



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

**triglav**

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

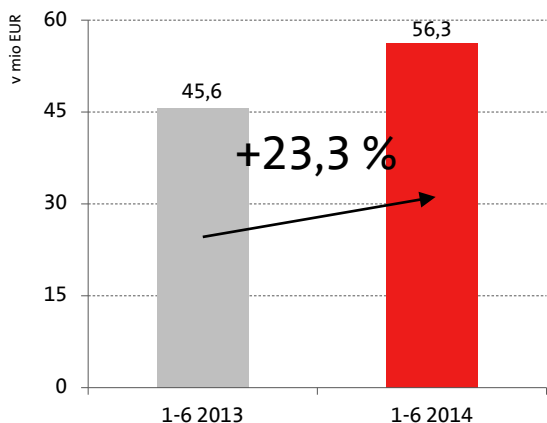
# **Nerevidirano medletno poročilo o poslovanju Zavarovalnice Triglav, d.d., in Skupine Triglav za obdobje od 1. 1. 2014 do 30. 6. 2014**



Ljubljana, 21 avgust 2014

## POSLOVANJE SKUPINE TRIGLAV V PRVEM POLLETJU LETA 2014

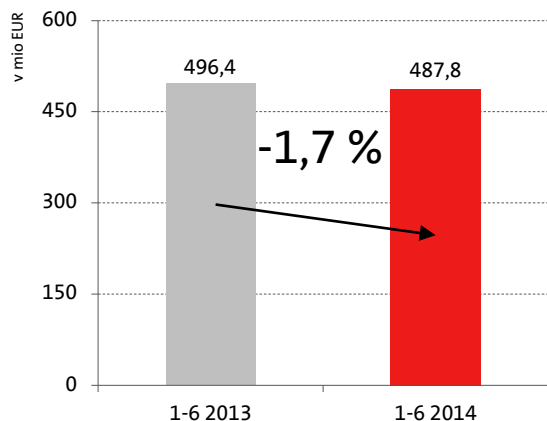
### Čisti poslovni izid



Striktno izvajanje strateških usmeritev se odraža v višjem dobičku.

Več na strani 46.

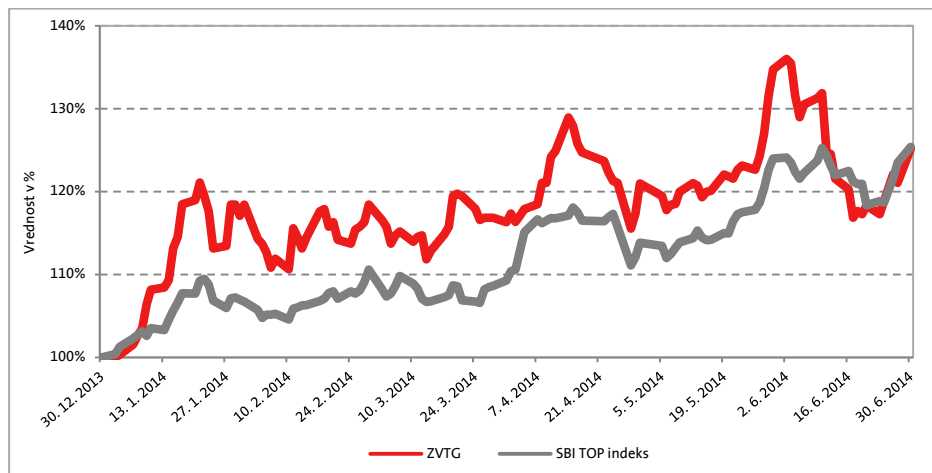
### Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija



Padec zbranih premij je posledica agresivne cenovne konkurence, težavnih tržnih razmer, gospodarske krize in strateške usmerjenosti v dobičkonosnost.

Več na strani 19.

### Primerjava relativne spremembe tečaja delnice ZVTG in vrednosti SBI TOP indeksa v prvem polletju leta 2014 glede na 31. 12. 2013



Delnica ZVTG je pridobila več kot 25 odstotkov svoje vrednosti.

Več na strani 13.



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

Skupina Triglav v letu 2014 nadaljuje z uresničevanjem svoje strategije, ki temelji na osredotočanju na osnovno zavarovalniško dejavnost ob doseganju čim višje dobičkonosnosti in varnosti poslovanja. Kljub neugodnim pogojem poslovanja in izrednim škodnim dogodkom ocenjujemo, da sta Skupina Triglav in matična družba v prvem polletju poslovali dobro, kar potrjujejo tudi doseženi rezultati. Skupina Triglav je v prvem polletju 2014 dosegla **56,3 milijona evrov čistega dobička**, kar predstavlja 23-odstotno rast glede na enako lansko obdobje.

Zadržali smo visoko raven finančne stabilnosti, kar nam potrujeta tudi bonitetni oceni »A-« bonitetnih agencij Standard & Poor's in A.M. Best. Bonitetne ocene imajo stabilno srednjeročno napoved ter odražajo trdno, tveganjem prilagojeno kapitaliziranost, dobre poslovne rezultate in prevladujoč konkurenčni položaj Skupine Triglav na slovenskem trgu.

Našo visoko finančno stabilnost kažejo tudi najpomembnejše finančne kategorije. Skupina Triglav je ob koncu prvega polletja izkazovala **bilančno vsoto sredstev v višini 3.346,8 milijona evrov**, kar predstavlja 9-odstotno povečanje v primerjavi s koncem leta 2013. **Zavarovalno-tehnične rezervacije**, ki so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev, so konec junija 2014 znašale **2.387,1 milijona evrov**, kar predstavlja 6 odstotno povečanje glede na stanje ob koncu leta 2013. **Celotna vrednost kapitala Skupine, bistvena za varno poslovanje**, je bila v primerjavi s koncem leta 2013 višja za 11 odstotkov in je dosegla **653,2 milijona evrov**.

V prvem polletju 2014 smo nadaljevali z aktivnostmi selekcioniranja portfelja in se osredotočali na grajenje odnosov s kakovostnimi strankami. **Kombinirani količnik**, ki meri uspešnost zavarovalnice v osnovni zavarovalni dejavnosti, je ob koncu prvega polletja 2014 znašal **95,7 odstotka**. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem se je povečal za 4,9 odstotne točke, kar je predvsem posledica izrednih škodnih dogodkov.

Storili smo pomembne korake k delni ublažitvi pritiskov na znižanje zavarovalne premije, vendar je razloge za **2-odstotni upad obračunane kosmate zavarovalne premije** glede na enako obdobje lani mogoče iskati predvsem v zahtevnem poslovnem okolju. Skupina in Zavarovalnica Triglav se na agresivno konkurenco in na spremenjene nakupne navade zavarovancev odzivata z različnimi prodajnimi ukrepi in z oblikovanjem novih ter s prenovo obstoječih produktov. Kljub temu pa ne uspeva v celoti ublažiti upada premije zaradi upada kupne moči prebivalstva, racionalnejšega obnašanja zavarovancev, zmanjševanja zavarovanosti, višje brezposelnosti, stečajev podjetij, manjšega obsega kreditiranja bank in upada prodaje vozil.

Na poslovni rezultat so vplivali tudi **izredni škodni dogodki**, med katerimi je potrebno izpostaviti predvsem neurje s snegom in žledom na območju celotne Slovenije v začetku letošnjega leta ter škode zaradi poplav na Hrvaškem, v Srbiji ter Bosni in Hercegovini.

Na naše poslovne rezultate pomembno vplivajo tudi razmere na kapitalskih trgih, saj različne finančne naložbe predstavljajo večji del sredstev zavarovalnice. **Donosi od finančnih naložb** so dosegli **93,6 milijona evrov** in so bili kar za 199 odstotkov večji kot v enakem obdobju lani. Visoka rast je predvsem posledica povečanja dobičkov od prodaje pri trgovanju z dolžniškimi vrednostnimi papirji ter znatno manjših trajnih slabitev finančnih naložb kot v enakem lanskem obdobju.

Za **delnico Zavarovalnice Triglav (ZVTG)**, ki kotira v najvišji, Prvi kotaciji Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, je bilo prvo polletje 2014 v znamenju rasti tečaja in nadaljnje visoke likvidnosti delnice. Zaključni tečaj delnice se je **od konca leta 2013 do konca prvega polletja 2014 povečal za 25 odstotkov** in je na dan 30. 6. 2014 znašal 23,78 evra. Povprečen dnevni promet z delnicami ZVTG je znašal 195.092 evra, kar je za odstotek več od povprečja v letu 2013.

Napovedi kažejo, da bodo razmere na trgih, kjer poslujemo, tudi letos ostale negotove. Za uresničevanje poslovne strategije Skupine Triglav bo pomembno aktivno upravljanje stroškov poslovanja, premišljena selekcija obstoječega portfelja s prenovo in razvojem zavarovanj, z večjim poudarkom na oceni in prevzemu rizikov ter s premišljeno naložbeno politiko, ki bo v ospredje postavljala stabilnost donosov našega portfelja. Kot Skupina želimo ohraniti vodilno vlogo na slovenskem trgu in utrditi naš položaj na ciljnih trgih v regiji jugovzhodne Evrope, za kar si bomo aktivno prizadevali.

**Andrej Slapar**

**predsednik Uprave Zavarovalnice Triglav**

## KAZALO

1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU V PRVEM POLLETJU LETA 2014 .....	6
2. UPRAVLJANJE SKUPINE TRIGLAV.....	11
3. DELNIČARSKI KAPITAL IN DELNIČARJI ZAVAROVALNICE TRIGLAV .....	13
4. POSLOVANJE V OBDOBJU OD 1. 1. 2014 DO 30. 6. 2014.....	18
5. FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ.....	46
6. UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	54
7. UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV V SKUPINI TRIGLAV .....	58
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	60
RAČUNOVODSKI PREGLED.....	61

# 1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU V PRVEM POLLETJU LETA 2014

## 1.1 Podatki o poslovanju Skupine Triglav

	v milijonih EUR		
	1-6 2014	1-6 2013	Indeks 2014/2013
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija	487,8	496,4	98
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	406,7	419,0	97
Obračunani kosmati zneski škod	295,7	322,9	92
Čisti odhodki za škode	294,1	297,7	99
Kosmati obratovalni stroški*	114,0	110,9	103
Poslovni izid pred obdavčitvijo	65,4	55,9	117
Čisti poslovni izid	56,3	45,6	123
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	56,1	45,3	124
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	Indeks 2014/2013
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.387,1	2.261,4	106
Kapital na dan	653,2	590,5	111
Kapital lastnikov obvladujoče družbe na dan	646,6	584,3	111
Število zaposlenih na dan	5.355	5.351	100

\*Kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti

## Ključni kazalniki poslovanja Skupine Triglav

	1-6 2014	1-6 2013
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	19,1 %	17,0 %
Škodni količnik	66,7 %	63,0 %
Odhodkovni količnik	29,1 %	27,8 %
Kombinirani količnik	95,7 %	90,8 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	23,4 %	22,3 %

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

	v milijonih EUR		
	1-6 2014	1-6 2013	Indeks 2014/2013
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija	335,8	343,8	98
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	264,8	277,2	96
Obračunani kosmati zneski škod	197,2	217,5	91
Čisti odhodki za škode	195,4	196,8	99
Kosmati obratovalni stroški	82,0	78,7	104
Poslovni izid pred obdavčitvijo	50,4	46,6	108
Čisti poslovni izid	42,9	37,5	114
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	Indeks 2014/2013
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.073,8	1.959,3	106
Kapital na dan	538,2	499,8	108
Število zaposlenih na dan	2.384	2.373	100

## Ključni kazalniki poslovanja Zavarovalnice Triglav

	1-6 2014	1-6 2013
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	17,4 %	15,8 %
Škodni količnik	64,6 %	57,0 %
Odhodkovni količnik	29,8 %	28,0 %
Kombinirani količnik	94,4 %	84,9 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	24,4 %	22,9 %

### 1.3 Dejavnosti in položaj Skupine Triglav

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Prisotni smo na osmih trgih v sedmih državah, kjer razvijamo in utrjujemo svoje poslovanje.

Ključni stebri našega poslovanja so:

- zavarovalništvo,
- upravljanje premoženja in
- dejavnosti, s katerimi podpiramo temeljna finančna stebra.

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

Zavarovalniški del Skupine Triglav vključuje:

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

**Upravljanje premoženja** je dejavnost družb Triglav Skladi, d.o.o., Triglav Naložbe, d.d., Triglav nepremičnine, d.o.o., Slovenijales, d.d., Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., in Pista d.o.o. Obsega naložbe v vrednostne papirje, nepremičnine in drugo.

*Tabela: 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 Naložbe, d.d.</li><li>▪ Triglav nepremičnine, d.o.o.</li><li>▪ Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.</li><li>▪ Slovenijales, 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>		
<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>▪ Polara Invest, d.d.</li><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>▪ Pista, 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>		
<b>Češka</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Triglav Pojišť'ovna, a.s., Brno</li></ul>		

## 1.4 Sestava in trgi Skupine Triglav



### Skupina Triglav na 30. 6. 2014:

Obvladujoča družba:

- Zavarovalnica Triglav, d.d.

### Odvisne družbe Skupine Triglav:

- Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.
- Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d.
  - Zdravstveni center morje, d.o.o.
- Triglav INT, holdinška družba, d.d.
  - Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb
  - Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo
    - Autocentar BH, d.o.o.
    - Unis automobili i dijelovi, d.o.o.
    - Sarajevostan, d.d.
  - Triglav Pojišt'ovna, a.s., Brno
  - 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.
- Triglav Naložbe, finančna družba, d.d.
  - Golf Arboretum, d.o.o.
  - Salnal, d.o.o.
  - Avrigo, družba za avtobusni promet in turizem, d.d.

