triglav Re ob rednem letnem pregledu izboljšala bonitetno oceno finančne moči z »A-« na »A« (odlično) in bonitetno oceno kreditne sposobnosti izdajatelja z »A-« na »A« (odlično). Bonitetni oceni za obe družbi imata stabilno srednjeročno napoved.