### Pridružene družbe Skupine Triglav:

- Skupna pokojninska družba, d.d.
- TriglavKo, zavarovalno zastopniška družba, d.o.o.
- Nama trgovsko podjetje, d.d.
- Goriške opekarne, d.d.
- Elan Skupina (Skimar), d.o.o.
- IF Prof Plus



- Integral Notranjska, d.o.o.
- Alptours, d.o.o.
- Integral Zagorje, d.o.o.
- Integral Stojna Kočevje, d.o.o.
- Triglav Svetovanje, zavarovalno zastopanje, d.o.o.
  - TRI-PRO BH, d.o.o.
- Triglav Avtoservis, družba za storitve in trgovino, d.o.o.
- Triglav nepremičnine, upravljanje, svetovanje in trgovanje z lastnimi nepremičninami, d.o.o.
  - Pista, d.o.o.
- Slovenijales, d.d.
  - Slovenijales trgovina, d.o.o.
- Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.
- Hotel Grad Podvin, d.d.
- Vse bo v redu, Zavod Zavarovalnice Triglav za družbeno odgovorne aktivnosti

Spremembe v Skupini Triglav v prvem polletju leta 2014:

- Družba Gradis IPGI, d.d., se je preimenovala v Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.
- Družba AS Triglav - servis in trgovina, d.o.o., se je preimenovala v Triglav Avtoservis, družba za storitve in trgovino, d.o.o., oziroma skrajšano Triglav Avtoservis, d.o.o.
- V aprilu je Zavarovalnica Triglav sklenila pogodbo o pripojitvi družbe Triglav nepremičnine, upravljanje, svetovanje in trgovanje z lastnimi nepremičninami, d.o.o., Ljubljana. Pripojitev odvisne družbe, ki je že v 100-odstotni lasti matične družbe, je skladna s sprejeto optimizacijo upravljanja nepremičninskega premoženja v lasti Zavarovalnice Triglav. Za izvedbo postopka pripojitve mora Zavarovalnica Triglav pridobiti dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor.

## 1.5 Pomembni dogodki v obravnavanem obdobju

Pomembnejši dogodki v obravnavanem obdobju so bili:

- Zavarovalnica Triglav, d.d., je 28. januarja 2014 vložila novo tožbo zoper družbo Skupna pokojninska družba, d.d., Ljubljana, zaradi plačila dividende v višini 360.844,00 evrov, ki bi morala biti izplačana v letu 2013. Skupna pokojninska družba, d.d., utemeljuje neplačilo navedene dividende z domnevno obstoječo terjatvijo v višini 817.738,96 evrov na dan 31. decembra 2013 iz naslova sklenjene pogodbe o izplačevanju dodatnih pokojnin po pokojninskem načrtu iz leta 2000. Domnevna terjatev po mnenju Zavarovalnice Triglav, d.d., ne obstoji.
- Zavarovalnica Triglav, d.d., je dne 27. januarja 2014 prejela zahtevo Agencije za zavarovalni nadzor za pregled poslovanja. Namen pregleda je preveritev ali zavarovalnica pri svojem poslovanju spoštuje določbe Zakona o zavarovalništvu in drugih zakonov in podzakonskih predpisov, ki urejajo njeno poslovanje. Agencija za zavarovalni nadzor je pregled začela 3. februarja 2014, 12. junija 2014 pa je Zavarovalnici Triglav posredovala zapisnik o pregledu poslovanja. Zavarovalnica Triglav je 3. julija 2014 posredovala svoje pripombe na zapisnik Agencije za zavarovalni nadzor.
- Zavarovalnica Triglav, d.d., je ocenila, da bo zaradi zaradi žledu v januarju in februarju 2014 zavarovana škoda znašala okoli 10 milijonov evrov, kar predstavlja nekaj več kot četrtno

povprečno letno izplačanih škod iz naslova naravnih nesreč v obdobju med 2008 in 2012. Večina škode je nastala na elektrodistribucijskih vodih in telekomunikacijskem omrežju.

- V obravnavanem obdobju je bila v Skupini Triglav izvedena dokapitalizacije odvisne družbe Triglav Pojišt'ovna, Brno. Dokapitalizacija je bila izvedena z izdajo 685 delnic po nominalni vrednosti 100.000 čeških kron. Skupna vrednost dokapitalizacije je tako znašala 68.500.000 čeških kron oziroma 2.489.280 evrov. Celotna izdaja delnic je bila odkupljena s strani družbe Triglav INT, d.d., s čimer je le-ta obdržala 100-odstotni lastniški delež v češki odvisni družbi.
- Zavarovalnica Triglav presoja svojo nadaljnjo prisotnost na češkem trgu, kjer deluje odvisna družba Triglav Pojišt'ovna, Brno. Presoja prisotnosti na navedenem trgu poteka v skladu s sprejeto strategijo in v okviru aktivnosti za povečevanje vrednosti Skupine ter učinkovito upravljanje družb v Skupini Triglav.
- V aprilu 2014 je bila izvedena dokapitalizacija družbe Triglav Osiguranje, Beograd. Dokapitalizacija je bila izvedena z izdajo 993.918 delnic po nominalni vrednosti 700 srbskih dinarjev. Skupna vrednost dokapitalizacije je znašala 695.742.600 srbskih dinarjev oziroma 6.060.475,61 evrov. Celotna vrednost dokapitalizacije je bila vplačana s strani družbe Triglav INT, d.d., ki je z nakupom teh delnic povečala svoj lastniški delež z 99,15 na 99,8 odstotka.
- Dne 15. maja 2014 je Stanislav Vrtunski, član uprave Zavarovalnice Triglav, predsedniku nadzornega sveta podal nepreklicno odstopno izjavo s funkcije člana uprava. Mandat člana uprave mu preneha najkasneje 15. novembra 2014. Stanislav Vrtunski bo sprejel nove delovne izzive v okviru Skupine Triglav, v družbi Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.
- Nadzorni svet se je na seji dne 22. maja 2014 seznanil z odstopno izjavo člana Uprave Zavarovalnice Triglav, Stanislava Vrtunskega in soglašal s sporazumom o prenehanju njegovega mandata, ki poteče najkasneje 15. novembra 2014. Nadzorni svet je soglašal s predlogom predsednika Uprave za razširitev Uprave z dvema novima članoma in za mandatno obdobje petih let imenoval Uroša Ivanca in Tadeja Čorolija. Sklep bo stopil v veljavo s pridobitvijo dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije člana Uprave.
- Delničarji Zavarovalnice Triglav so se 10. junija 2014 sestali na 39. skupščini delničarjev Zavarovalnice Triglav, kjer so:
  - sprejeli sklep o uporabi bilančnega dobička,
  - Upravi in Nadzornemu svetu Zavarovalnice Triglav podelili razrešnico za leto 2013,
  - za revizorja imenovali revizijsko družbo ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.
  - sprejeli spremembo Statuta in uskladitev dejavnosti.

Podrobneje o sklepih skupščine poročamo v točki 2.2.1 Skupščina delničarjev v letu 2014.

## **2. UPRAVLJANJE SKUPINE TRIGLAV**

### **2.1 Upravljanje Zavarovalnice Triglav**

Upravljanje Zavarovalnice Triglav poteka po dvotirnem sistemu. Organi upravljanja so 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).

### **2.2 Skupščina delničarjev**

Delničarji Zavarovalnice Triglav uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe prek skupščine delničarjev. Sklicana je najmanj enkrat letno, najpozneje do konca avgusta, lahko pa tudi v drugih, z zakonom in s 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 2014**

V prvem polletju 2014 so se delničarji Zavarovalnice Triglav sestali enkrat. Na 39. redni skupščini Zavarovalnice Triglav, dne 10. 6. 2014, so predstavniki delničarjev:

- sprejeli sklep o uporabi bilančnega dobička za leto 2013, ki na dan 31. 12. 2013 znaša 77.826.169,51 evra in se uporabi na naslednji način:
  - del bilančnega dobička v višini 38.649.751,60 evra se uporabi za izplačilo dividend delničarjem, in sicer v višini 1,7 evra bruto na delnico,
  - o uporabi preostalega dela bilančnega dobička v višini 39.176.417,91 evra se bo odločalo v naslednjih letih;
- Upravi in Nadzornemu svetu Zavarovalnice Triglav podelili razrešnico za poslovno leto 2013;
- za revizorja Zavarovalnice Triglav za poslovno leto 2014 imenovali revizijsko družbo ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.;
- sprejeli uskladitev dejavnosti in spremembo 2. člena Statuta Zavarovalnice Triglav.

### **2.3 Uprava**

Za predsednika oziroma člana Uprave zavarovalnice je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje pogoje, določene z Zakonom o zavarovalništvu in Zakonom o gospodarskih družbah. Uprava vodi in upravlja Zavarovalnico Triglav samostojno, na lastno odgovornost ter jo zastopa in predstavlja brez omejitev. V pravnem prometu jo vedno zastopata in predstavljata dva člana Uprave skupaj, in sicer predsednik in član Uprave.

Statut določa, da ima Uprava Zavarovalnice Triglav najmanj tri in največ šest članov, od katerih je eden predsednik. Upravo družbe imenuje Nadzorni svet. Število članov, pristojnosti posameznega člana, način zastopanja in predstavljanja ter prenos pooblastil Uprave določi Nadzorni svet z Aktom o Upravi. Mandat Uprave traja do pet let, člani pa so lahko ponovno imenovani brez omejitve. Zavarovalnica Triglav ima delavskega direktorja, ki je po položaju član Uprave.

Predsednik Uprave predlaga Nadzornemu svetu imenovanje ali odpoklic posameznega člana Uprave ali vseh članov. Nadzorni svet lahko odpokliče posameznega člana Uprave ali predsednika, če ugotovi, da je huje kršil dolžnosti, določene z zakonom in s predpisi, oziroma v drugih z zakonom določenih primerih.

### **2.3.1 Predstavitev Uprave**

Upravo Zavarovalnice Triglav so na 30. 6. 2014 sestavljali:

- Andrej Slapar, predsednik,
- Stanislav Vrtunski, član,
- Benjamin Jošar, član,
- Marica Makoter, članica in delavska direktorica.

Dne 15. maja 2014 je Stanislav Vrtunski, član Uprave Zavarovalnice Triglav, predsedniku nadzornega sveta podal nepreklicno odstopno izjavo s funkcije člana uprave. Mandat člana uprave je prenehal 14. julija 2014. Funkcijo člana Uprave Zavarovalnice Triglav je dne 14. julija 2014 nastopil Uroš Ivanc in dne 29. julija 2014 Tadej Čoroli.

## **2.4 Nadzorni svet**

Devetčlanski Nadzorni svet sestavlja šest predstavnikov delničarjev in trije predstavniki delavcev. Člani opravljajo nadzorno funkcijo in nadzorujejo vodenje poslov družbe s polno odgovornostjo.

Predstavnike delničarjev izvoli skupščina, predstavnike delavcev pa Svet delavcev Zavarovalnice Triglav. Njihovo imenovanje in odpoklic potekata skladno z veljavno zakonodajo in Statutom. Predsednika in namestnika izvolijo med predstavniki delničarjev. Nadzorniki imajo štiriletni mandat in so lahko ponovno izvoljeni brez omejitev.

Skupščina lahko člana Nadzornega sveta odpokliče pred potekom mandata. Namesto razrešenega člana lahko izvoli novega, čigar mandat traja do poteka mandata Nadzornega sveta.

### **2.4.1 Sestava Nadzornega sveta**

Sestava Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2014:

- predstavniki delničarjev:
  - Matej Runjak, predsednik,
  - mag. Gregor Kastelic, namestnik predsednika,
  - Rajko Stanković, član,
  - dr. Mario Gobbo, član,
  - dr. Dubravko Štimac, član,
  - Matija Blažič, član,
- predstavniki delavcev:
  - Branko Gorjan, član,
  - Peter Celar, član,
  - Miran Krštinc, član.

### 3. DELNIČARSKI KAPITAL IN DELNIČARJI ZAVAROVALNICE TRIGLAV

#### 3.1 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav je na dan 30. 6. 2014 znašal 73.701.391,79 evra. Razdeljen je na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic z oznako ZVTG in kodo ISIN SI0021111651. Vse delnice so prosto prenosljive in izdane v nematerializirani obliki. Vsaka ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu in vse so v celoti vplačane.

#### 3.2 Delnica Zavarovalnice Triglav

Delnice Zavarovalnice Triglav so od 5. decembra 2011 uvrščene v Prvo kotacijo Ljubljanske borze. Zavarovalnica Triglav je s tem zavezana k najvišjim standardom poslovanja in obveščanja v domačem in mednarodnem okolju.

Vsaka delnica zagotavlja imetniku pravico do enega glasu na skupščini, sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega za izplačilo dividend, in sorazmernega dela iz ostanka stečajne ali likvidacijske mase v primeru stečaja oziroma likvidacije.

Tabela: Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav

Postavke	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Število delnic	22.735.148	22.735.148
Knjigovodska vrednost delnice* (v EUR)	23,67	21,98
Tržna vrednost delnice (v EUR) - zaključni tečaj	23,78	19,00
Tržna kapitalizacija (v EUR) - zaključni tečaj na dan	540.641.819	431.967.812
Čisti dobiček/izguba na delnico** (v EUR)	1,89	2,12
Oznaka delnice	ZVTG	
ISIN koda	SI0021111651	
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE	
Bonitetna ocena	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Standard &amp; Poor's; »A-«, stabilna srednjeročna napoved</li><li>■ AM Best; »A-«, stabilna srednjeročna napoved</li></ul>	
Bloomberg	ZVTG SV	
Reuters	ZVTG.LJ	

\*Pri izračunu knjigovodske delnice je upoštevan kapital matične družbe na dan in stanje navadnih delnic na dan.

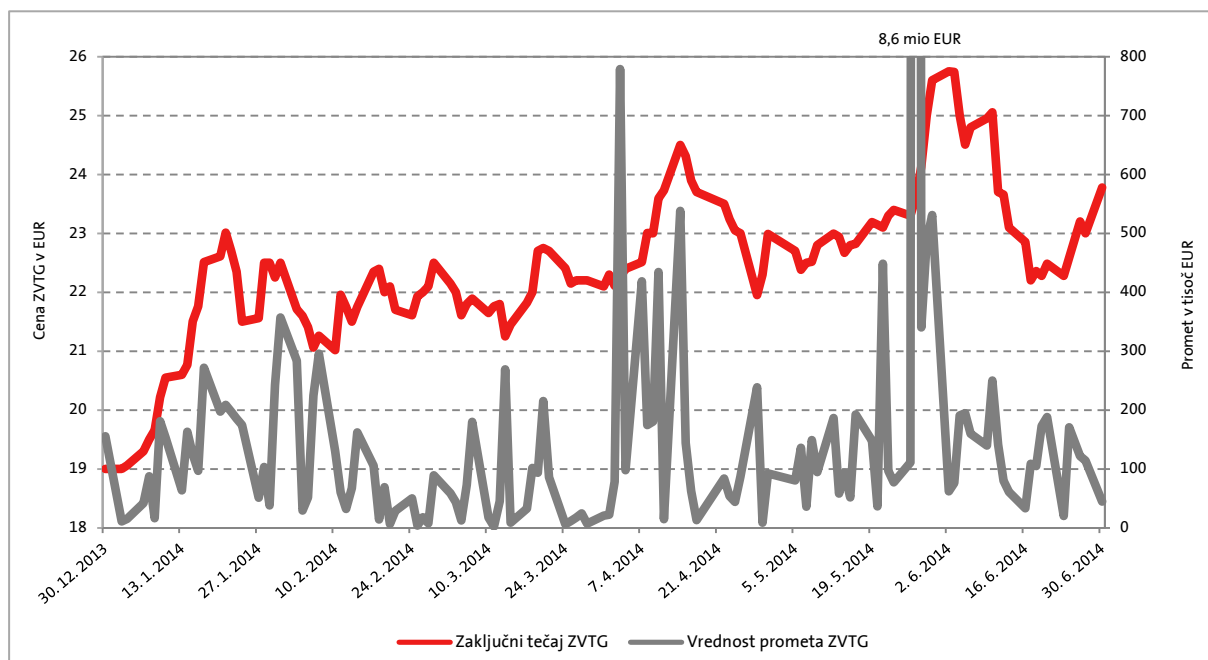
\*\*Pri izračunu čistega dobička/izgube na delnico je upoštevan čisti poslovni izid Zavarovalnice Triglav in tehtano povprečno število navadnih delnic.

#### 3.2.1 Trgovanje na Ljubljanski Borzi - LJSE

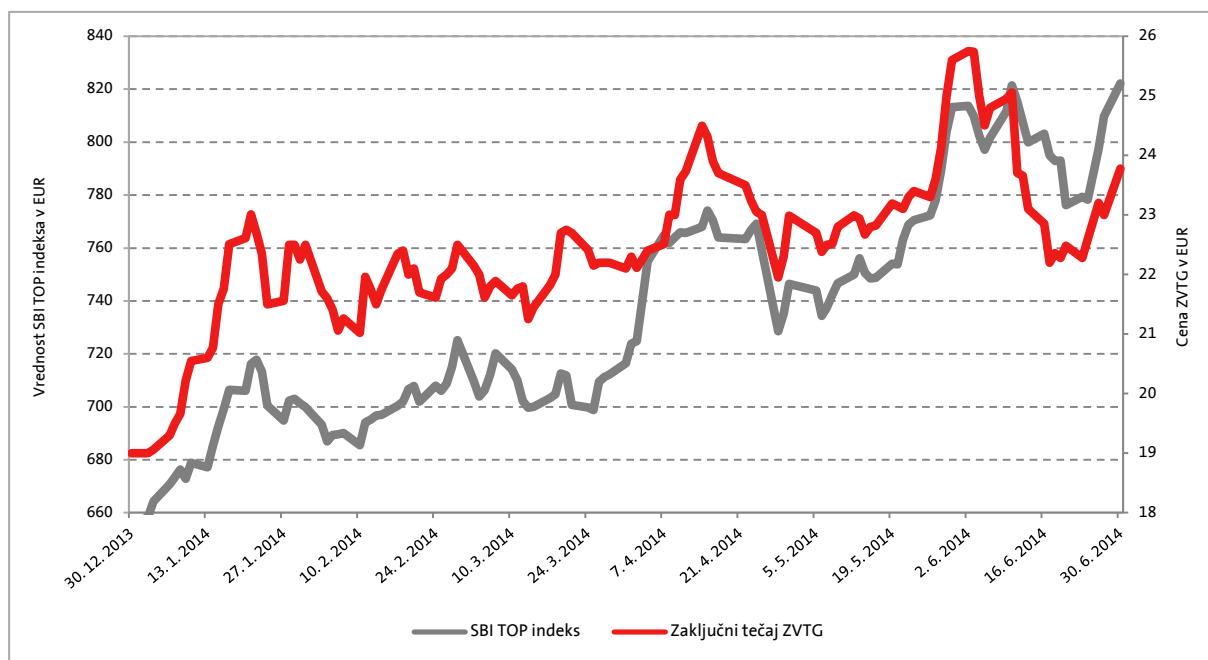
Prvo polletje leta 2014 je bilo za delnico ZVTG v znamenju rasti tečaja in nadaljnje visoke likvidnosti delnice. Delnica je pridobila več kot 25 odstotkov svoje vrednosti. Od izhodiščne vrednosti 19 evrov se je 2. 6. 2014 povzpela do najvišje vrednosti 25,75 evra. Dne 12. 6. 2014 je bil presečni dan za izplačilo dividende v višini 1,70 evra na delnico. Na dan 30. 6. 2014 je njen tečaj dosegel 23,78 evra.

Povprečen dnevni promet z delnicami ZVTG je znašal 195.092 evra, kar je za odstotek več od povprečja v letu 2013, ko je dosegel 193.355 evrov.

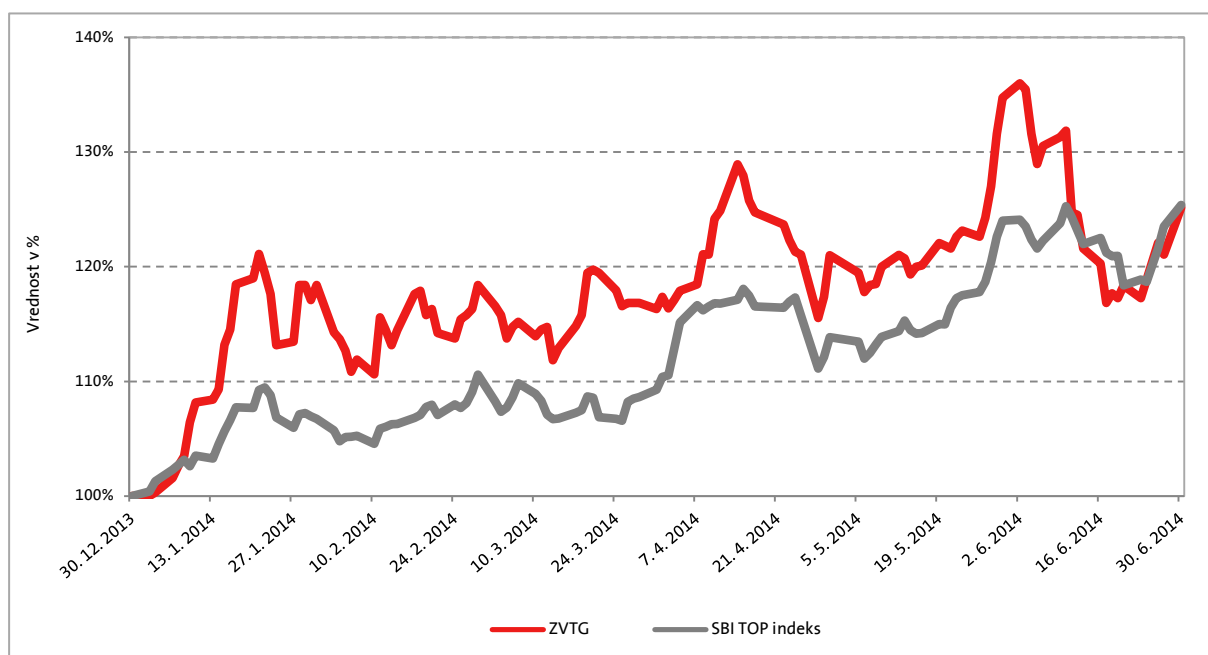
Graf: Prikaz gibanja zaključnega tečaja (leva os) in prometa v evrih (desna os) delnice ZVTG



Graf: Prikaz gibanja zaključnega tečaja (desna os) delnice ZVTG in gibanja vrednosti indeksa SBI TOP v evrih (leva os)



Graf: Primerjava relativne spremembe tečaja delnice ZVTG in vrednosti SBI TOP indeksa v prvem polletju leta 2014 glede na izhodiščni datum 31. 12. 2013



Cena delnice ZVTG se je gibala podobno kot indeks SBI TOP. Oba indeksa sta se povečala za 25 odstotkov začetne vrednosti.

### 3.2.2 Lastniška struktura

Na 30. 6. 2014 je imela Zavarovalnica Triglav 28.847 delničarjev, kar je 200 delničarjev več kot ob koncu leta 2013.

Tabela: Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 6. 2014

	Vseh	Domačih	Tujih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.960.961	3.774.187	20.711.234	2.023.914
Število delničarjev	28.847	28.365	482	681	28.166
Število delnic - delež	100,00 %	83,40 %	16,60 %	91,10 %	8,90 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	98,33 %	1,67 %	2,36 %	97,64 %

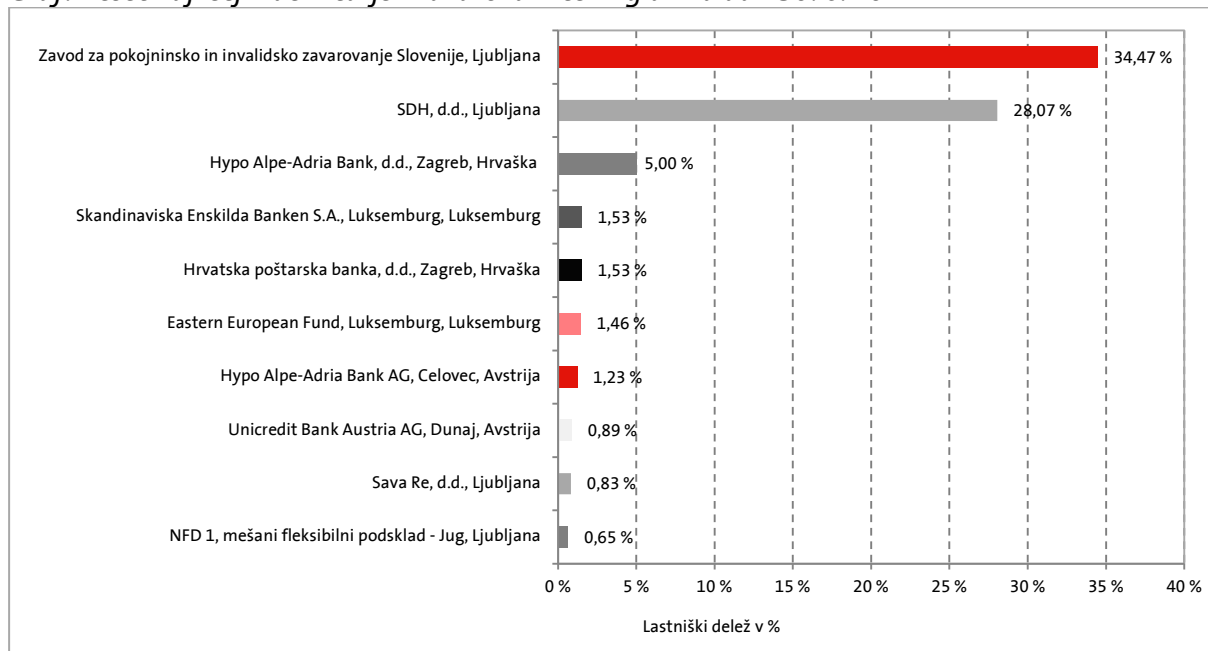
Razmerje med mednarodnimi in domačimi lastniki ter fizičnimi in pravnimi osebami je ostalo podobno kot ob koncu leta 2013. Mednarodni delničarji, ki predstavljajo le 1,67 odstotka vseh delničarjev, so imeli na dan 30. 6. 2014 16,60-odstotni lastniški delež Zavarovalnice Triglav. V lastniški strukturi delničarjev družbe še naprej prevladujejo fizične osebe. Ob koncu prvega polletja jih je bilo 28.166 ali 97,64 odstotka vseh delničarjev, v lasti pa so imeli le slabih 9 odstotkov delnic družbe.

Število delnic v lasti Uprave in članov Nadzornega sveta se v primerjavi s koncem leta 2013 ni spremenilo in je ob koncu prvega polletja znašalo 1.604 delnic<sup>(1)</sup>.

<sup>(1)</sup>Uroš Ivanc, ki je nastopil funkcijo člana uprave družbe z dnem 14. 7. 2014, ima v lasti 80 delnic Zavarovalnice Triglav.

Koncentracija lastništva, merjena z lastniškim deležem največjih desetih delničarjev, je ostala na podobni ravni kot ob koncu leta 2013. Skoraj 76 odstotkov vseh delnic je v lasti desetih družb. Med največjimi delničarji pa je v prvi polovici leta 2014 prišlo do sprememb. Največji in nespremenjen delež lastniški delež ohranjata ZPIZ in SDH (preoblikovanje Slovenske odškodninske družbe). Claycroft Limited ni več med največjimi delničarji, nov delničar med največjimi desetimi pa je NFD 1, mešani fleksibilni podsklad.

*Graf: Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 6. 2014*



### 3.3 Bonitetna ocena

S potrjeno bonitetno oceno »A-« Skupina Triglav izpolnjuje enega svojih najpomembnejših strateških ciljev, s čimer ohranja priznanje svoji finančni moči, uspešnemu poslovanju in uresničevanju sprejete strategije.

Julija 2014 je bonitetna agencija Standard and Poor's Ratings Services (v nadaljevanju S&P) potrdila obstoječo dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči »A-« Skupine Triglav. Hkrati s tem je potrdila dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči Zavarovalnice Triglav, d.d., in njene hčerinske družbe Pozavarovalnice Triglav Re, d.d., in sicer ravno tako »A-«. Bonitetni oceni Zavarovalnice Triglav in Pozavarovalnice Triglav Re imata stabilno srednjeročno napoved.

Skupina Triglav oziroma Zavarovalnica Triglav in Pozavarovalnica Triglav Re imajo enako bonitetno oceno kot Republika Slovenija, pri čemer ima Skupina Triglav stabilno srednjeročno napoved, Republika Slovenija pa negativno. Ohranitev visoke bonitetne ocene Skupine Triglav v letu 2014, in sicer v položaju negativne srednjeročne napovedi za Republiko Slovenijo, je glede na prakso v mednarodnem finančnem okolju redkost in rezultat mnenja bonitetne agencije S&P, da Skupina Triglav ima in je sposobna ohranjati svoj močan tržni položaj, čvrsto kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost na visoki ravni.

Druga bonitetna agencija, A.M. Best, je marca 2013 Zavarovalnici Triglav in s tem tudi Skupini Triglav podelila bonitetno oceno finančne moči »A-« (odlično) in bonitetno oceno kreditne sposobnosti izdajatelja »A-«. Enako skupno bonitetno oceno je podelila tudi Pozavarovalnici



Triglav Re. Bonitetne ocene imajo stabilno srednjeročno napoved. V oktobru 2013 je agencija A.M. Best ponovno potrdila navedene bonitetne ocene.

Bonitetni oceni Zavarovalnice Triglav in Pozavarovalnice Triglav Re odražata njuno trdno, tveganjem prilagojeno kapitaliziranost, dobre poslovne rezultate in močan konkurenčni položaj Skupine Triglav na slovenskem trgu in na zahodnem Balkanu. Bonitetna ocena družbe Triglav Re upošteva tudi strateški pomen pozavarovalnice kot uradnega pozavarovatelja Skupine Triglav.

## 4. POSLOVANJE V OBDOBJU OD 1. 1. 2014 DO 30. 6. 2014

### 4.1 Vpliv okolja na poslovanje

Poslovanje Zavarovalnice Triglav in Skupine Triglav je v prvem polletju letošnjega leta zaznamovalo nadaljevanje gospodarske in finančne krize. Vse šibkejša kupna moč prebivalstva vpliva na nižjo zavarovanost in na spremenjene nakupne navade zavarovancev. Na zaostrene gospodarske pogoje poslovanja se močno odziva tudi konkurenca, ki predvsem z zniževanjem premije vpliva na naše poslovanje. Zavarovalnica Triglav in Skupina Triglav se na zaostrene razmere odzivata z uvajanjem novih prodajnih pristopov, z uvedbo novih bonitetnih programov in akcijskih ponudb, z uvajanjem novih produktov ter s spremembami in prilagoditvami zavarovalnih podlag, kar vpliva na znižanje obsega zavarovalne premije. Dodaten izpad premije beležimo tudi zaradi selekcije portfelja in intenzivnega saniranja slabših zavarovalno-tehničnih rezultatov premoženjskih zavarovanj, kar se kaže v dobrem škodnem količniku tako matične družbe kot Skupine.

Na poslovni rezultat so vplivali tudi izredni škodni dogodki. Na območju celotne Slovenije je neurje s snegom in žledom v začetku letošnjega leta povzročilo za okoli 10 milijonov evrov škode. Do konca prvega polletja je bilo izplačanih 4,9 milijona evrov škod. Zaradi viharnega vetra v Sloveniji sredi maja je bilo 1,5 milijona evrov škod. Na poslovanje odvisnih zavarovalnic na Hrvaške, v Srbiji ter Bosni in Hercegovini pa so vplivale tudi katastrofalne poplave, ki so te države prizadele sredi maja.

Na naše poslovne rezultate so vplivale tudi razmere na kapitalskih trgih. Donosi od finančnih naložb so dosegli 93,6 milijona evrov in so bili kar za 199 odstotkov večji kot v enakem obdobju lani. Visoka rast je predvsem posledica povečanja dobičkov od prodaje pri trgovanju z dolžniškimi vrednostnimi papirji ter znatno manjših trajnih slabitev finančnih naložb kot v enakem lanskem obdobju.

Z doslednim izvajanjem ukrepov poslovne politike za omilitev negativnih vplivov finančne krize ter z ustrežno naložbeno politiko upravljanja portfeljev je Skupina Triglav prvo polletje zaključila s čistim dobičkom v višini 56,3 milijona evrov (indeks 123) in Zavarovalnica Triglav z dobičkom v višini 42,9 milijona evrov (indeks 114).

### 4.2 Zavarovalniški trg in položaj družb v prvem polletju leta 2014

V prvem polletju je na slovenskem zavarovalnem trgu delovalo 14 zavarovalnic in 4 tuje podružnice. Zavarovalnice so skupaj zbrale 1.058,7 milijona evrov obračunane kosmate zavarovalne premije, 2,3 odstotka manj kot v enakem obdobju leta 2013.

Klasične zavarovalnice (17 zavarovalnic) so skupaj zbrale za 1.057,1 milijona evrov zavarovalne premije, od tega 74,6 odstotka predstavljajo premoženjska, preostanek pa življenjska zavarovanja. Premija življenjskih zavarovanj je upadla za 4,5 odstotka, medtem ko so premoženjska zavarovanja beležila 1,6-odstotni upad premije.

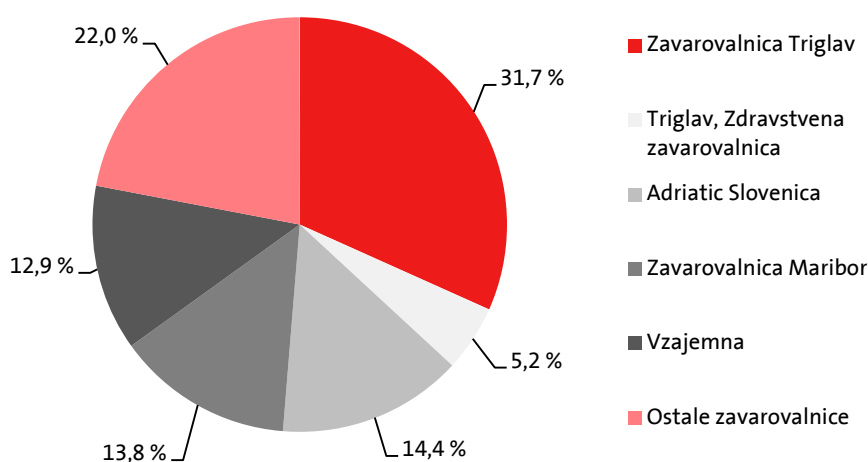
Za trg je značilna visoka stopnja koncentracije. Štiri največje zavarovalnice so obvladovale 72,8 odstotka trga klasičnih zavarovalnic (v letu 2013 73,1 odstotka). Vodilno mesto je ohranila Zavarovalnica Triglav z 31,7-odstotnim deležem, ki je enak kot leto prej. Na drugem mestu je Adriatic Slovenica, ki je v primerjavi z njo 2,2-krat manjša. Skupaj s Triglav,

Tržni delež Skupine Triglav v Sloveniji je 36,9-odstoten, za 0,5 odstotne točke večji kot v enakem obdobju lani.

Zdravstveno zavarovalnico, d.d., je bil ob koncu prvega polletja naš tržni delež 36,9-odstoten in za 0,5 odstotne točke večji kot lani.

Na trgu premoženjskih zavarovanj je Zavarovalnica Triglav povečala tržni delež na 31,6 odstotka, kar je za 0,2 odstotne točke več kot leto prej. Pri življenjskih zavarovanjih je dosegla 32,0-odstotni delež, za 0,4 odstotne točke manj kot v enakem obdobju leta 2013. Ohranjanje vodilnega položaja je vse bolj zahtevno, saj agresivno cenovno konkurenco zastrujejo težke gospodarske razmere. V pogojih visoke tržne koncentracije je konkurenca usmerjena k obstoječim zavarovancem. Ohranjanje tržnega položaja bo zato v veliki meri odvisno od hitrosti odzivanja na tržne spremembe.

Graf: Tržni delež klasičnih zavarovalnic v Republiki Sloveniji konec prvega polletja leta 2014



Vir: Slovensko zavarovalno združenje

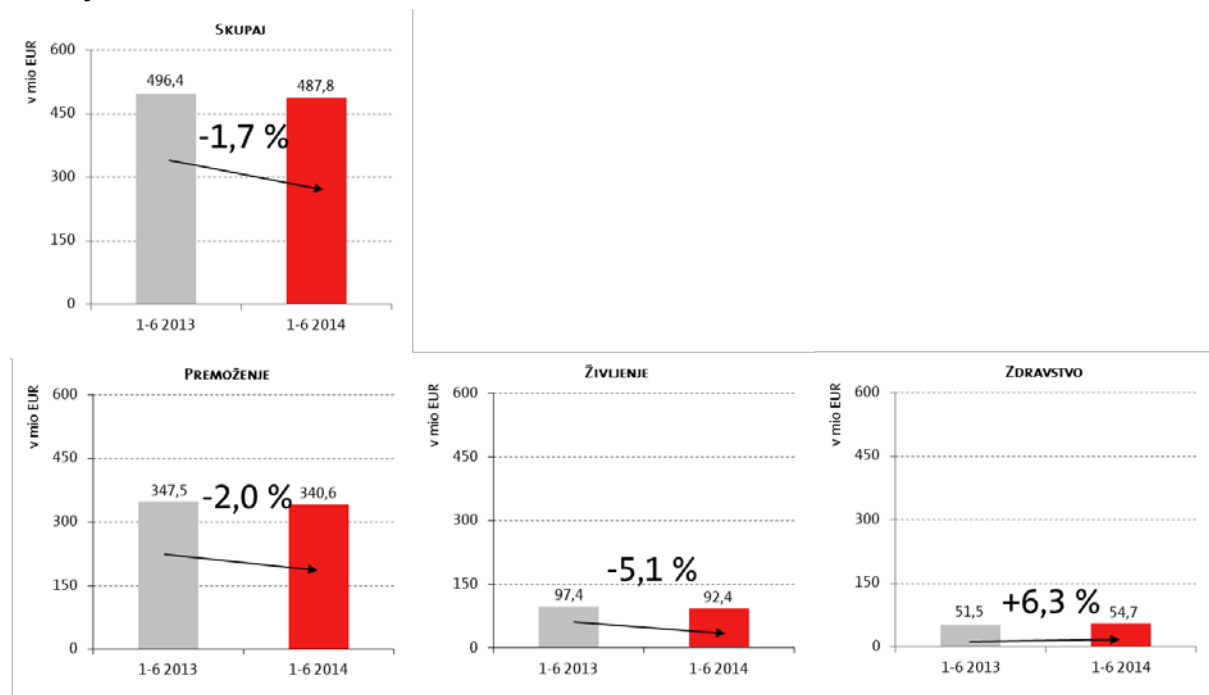
## 4.3 Poslovanje Skupine Triglav

### 4.3.1 Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija

Skupina Triglav je obračunala za 487,8 milijona evrov konsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je za 2 odstotka manj kot v enakem obdobju lani. **Premoženjska zavarovanja** so dosegla 340,6 milijona evrov (indeks 98), **življenjska** 92,4 milijona evrov (indeks 95) in **zdravstvena zavarovanja** 54,7 milijona evrov (indeks 106).

V prvem polletju smo obračunali 487,8 milijona evrov kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije.

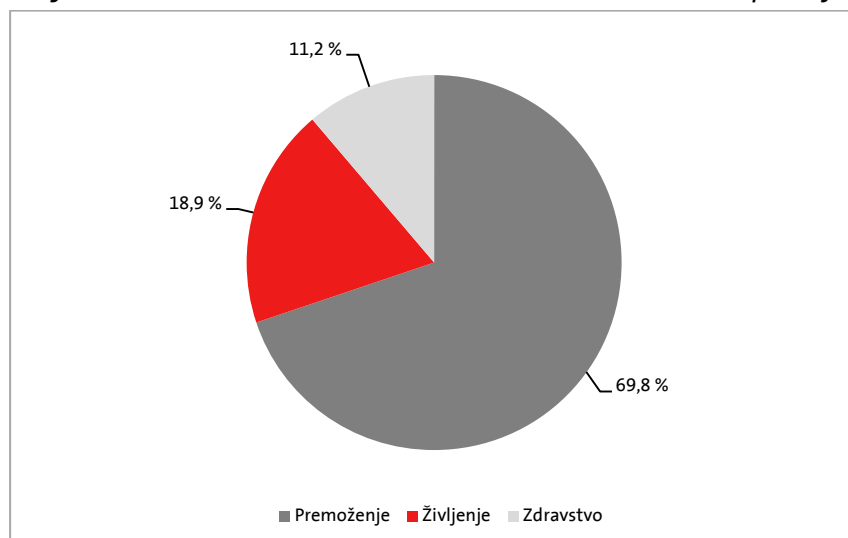
Graf: Kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-6 2014 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2013



V strukturi konsolidirane zavarovalne premije so imele zavarovalne skupine naslednje deleže:

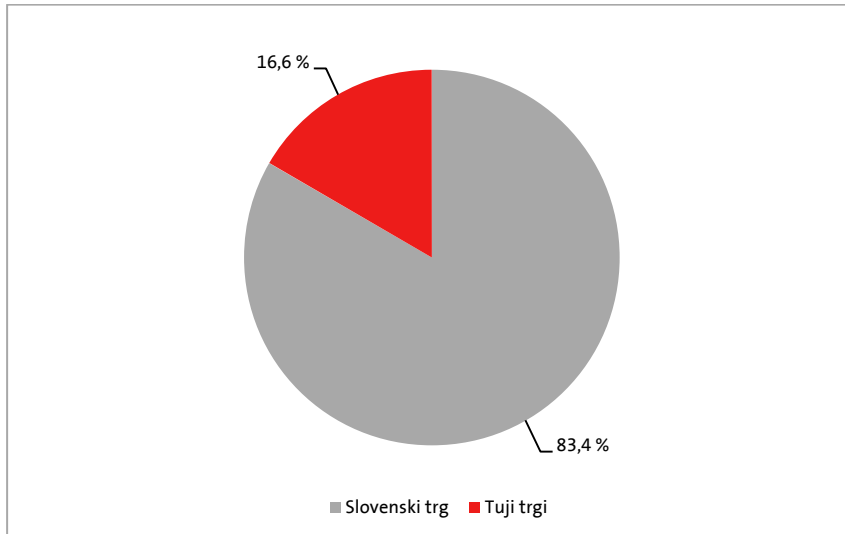
- 69,8-odstotni delež premoženjska zavarovanja (v obdobju 1-6 2013: 70,0 odstotkov),
- 18,9-odstotni delež življenjska zavarovanja (v obdobju 1-6 2013: 19,6 odstotka) in
- 11,2-odstotni delež zdravstvena zavarovanja (v obdobju 1-6 2013: 10,4 odstotka).

Graf: Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po segmentih



Na slovenskem zavarovalnem trgu je bilo zbrane 83,4 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije, kar je za 0,7 odstotne točke več kot preteklo leto.

Graf: Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po trgih



Zavarovalnice Skupine Triglav (brez pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 471,6 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije ali 2 odstotka manj kot v enakem obdobju lani. Po družbah in trgih so bila gibanja različna. V Sloveniji je Zavarovalnica Triglav zbrala ravno tako za 2 odstotka manj zavarovalne premije, medtem, ko je bila premija Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, za 6 odstotkov večja. Rast zavarovalne premije so dosegli tudi v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Banja Luka in Triglav Osiguranje, Beograd, kjer je bila 18-odstotna, v Triglav Osiguruvanju, Skopje so beležili 14-odstotno in v Triglav Osiguranju, Sarajevo 1-odstotno rast. Nižjo zavarovalno premijo so beležile zavarovalnice Triglav Pojišt'ovna, in sicer za 21 odstotkov, Triglav Osiguranje, Zagreb za 13 odstotkov ter Lovćen Osiguranje, Podgorica in Lovćen životna osiguranja za 8 odstotkov.

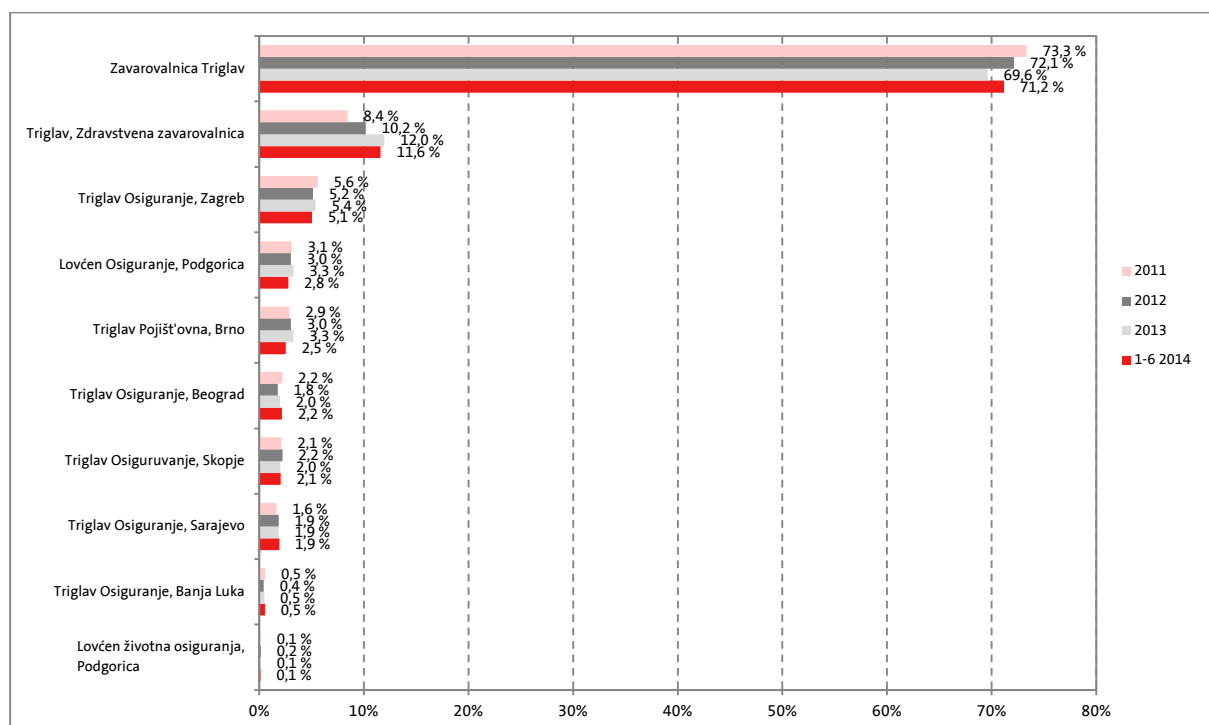
Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 60,1 milijona evrov kosmate zavarovalne premije, kar je za 1 odstotek manj kot v enakem obdobju lani. Na padec premije je v največji meri vplivalo znižanje premije zavarovanja prevoza blaga zaradi prekinitve večje transportne pogodbe v tujini ter upad premije zavarovanja odgovornosti pri uporabi motornih vozil pri poslih v Skupini Triglav. Nasprotno je pozavarovalnica visoko rast dosegla pri letalskem zavarovanju, zavarovanju odgovornosti pri uporabi zrakoplov, zavarovanju plovil in nezgodnem zavarovanju. Nižja kosmata zavarovalna premija je posledica zmanjšanja premij fakultativnih poslov s Skupino Triglav (indeks 96), medtem ko se je zavarovalna premija poslov zunaj Skupine Triglav povečala za 5 odstotkov.

Tabela: Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-6 2014 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-6 2014
Zavarovalnica Triglav	249.660.467	86.157.285	335.817.752	99	94	98	71,2 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	54.718.300		54.718.300	106	0	106	11,6 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	19.792.677	4.042.233	23.834.910	86	94	87	5,1 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	7.452.346	1.606.658	9.059.004	96	135	101	1,9 %
Triglav Pojišt'ovna, Brno	11.953.542		11.953.542	79	0	79	2,5 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	13.098.452		13.098.452	92	0	92	2,8 %
Triglav Osiguranje, Beograd	9.992.223	289.660	10.281.883	119	95	118	2,2 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	2.558.368		2.558.368	118	0	118	0,5 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	9.743.033		9.743.033	114	0	114	2,1 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		578.617	578.617	0	92	92	0,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>378.969.408</b>	<b>92.674.453</b>	<b>471.643.861</b>	<b>99</b>	<b>95</b>	<b>98</b>	<b>100,0 %</b>
Pozavarovalnica Triglav Re	60.086.909		60.086.909	99	0	99	
Izločitev v konsolidaciji	-43.722.908	-252.714	-43.975.622	97	117	97	
<b>Skupaj konsolidirano</b>	<b>395.333.409</b>	<b>92.421.739</b>	<b>487.755.148</b>	<b>99</b>	<b>95</b>	<b>98</b>	

Opomba: Podatki zavarovalnih družb že vsebujejo prekonsolidacijske prilagoditve.

Graf: Struktura zavarovalne premije po družbah v obdobju 1-6 2014 in primerjava z leti 2011-2013



#### 4.3.1.1 Premoženjska zavarovanja

V skupini premoženjskih zavarovanj so zavarovalnice Skupine Triglav obračunale 379,0 milijonov evrov nekonsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je za 1 odstotek manj kot v enakem obdobju lani.

**Avtomobilska zavarovanja** ostajajo največja zavarovalna skupina in so dosegla 32,8-odstotni delež v celotni zbrani premiji. Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** so zavarovalnice Skupine Triglav zbrale 66,2 milijona evrov zavarovalne premije ali 4 odstotke manj kot v enakem lanskem obdobju. Rast premije sta dosegli le zavarovalnici Triglav Osiguranje, Banja Luka, in sicer 19-odstotno in Triglav Osiguranje, Sarajevo, 2-odstotno. Ostale zavarovalnice so beležile upad premije, največjega sta imeli Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 78) in Triglav Pojišt'ovna (indeks 84). Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** je bilo zbrane 88,6 milijona evrov zavarovalne premije ali 5 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Upad premije so beležili matična družba (indeks 96), ki predstavlja skoraj 63-odstotni delež v premiji zavarovanj avtomobilske odgovornosti Skupine Triglav, Triglav Pojišt'ovna (indeks 79), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 85) in Lovćen Osiguranje, Podgorica (indeks 90). Ostale zavarovalnice so beležile rast premije, največjo med njimi Triglav Osiguranje, Banja Luka in Triglav Osiguranje, Beograd, 21-odstotno.

V strukturi zavarovalne premije premij so najpomembnejša avtomobilska zavarovanja s 32,8-odstotnim deležem.

Glavni vzroki upada premije avtomobilskih zavarovanj so agresivna cenovna konkurenca med zavarovalnicami, nižja premija zaradi akcij pospeševanja prodaje in uvedbe dodatnih popustov (bonitetni program) ter gospodarska kriza. Vpliv gospodarske krize je občuten in se odraža v upadu prodaje vozil v večini držav, kjer posluje Skupina Triglav, v zmanjšanju obsega zavarovanosti tako pri fizičnih kot pri pravnih osebah, v neobnovi kasko zavarovanj pri starejših vozilih, pri vozilih po preteku lizinga ali po odplačilu kredita, v težjih pogojih za pridobitev virov financiranja za nakup avtomobilov ter v stečajih podjetij. Poleg tega je v Triglav Pojišt'ovni upad premije povzročil tudi striktnější sprejem v zavarovanje ter sprememba cenovne politike, na Hrvaškem liberalizacija trga zavarovanj avtomobilske odgovornosti, kar je povzročilo agresivno cenovno konkuriranje zavarovalnic na tem segmentu zavarovanj, v Črni gori pa zaprtje nekaterih tehničnih pregledov (pomembna prodajna pot za sklepanje avtomobilskih zavarovanj), ki morajo prostore urediti v skladu z novim pravilnikom o delu tehničnih pregledov.

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** smo dosegli 6-odstotno rast s 55,0 milijoni evrov zavarovalne premije. Večino premije je zbrala Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, in sicer 54,7 milijona evrov, kar je ravno tako za 6 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Rast zavarovalne premije je posledica uspešnega trženja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Pri zdravstvenih zavarovanjih smo dosegli 6-odstotno rast zavarovalne premije.

**Ožja premoženjska zavarovanja** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) so dosegla 94,9 milijona evrov premije, kar je približno enako kot leto prej (indeks 100). Pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč smo beležili 3-odstotno zmanjšanje premije, nasprotno pa smo 3-odstotno rast dosegli pri drugih škodnih zavarovanjih. Visoko rast premije so dosegle zavarovalnice Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 140), Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 132) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 122) zaradi pridobitve novih zavarovancev. Zavarovalnica Triglav, ki ima v sestavi premije 81-odstotni delež, smo zabeležili 1-odstotno rast zavarovalne premije (podrobneje o tem poročamo v točki 4.4.1). Nasprotno pa so velik upad premije beležile zavarovalnice Triglav Pojišt'ovna (indeks 61), Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 88), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 89) in Lovćen Osiguranje (indeks 90). Glavni razlogi za občutno nižjo premijo v Triglav Pojišt'ovni je v prehodu na nov informacijski

sistem, zaradi česar je bilo sklepanje tovrstnih zavarovanj oteženo, ter v razvrstitvi teh zavarovanj v zavarovanja drugih zavarovalnih vrst. Na upad premije Triglav Osiguranja, Sarajevo je vplivala neobnova zavarovanj in zmanjšanje obsega zavarovanosti pri nekaterih večjih zavarovancih. V Triglav Osiguranju, Zagreb so glavni razlogi za zmanjšanje premije v neobnovi premije pri nekaterih večjih zavarovancih, večinoma zaradi slabih zavarovalno-tehničnih rezultatov ali finančnih težav zavarovancev ter nižje premije frontingov. Upad premije v Lovćen Osiguranju je posledica delnega obračuna premije nekaterih zavarovancev že v decembru 2013 za leto 2014 ter zmanjšanju oziroma neobnovi premije pri nekaterih večjih zavarovancih.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo obračunali 23,7 milijona evrov premije, kar je 2 odstotka manj v primerjavi z enakim obdobjem lani (5,0-odstotni strukturni delež). Zavarovalnica Triglav, ki ima v strukturi premije skoraj 84-odstotni delež, je zbrala približno enak obseg zavarovalne premije kot preteklo leto (indeks 100). Visoko rast premije sta dosegli zavarovalnici Triglav Osiguranje, Beograd in Triglav Osiguruvanje, Skopje zaradi povečanega obsega zavarovanj pri obstoječih zavarovancih in s pridobitvijo novih. Upad premije pa so beležile Triglav Osiguranje, Banja Luka, Triglav Pojišt'ovna, Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguranje, Zagreb. Glavni razlog upada premije v omenjenih zavarovalnicah je v neobnovi zavarovanj oziroma zmanjšanju obsega zavarovanosti nekaterih večjih zavarovancev.

**Nezgodna zavarovanja** imajo v strukturi celotne zbrane premije 4,9-odstotni delež z 22,9 milijona evrov obračunane zavarovalne premije. Premija je ostala na približno enaki ravni kot je bila preteklo leto (indeks 100). Zmanjšanje premije so beležile Zavarovalnica Triglav, Triglav Osiguranje, Zagreb, Triglav Osiguranje, Banja Luka in Triglav Pojišt'ovna, ki skupaj dosegajo 77-odstotni delež v premiji skupine nezgodnih zavarovanj. Ostale zavarovalnice so dosegle rast premije. Na nižjo premijo nezgodnih zavarovanj je imel največji vpliv upad premije kolektivnih nezgodnih zavarovanj, kjer je upad premije posledica večjega števila stečajev in zmanjševanja stroškov poslovanja podjetij. Na nižjo premijo so vplivale tudi razmere na trgu avtomobilskih zavarovanj, saj skoraj polovico premije te skupine zavarovanj predstavljata zavarovalni podvrsti, ki se sklepata z avtomobilskimi policami (AO-plus in nezgodna zavarovanja v vozilu).

**Kreditna zavarovanja** imajo 2,4-odstotni delež v strukturi premije. Zbrana premija v višini 11,5 milijona evrov je za 13 odstotkov višja kot preteklo leto. Zavarovalnica Triglav, katere delež v strukturi premije predstavlja 99,6 odstotka, je ravno tako zabeležila 13-odstotno rast premije. Dober rezultat je predvsem posledica visoke rasti zavarovanj potrošniških kreditov, največje zavarovalne podvrste kreditnih zavarovanj (podrobneje o tem poročamo v *točki 4.4.1*). Poleg matične družbe, ta zavarovanja trži tudi zavarovalnica Triglav Osiguranje, Sarajevo, kjer pa so beležili upad premije zaradi manjšega obsega sodelovanja z eno od bank.

Premija **ostalih premoženjskih zavarovanj** (3,4-odstotni strukturni delež) je bila nižja za 3 odstotke in je dosegla 16,1 milijona evrov. Glavni razlog je v upadu premije letalskega zavarovanja Lovćen Osiguranja in zavarovanja prevoza blaga v Triglav Osiguranju, Zagreb. Zavarovalnica Triglav, ki ima v strukturi premije 75-odstotni delež, je zbrala za 1 odstotek manj premije kot leto prej (podrobneje o tem poročamo v *točki 4.4.1*). Ostale zavarovalnice so dosegle visoko rast zavarovalne premije, najvišjo med njimi Triglav Pojišt'ovna in Triglav Osiguruvanje, Skopje. Med zavarovalnimi podvrstami so rast premije dosegla zavarovanja odgovornosti pri uporabi zrakoplovov, zavarovanja raznih finančnih izgub, zavarovanja pomoči in zavarovanja odgovornosti pri uporabi plovil.



#### 4.3.1.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 92,7 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih zavarovanj** ali 5 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. V skupni obračunani kosmati zavarovalni premiji imajo 19,6-odstoten delež, ki je za 0,7 odstotne točke nižji kot v enakem lanskem obdobju. Glavni razlog za upad so še vedno slabe finančne in gospodarske razmere, ki vplivajo na večjo previdnost strank pri odločanju za sklepanje dolgoročnih življenjskih zavarovanj, večje število odkupov zavarovanj in predujmov ter staranje portfelja življenjskih zavarovanj (večje število doživetij).

Slabe gospodarske in finančne razmere vplivajo na večjo previdnost strank pri sklepanju dolgoročnih življenjskih zavarovanj.

**Življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna, prostovoljna pokojninska zavarovanja in tontine) so dosegla 47,7 milijona evrov oziroma 51,4 odstotka premije skupine življenjskih zavarovanj. Premija življenjskih zavarovanj je bila za 4 odstotke višja kot v enakem lanskem obdobju, vendar primerjava z lanskim letom ni realna. Rentna pokojninska zavarovanja so bila namreč v letu 2013 upoštevana v skupini prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj, sedaj pa so v tej skupini zavarovanj. Visoko rast je dosegla zavarovalnica Triglav Osiguranje, Sarajevo zaradi dobre prodaje preko agencije in bančnih prodajnih poti.

**Naložbena življenjska zavarovanja** (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) so dosegla 38,2 milijona evrov ali 41,2 odstotka celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih zavarovanj. Premija je bila za 6 odstotkov nižja kot preteklo leto. Naložbena življenjska zavarovanja tržišta Zavarovalnica Triglav, ki je obračunala 36,6 milijona evrov (6 odstotkov manj kot lani) in zavarovalnica Triglav Osiguranje, Zagreb, ki je obračunala 1,6 milijona evrov premije (12 odstotkov manj kot preteklo leto).

S **prostovoljnimi dodatnimi pokojninskimi zavarovanji** (zavarovanje s kapitalizacijo izplačil), smo obračunali 6,8 milijona evrov ali 7,4 odstotka premije življenjskih zavarovanj. Premija je bila v primerjavi z enakim obdobjem lani za 38 odstotkov nižja, vendar primerjava z lanskim letom ni realna. Rentna pokojninska zavarovanja so bila namreč v letu 2013 upoštevana v tej skupini zavarovanj, sedaj pa so med življenjskimi zavarovanji.

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

Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-6 2014	1-6 2013	1-6 2014/ 1-6 2013	1-6 2014
Nezgodno zavarovanje	22.946.615	22.999.943	100	4,9 %
Zdravstveno zavarovanje	55.014.196	51.792.481	106	11,7 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	66.188.967	69.287.242	96	14,0 %
Ožja premoženjska zavarovanja	94.902.595	94.521.423	100	20,1 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	88.640.790	93.535.437	95	18,8 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	23.670.274	24.217.624	98	5,0 %
Kreditno zavarovanje	11.468.260	10.183.338	113	2,4 %
Ostala premoženjska zavarovanja	16.137.544	16.636.924	97	3,4 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>378.969.241</b>	<b>383.174.412</b>	<b>99</b>	<b>80,4 %</b>
Življenjsko zavarovanje	47.673.512	45.926.022	104	10,1 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	38.182.898	40.765.288	94	8,1 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	6.818.044	10.955.623	62	1,4 %
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>92.674.454</b>	<b>97.646.933</b>	<b>95</b>	<b>19,6 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>471.643.695</b>	<b>480.821.345</b>	<b>98</b>	<b>100,0 %</b>

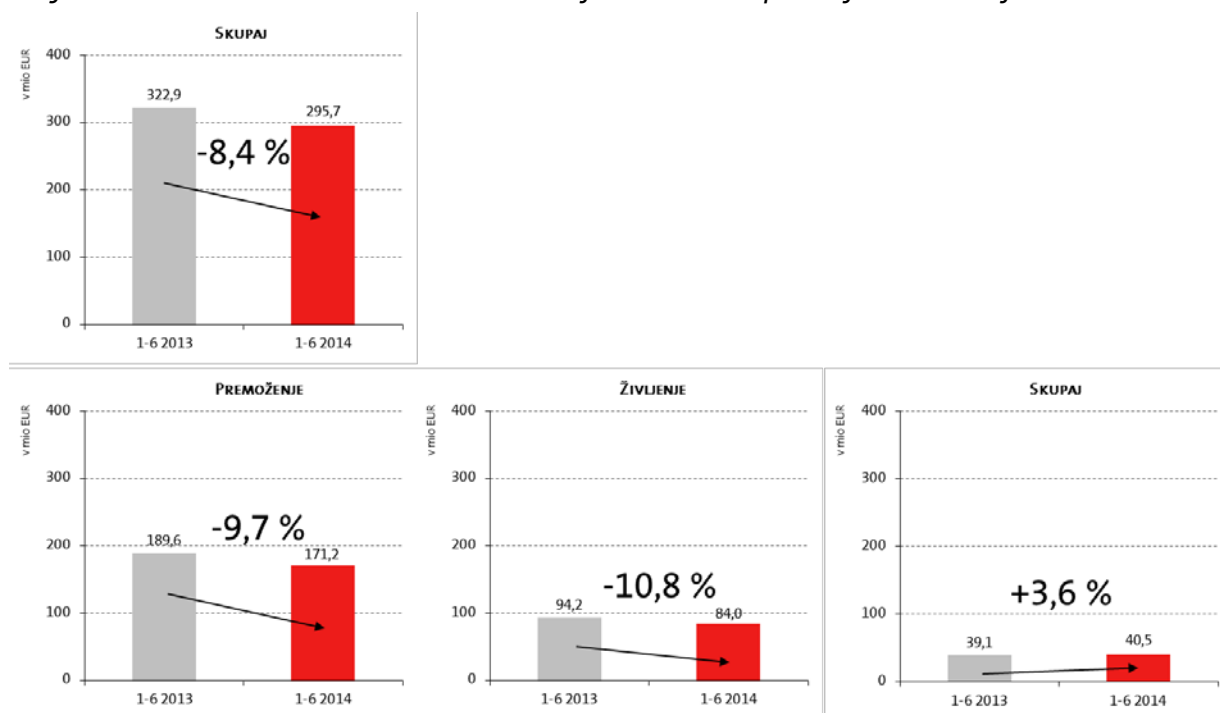
Opomba: Podatki o zavarovalni premiji v skupinah življenjsko zavarovanje in zavarovanje s kapitalizacijo izplačil med letoma 2014 in 2013 niso primerljivi. V letu 2013 so bila namreč pokojninska rentna zavarovanja vključena v zavarovalno skupino zavarovanje s kapitalizacijo izplačil (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja), letos pa so zajeta v okviru skupine življenjskih zavarovanj.

#### 4.3.2 Obračunani kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav (vključno s cenilnimi stroški in prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev) so bili s 295,7 milijona evrov za 8 odstotkov nižji kot v enakem obdobju leta 2013. Kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so znašali 171,2 milijona evrov (indeks 90), v skupini **življenjskih zavarovanj** 84,0 milijonov evrov (indeks 89) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** 40,5 milijona evrov (indeks 104).

Kosmati zneski škod so bili za 8 odstotkov nižji kot preteklo leto.

Graf: Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-6 2014 in primerjava z obdobjem 1-6 2013



Zavarovalnice Skupine Triglav (brez pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 282,7 milijona evrov nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod, kar je za 9 odstotkov manj kot leto prej. Visoko rast kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Lovćen životna osiguranja (indeks 251), Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 162) in Lovćen Osiguranje, Podgorica (indeks 109). 4-odstotno povečanje kosmatih zneskov škod sta beležili Triglav, Zdravstvena zavarovalnica In Triglav Osiguranje, Sarajevo. Znižanje kosmatih zneskov škod so dosegle zavarovalnice Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 67), Triglav Pojišt'ovna, Brno (indeks 75), Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 84), Zavarovalnica Triglav (indeks 91) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 94).

Obračunane kosmate pozavarovalnine Pozavarovalnice Triglav Re so bile za 15 odstotkov nižje kot leto prej in so dosegle 26,9 milijona evrov. K znižanju so najbolj prispevali nižji kosmati zneski škod v zavarovalnih vrstah splošno zavarovanje odgovornosti (indeks 13), ker je bila lani likvidirana škoda večje vrednosti, kreditno zavarovanje (indeks 62) ter v največjih zavarovalnih vrstah, zavarovanje požara in elementarnih nesreč (indeks 86) in drugo škodno zavarovanje (indeks 93). Kosmati zneski škod so se pri poslih zunaj Skupine Triglav povečali za 7 odstotkov zaradi izplačila zavarovalnin zaradi nekaterih večjih škodnih dogodkov iz leta 2013 (neurja v Nemčiji in severni Evropi ter poplave v srednji Evropi). Kosmati zneski škod pri poslih v Skupini Triglav so bili nižji za 31 odstotkov.

Tabela: Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-6 2014 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-6 2014
Zavarovalnica Triglav	116.922.874	80.293.286	197.216.160	93	88	91	69,8 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	40.516.257		40.516.257	104		104	14,3 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	11.260.506	2.239.699	13.500.205	62	119	67	4,8 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	3.647.263	440.096	4.087.359	105	98	104	1,4 %
Triglav Pojišt'ovna, Brno	9.285.928		9.285.928	75		75	3,3 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	7.873.403		7.873.403	109		109	2,8 %
Triglav Osiguranje, Beograd	3.905.108	150.643	4.055.751	94	120	94	1,4 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	1.200.787		1.200.787	162		162	0,4 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	4.118.102		4.118.102	84		84	1,5 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		859.257	859.257		251	251	0,3 %
<b>Skupaj</b>	<b>198.730.228</b>	<b>83.982.981</b>	<b>282.713.209</b>	<b>92</b>	<b>89</b>	<b>91</b>	<b>100,0 %</b>
Pozavarovalnica Triglav Re	26.915.830		26.915.830	85		85	
Izločitev v konsolidaciji	-13.914.200	-360	-13.914.560	72	86	72	
<b>Skupaj konsolidirano</b>	<b>211.731.858</b>	<b>83.982.621</b>	<b>295.714.479</b>	<b>93</b>	<b>89</b>	<b>92</b>	

Opomba: Podatki zavarovalnih družb že vsebujejo prekonsolidacijske prilagoditve.

#### 4.3.2.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod **premoženjskih zavarovanj** je bilo za 198,7 milijona evrov, kar je 8 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani.

Škode v zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** so predstavljale 15,8 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v zavarovalnicah Skupine Triglav. Skupaj je bilo za 44,8 milijona evrov škod, kar je za 14 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju. V vseh zavarovalnicah ugotavljamo padec kosmatih zneskov škod v tej zavarovalni vrsti. To velja predvsem za Triglav Osiguranje, Banja Luka, Triglav Pojišt'ovno in Triglav Osiguruvanje, Skopje. V Zavarovalnici Triglav, ki ima 62-odstotni strukturni delež, so se škode zavarovanj avtomobilske odgovornosti zmanjšale za 13 odstotkov. **K znižanju je prispevalo manjše število prijavljenih škod.**

V zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilskega kaska** so kosmati zneski škod prav tako upadli, in sicer za 10 odstotkov. Likvidirali smo 43,4 milijona evrov ali 15,4 odstotka vseh škod.

Zmanjšanje je značilno za večino zavarovalnic Skupine Triglav in je predvsem posledica manjšega števila prijavljenih škod. Visoko rast je beležila zavarovalnica Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 163) zaradi izplačila velike škode, ki je bila določena v sodnem postopku in škod, ki so jih povzročile poplave. Lovćen Osiguranje je beležil 1-odstotno rast kosmatih zneskov škod. V matični družni, ki ima prek 83-odstotni delež v strukturi škod zavarovanj avtomobilskega kaska, so bili kosmati zneski škod nižji za 10 odstotkov.

Vrednost kosmatih zneskov škod v zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** se je povečala za 3 odstotke. Na rast je vplivalo predvsem povečanje portfelja v Triglav, Zdravstveni zavarovalnici. Odhodki iz izravnalne sheme so dosegli 3,8 milijona evrov, kar je za 4 odstotke manj kot v enakem lanskem obdobju (zmanjšanje za 149 tisoč evrov).

Pri **ožjih premoženjskih zavarovanjih** je bil obseg kosmatih zneskov škod za 13 odstotkov nižji kot preteklo leto in je dosegel 37,6 milijona evrov (13,3-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Kosmati zneski škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč so se znižali za 34 odstotkov, medtem, ko so se pri drugih škodnih zavarovanjih povečali za 8 odstotkov. Velik upad sta beležili zavarovalnici Triglav Osiguranje, Zagreb, ki je lani v enakem obdobju izplačala nekaj večjih posamičnih škod ter Triglav Pojišt'ovna zaradi selekcije portfelja in manjšega obsega sklenjenih zavarovanj. Nasprotno so visoko rast so beležile ostale zavarovalnice. V Triglav Osiguranju, Banja Luka je visoka rast posledica izplačila dveh velikih posamičnih škod, ki pa sta bili v veliki meri pozavarovani. V Lovćen Osiguranju je visoka rast ravno tako posledica izplačila dveh velikih škod, pri čemer je največjo škodo povzročilo neurje na elektrodistribucijskem omrežju januarja preteklo leto. V Triglav Osiguranju, Sarajevo so na visoko rast vplivala izplačila večjih škod in škod, ki so nastale zaradi poplav. V Triglav Osiguranju, Beograd je občutno povečanje posledica izplačila visoke zavarovalnine, ki je bila določena z odločbo sodišča. Zavarovalnica Triglav, ki ima skoraj 77-odstotni delež v tej zavarovalni vrsti, je beležila 8-odstotno povečanje škod. Vzrok visoke rasti je predvsem posledica škode, ki jo je žled v Sloveniji v začetku letošnjega leta povzročil na elektrodistribucijskih vodih in telekomunikacijskem omrežju. Visoko rast je matična družba beležila tudi pri kombiniranih premoženjskih zavarovanjih zaradi izplačila dveh velikih škod.

**Nezgodna zavarovanja** so beležila 3-odstotno zmanjšanje in dosegla 11,5 milijona evrov. K znižanju škod je največ prispevalo zmanjšanje kosmatih zneskov škod v največji zavarovalni podvrsti, kolektivnemu nezgodnemu zavarovanju v Zavarovalnici Triglav (indeks 94). Matična družba v strukturi škod nezgodnih zavarovanj Skupine predstavlja 59-odstotni delež. Velik upad kosmatih zneskov škod sta beležili zavarovalnici Triglav Osiguranje, Skopje in Triglav Osiguranje, Zagreb zaradi manjšega števila prijavljenih škod.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** se je obseg kosmatih zneskov škod zmanjšal za kar 24 odstotkov. Velik upad je posledica 31-odstotnega zmanjšanja kosmatih zneskov škod v Zavarovalnici Triglav (predstavlja 86 odstotkov škod te skupine zavarovanj), ker je bila lani v enakem obdobju izplačana velika škoda iz naslova proizvajalčeve odgovornosti. Upad so beležile tudi zavarovalnice Triglav Osiguranje, Skopje, Lovćen Osiguranje, Triglav Osiguranje, Beograd in Triglav Osiguranje, Sarajevo, ostale zavarovalnice pa so dosegle rast kosmatih zneskov škod.

V zavarovalni vrsti **kreditno zavarovanje** so se kosmati zneski škod zmanjšali za 21 odstotkov. Likvidiranih je bilo 1,9 milijona evrov kosmatih zneskov škod. Večino škod Skupine predstavlja kosmati zneski škod matične družbe (92 odstotkov), ki so bili nižji za 19 odstotkov. K temu je najbolj prispevalo zmanjšanje škod zavarovanj terjatev v notranji trgovini in zavarovanj izvoznih kreditov. Velik upad kosmatih zneskov škod je beležila tudi zavarovalnica Triglav Osiguranje, Zagreb.

K 30-odstotnemu povečanju kosmatih zneskov škod **ostalih premoženjskih zavarovanjih** so najbolj prispevale višje obračunane škode v Triglav Osiguranju, Zagreb in matični družbi. Na njihovo visoko rast v Triglav Osiguranju, Zagreb je vplivalo izplačilo visoke zavarovalnine iz naslova zavarovanja plovil. V Zavarovalnici Triglav so glavni razlogi visoke rasti predvsem v rasti kosmatih zneskov škod kavcijskih zavarovanj (unovčena garancija večje vrednosti), zavarovanja tirnih vozil (večje število škodnih dogodkov) in zavarovanja prevoza blaga (povečanje portfelja). Škode so upadle pri letalskem zavarovanju in zavarovanju različnih finančnih izgub.

#### 4.3.2.2 Življenjska zavarovanja

Kosmati zneski škod skupine **življenjskih zavarovanj** so znašali 84,0 milijonov evrov in so bili za 11 odstotkov nižji kot v enakem lanskem obdobju. V strukturi vseh škod ima ta skupina 29,7-odstotni delež in je za 0,6 odstotne točke nižji kot lani.

**Kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj so bili 11 odstotkov nižji kot preteklo leto.**

Glavnino škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja), ki so dosegla 48,2 milijona evrov in so se v primerjavi s preteklim letom zmanjšala za 4 odstotke zaradi manjših izplačil iz naslova doživetij, manjšega števila odkupov zavarovanj in znižanja predujmov. Pri **življenjskih zavarovanjih, vezanih na enote investicijskih skladov** smo obračunali 30,3 milijona evrov škod in beležili 5-odstotno povečanje zaradi večjih izplačil iz naslova doživetij. Pri **prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih** so se kosmati zneski škod zmanjšali za 64 odstotkov zaradi zmanjšanja izplačil zaradi prenosov zavarovanj na drugega upravljalca in izstopov iz zavarovanj. Primerjava s preteklim letom za to zavarovalno skupino ni realna, saj so bila lani rentna pokojninska zavarovanja upoštevana v tej skupini zavarovanj, sedaj pa se upoštevajo med življenjskimi zavarovanji.

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

	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-6 2014	1-6 2013	1-6 2014/ 1-6 2013	1-6 2014
<b>Zavarovalna skupina</b>				
Nezgodno zavarovanje	11.510.882	11.863.036	97	4,1 %
Zdravstveno zavarovanje	40.841.764	39.534.132	103	14,4 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	43.425.753	48.361.956	90	15,4 %
Ožja premoženjska zavarovanja	37.628.540	43.219.810	87	13,3 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	44.753.056	51.837.289	86	15,8 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	8.587.385	11.320.652	76	3,0 %
Kreditno zavarovanje	1.874.345	2.382.078	79	0,7 %
Ostala premoženjska zavarovanja	10.108.505	7.789.301	130	3,6 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>198.730.230</b>	<b>216.308.254</b>	<b>92</b>	<b>70,3 %</b>
Življenjsko zavarovanje	48.191.041	50.267.819	96	17,0 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	30.348.320	28.925.344	105	10,7 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	5.443.618	14.977.098	36	1,9 %
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>83.982.979</b>	<b>94.170.261</b>	<b>89</b>	<b>29,7 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>282.713.209</b>	<b>310.478.515</b>	<b>91</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: Podatki o obračunanih kosmatih zneskih škod v skupinah življenjsko zavarovanje in zavarovanje s kapitalizacijo izplačil med letoma 2014 in 2013 niso primerljivi. V letu 2013 so bila namreč pokojninska rentna zavarovanja vključena v zavarovalno skupino zavarovanje s kapitalizacijo izplačil (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja), letos pa so zajeta v okviru skupine življenjskih zavarovanj.

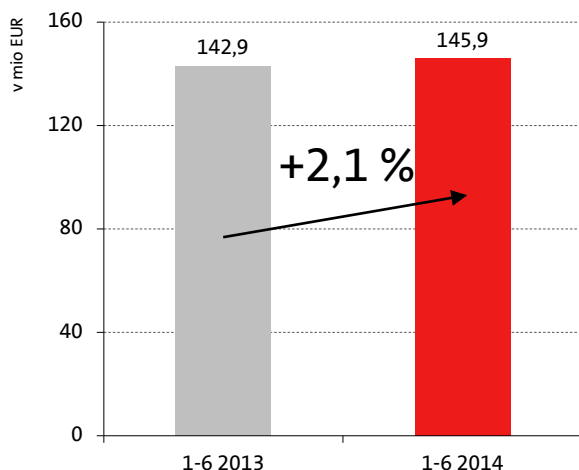
### 4.3.3 Kosmati obratovalni stroški

Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so bili za 2 odstotka višji kot preteklo leto in so dosegli 145,9 milijona evrov. **Stroški zavarovalne dejavnosti** so se povečali za 3 odstotke in so znašali 114,0 milijonov evrov. **Stroški nezavarovalne dejavnosti** so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100) in so dosegli 31,9 milijona evrov.

**Kosmati obratovalni stroški so se predvsem zaradi prodajnih akcij povečali za 2 odstotka.**

Obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti so imeli v obračunani kosmati zavarovalni premiji 23,4-odstotni delež, ki je bil za 1,0 odstotno točko višji kot v enakem obdobju lani. V skupini **premoženjskih zavarovanj** so kosmati obratovalni stroški znašali 92,4 milijona evrov (indeks 103), pri **življenjskih zavarovanjih** 17,5 milijona evrov (indeks 101) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** 4,0 milijone evrov (indeks 120).

*Graf: Kosmati obratovalni stroški v obdobju 1-6 2014 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2013*



Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so se predvsem zaradi prodajnih akcij povečali za 22 odstotkov in dosegli 19,8 milijona evrov. Stroški nabavne vrednosti prodanega blaga so ostali na ravni preteklega leta (indeks 100) in so znašali 9,1 milijona evrov. Stroški amortizacije v vrednosti 8,7 milijona evrov so se znižali za 5 odstotkov. Stroški dela predstavljajo največji, 45,5-odstotni delež v strukturi stroškov in so se povečali za 2 odstotka. Znašali so 69,9 milijona evrov. Stroškov storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, je bilo za 1,3 milijona evrov in so bili nižji za 7 odstotkov. Za 1 odstotek so se znižali tudi ostali obratovalni stroški, ki so dosegli 44,9 milijona evrov.

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, je delež stroškov pridobivanja zavarovanj obsegal 59,3 odstotka in je za 4,5 odstotne točke višji. Cenilni stroški so imeli 11,8-odstotni delež (v letu 2013 12,3-odstotnega) in stroški upravljanja sredstev 1,7-odstotni delež (v letu 2013 1,5-odstotnega). Delež drugih obratovalnih stroškov je bil 27,1-odstoten in za 4,3 odstotne točke nižji.

**Tabela: Kosmati obratovalni stroški v obdobju 1-6 2014 po naravnih vrstah**

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-6 2014	1-6 2013	2014/2013	1-6 2014
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	19.820.415	16.265.456	122	12,9 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	9.098.303	9.122.108	100	5,9 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	8.688.537	9.185.156	95	5,6 %
Stroški dela	69.926.932	68.312.839	102	45,5 %
- plače zaposlenih	49.396.610	48.958.677	101	32,1 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	10.942.417	10.521.338	104	7,1 %
- drugi stroški dela	9.587.905	8.832.824	109	6,2 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	1.347.801	1.447.223	93	0,9 %
Drugi obratovalni stroški	44.899.414	45.498.254	99	29,2 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	6.811.757	6.702.360	102	4,4 %
- stroški materiala in energije	6.947.330	7.427.520	94	4,5 %
- stroški storitev vzdrževanja	4.827.780	4.849.894	100	3,1 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	2.300.969	2.338.216	98	1,5 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.945.499	1.961.837	99	1,3 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	1.216.774	1.264.143	96	0,8 %
- stroški storitev prometa in zvez	2.307.571	2.396.705	96	1,5 %
- stroški zavarovalnih premij	605.708	626.785	97	0,4 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	1.311.138	1.443.509	91	0,9 %
- najemnine in zakupnine	2.978.084	3.068.902	97	1,9 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	369.750	572.045	65	0,2 %
- ostali stroški storitev	13.277.054	12.763.836	104	8,6 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlene	0	82.502	0	0,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>153.781.402</b>	<b>149.831.036</b>	<b>103</b>	<b>100,0 %</b>
Izločitve v konsolidaciji	-7.908.979	-6.952.503	114	
<b>Skupaj konsolidirano</b>	<b>145.872.423</b>	<b>142.878.533</b>	<b>102</b>	

#### 4.3.4 Pozavarovanje

Skupina Triglav je v prvem polletju leta 2014 v zunanjo izravnavo odvedla 44,6 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je za 1 odstotek več v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta. Pozavarovalna premija predstavlja 9,1 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja smo prejeli za 10,1 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 55).

#### 4.3.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. Na 30. 6. 2014 je Skupina Triglav oblikovala za 2.387,1 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je za 6 odstotkov več kot ob koncu leta 2013. Pri premoženjskih zavarovanjih se je obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij povečal za 8 odstotkov, pri življenjskih zavarovanjih za 4 odstotke in pri zdravstvenih zavarovanjih za 3 odstotke.

**Skupni obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal za 6 odstotkov.**

Primerjava posameznih vrst rezervacij na 30. 6. 2014 v primerjavi z 31. 12. 2013 pokaže:

- **Kosmate prenosne premije** so bile za 22 odstotkov večje in oblikovane v višini 314,8 milijona evrov. Prenosna premija je pri premoženjskih zavarovanjih znašala 311,9 milijonov evrov (indeks 122), pri življenjskih zavarovanjih je dosegla 494 tisoč evrov (indeks



109), pri zdravstvenih zavarovanjih pa se je povišala za 21 odstotkov in je znašala 2,4 milijona evrov.

- **Kosmate škodne rezervacije** so se povečale za 2 odstotka, dosegle so 687,9 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so znašale 660,3 milijona evrov (indeks 102), pri življenjskih zavarovanjih 19,9 milijona evrov (indeks 99) in pri zdravstvenih zavarovanjih 7,6 milijona evrov (indeks 94).
- **Matematičnih rezervacij** v višini 1.360,7 milijona evrov je bilo za 4 odstotke več kot ob koncu leta 2013. Od tega so največji del v višini 910,1 milijona evrov predstavljale matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj (indeks 105), matematične rezervacije kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj pa so znašale 450,6 milijona evrov (indeks 104).
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so bile za 2 odstotka večje in so znašale 15,7 milijona evrov.
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** v vrednosti 8,0 milijonov evrov so se povečale za 5 odstotkov.

Tabela: Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 30. 6. 2014

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	2014/2013
Prenosne premije	314.816.174	258.066.669	122
Matematične rezervacije	1.360.728.767	1.305.934.730	104
Škodne rezervacije	687.887.746	674.436.244	102
Rezervacije za bonuse in popuste	15.722.317	15.399.739	102
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	7.962.741	7.595.652	105
<b>Skupaj</b>	<b>2.387.117.745</b>	<b>2.261.433.034</b>	<b>106</b>

#### 4.3.6 Struktura finančnih naložb

Finančna sredstva so bila ob koncu prvega polletja izkazana v višini 2.729,5 milijona evrov, kar je za 7 odstotkov več kot ob koncu leta 2013. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je zmanjšal za 1,0 odstotno točko in dosegel 81,6 odstotka.

V preglednicah so razvidne nekatere spremembe deležev naložbenih razredov finančnih sredstev ob koncu prvega polletja leta 2014, ki so posledica uresničevanja strategije ohranjanja visoke skupne bonitetne ocene naložb Skupine Triglav. V strukturi finančnih sredstev imajo največji delež **dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom**, ki znaša 67,3 odstotka. Njihov delež se je v primerjavi s koncem leta 2013 povečal za 1,1 odstotne točke. Ob koncu prvega polletja 2014 so dosegli vrednost 1.837,7 milijona evrov (indeks 109).

**Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, so ob koncu prvega polletja 2014 znašale 456,2 milijona evrov. V primerjavi s koncem leta 2013 so bile za 4 odstotke višje in so imele 16,7-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev (0,5 odstotne točke nižji delež kot ob koncu leta 2013).

Največja sprememba je opazna pri deležu **naložb v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom**, ki so se povečale za 39 odstotkov, delno zaradi aktivne politike upravljanja, polovico pa so prispevale višje cene navedenih naložb. Dosegle so vrednost 157,3 milijona evrov in so imele v sestavi finančnih sredstev 5,8-odstotni delež (za 1,3 odstotne točke večji kot ob koncu leta 2013).

**Depoziti pri bankah** (3,9-odstotni delež) so bili za 5 odstotkov nižji in so dosegli 105,2 milijona evrov. **Naložbene nepremičnine** so znašale 96,5 milijona evrov in so imele v strukturi finančnih



sredstev 3,5-odstotni delež. Njihova vrednost se je znižala za 1 odstotek. **Dana posojila** so nižja za 38 odstotkov, s 33,3 milijona evrov so predstavljala 1,2-odstotni delež. Omenjeno znižanje je predvsem posledica končne zapadlosti posojila v višini 20 milijonov evrov. **Ostale finančne naložbe** so imele 1,1-odstotni delež in obsegale 29,2 milijona evrov (indeks 98).

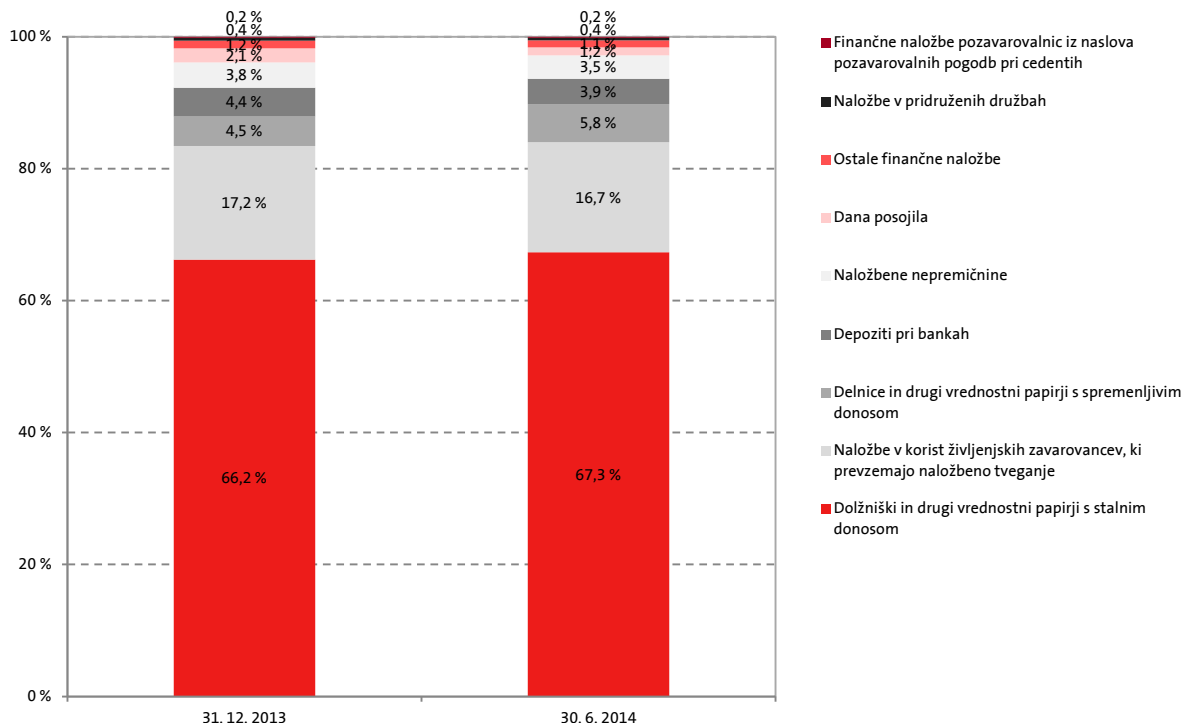
**Finančne naložbe v pridružene družbe** so obsegale 9,9 milijona evrov in so se zmanjšale za 3 odstotke (0,4-odstotni delež).

**Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih** so za 1 odstotek nižje kot ob koncu leta 2013. Znašale so 4,1 milijona evrov in so imele v strukturi finančnih sredstev 0,2-odstotni delež.

Tabela: Finančna sredstva Skupine Triglav na 30. 6. 2014 in 31. 12. 2013

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	2014/2013	30. 6. 2014
Naložbene nepremičnine	96.518.692	97.245.384	99	3,5 %
Naložbe v pridruženih družbah	9.885.518	10.204.674	97	0,4 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	157.262.295	113.308.492	139	5,8 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.837.732.119	1.682.058.225	109	67,3 %
Dana posojila	33.315.049	53.739.807	62	1,2 %
Depoziti pri bankah	105.232.888	111.252.085	95	3,9 %
Ostale finančne naložbe	29.244.667	29.990.307	98	1,1 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	4.124.688	4.166.848	99	0,2 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	456.233.714	437.667.615	104	16,7 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.729.549.630</b>	<b>2.539.633.437</b>	<b>107</b>	<b>100,0 %</b>

Graf: Struktura finančnih sredstev Skupine Triglav



V sestavi dolžniških vrednostnih papirjev s stalnim donosom imajo še naprej največji, 63,2-odstotni delež državne obveznice. V primerjavi s koncem leta 2013 se je njihova vrednost povečala za 25 odstotkov, njihov delež pa za 7,9 odstotnih točk. Za 0,4 odstotne točke se je povečal tudi delež finančnih obveznic, ki predstavlja 16,4 odstotka v strukturi dolžniških

vrednostnih papirjev. Nasprotno sta se v strukturi dolžniških vrednostnih papirjev s stalnim donosom zmanjšala deleža podjetniških obveznic (predstavlja 17,4-odstotni delež) in strukturiranih obveznic (predstavlja 2,9-odstotni delež).

*Tabela: Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja*

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2014/2013	Struktura	
	30. 6. 2014	31. 12. 2013		30. 6. 2014	31. 12. 2013
Državni	1.162.306.665	931.508.835	125	63,2 %	55,4 %
Podjetniški	319.882.294	416.414.731	77	17,4 %	24,8 %
Finančni	301.442.379	268.514.593	112	16,4 %	16,0 %
Strukturirane	54.100.781	65.620.066	82	2,9 %	3,9 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.837.732.119</b>	<b>1.682.058.225</b>	<b>109</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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

Glede na bonitetno oceno imajo med dolžniškimi vrednostnimi papirji najvišji, 50,4-odstotni delež obveznice bonitetnega razreda BBB. Njihov delež se je v primerjavi s koncem leta 2013 povečal za 8,9 odstotnih točk (indeks 133). Višja izpostavljenost je posledica tako novih nakupov v tem razredu, kakor migracije naložb zaradi spremenjene bonitetne ocene in izredne rasti tečajev obveznic v omenjenem bonitetnem razredu. Izredna rast tečajev obveznic tega bonitetnega razreda je predvsem posledica zapiranja kreditnih pribitkov perifernih držav. Omenjeni bonitetni razred je zabeležil povprečno rast cen v višini 12,1 odstotka, kar pomeni, da je samo rast tečajev prispevala polovico povečanja, ostalo polovico pa sta prispevala migracija in novi nakupi. Znižanje deležev obveznic bonitetnih ocen A in AA izvira tako iz nižjega donosa, ki so ga v opazovanem obdobju dosegle obveznice najboljše bonitetne ocene v primerjavi z obveznicami bonitetnega razreda BBB kakor zapadlosti kratkoročnih pozicij v omenjenem bonitetnem razredu. Znižanje deleža obveznic v najslabših bonitetnih razredih pa je posledica končne zapadlosti papirjev v tem razredu, ter tudi usmeritve naložbene politike, da se nekoliko manj investira v omenjene razrede.

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

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2014/2013	Struktura	
	30. 6. 2014	31. 12. 2013		30. 6. 2014	31. 12. 2013
AAA	294.206.652	319.807.623	92	16,0 %	19,0 %
AA	123.890.441	135.631.475	91	6,7 %	8,1 %
A	239.881.554	258.228.467	93	13,1 %	15,4 %
BBB	925.622.310	696.985.051	133	50,4 %	41,4 %
Nižje od BBB	175.070.332	157.628.625	111	9,5 %	9,4 %
Brez ocene	79.060.831	113.776.984	69	4,3 %	6,8 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.837.732.119</b>	<b>1.682.058.225</b>	<b>109</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 tako cenovnih nihanj kot aktivnega trgovanja. Najbolj nakupno aktivni smo bili v naložbe perifernih držav, predvsem italijanskih izdajateljev (indeks 237), španskih (indeks 150) in slovenskih izdajateljev (indeks 127). Cenovne spremembe so prispevale več kot polovico prirasta omenjenih pozicij. Znižanje izpostavljenosti do držav najboljših bonitetnih ocen pa je posledica zadržanega investiranja v vrednostne papirje z relativno nizkim donosom v trenutnih razmerah zgodovinsko nizkih obrestnih mer.

Tabela: Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2014/2013	Struktura	
	30. 6. 2014	31. 12. 2013		30. 6. 2014	31. 12. 2013
Slovenija	488.899.430	392.777.070	124	26,6 %	23,4 %
Nemčija	249.856.843	296.233.281	84	13,6 %	17,6 %
Francija	130.329.536	160.156.601	81	7,1 %	9,5 %
Španija	119.418.153	79.665.521	150	6,5 %	4,7 %
Italija	108.167.011	45.664.085	237	5,9 %	2,7 %
Nizozemska	103.897.142	116.296.851	89	5,7 %	6,9 %
Drugo	637.164.003	591.264.815	108	34,7 %	35,2 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.837.732.119</b>	<b>1.682.058.225</b>	<b>109</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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

Delež delnic v skupni strukturi sredstev se je povečal večinoma zaradi nakupov delnic na razvitih trgih zaradi rasti tečajev tako slovenskih delnic kot delnic na razvitih trgih. Zmanjšali smo izpostavljenost do delnic razvijajočih se trgov, in sicer zaradi prodaj, opravljenih v začetku leta 2014, ter izpostavljenost do delnic na Balkanu.

Tabela: Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah

Delniške naložbe	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2014/2013	Struktura	
	30. 6. 2014	31. 12. 2013		30. 6. 2014	31. 12. 2013
Geografska regija	30. 6. 2014	31. 12. 2013	2014/2013	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Slovenija	80.906.435	68.664.283	118	48,4 %	55,6 %
Razviti trgi	68.846.177	36.128.938	191	41,2 %	29,3 %
Razvijajoči se trgi	7.704.984	9.409.322	82	4,6 %	7,6 %
Balkan	9.690.217	9.310.624	104	5,8 %	7,5 %
<b>Skupaj</b>	<b>167.147.813</b>	<b>123.513.166</b>	<b>135</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

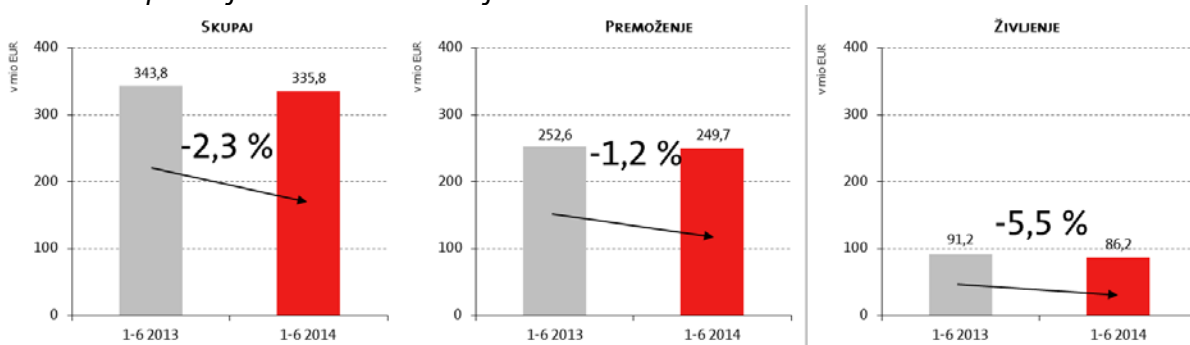
## 4.4 Poslovanje Zavarovalnice Triglav

### 4.4.1 Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija

Zavarovalnica Triglav je v prvem polletju letošnjega leta obračunala 335,8 milijona evrov kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, za 2 odstotka manj kot v enakem obdobju lani.

Zavarovalnica Triglav je obračunala 335,8 milijona evrov kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije.

Graf: Kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-6 2014 in primerjava z enakim obdobjem leta 2013



Obračunana kosmata premija premoženjskih zavarovanj je dosegla 249,7 milijona evrov, kar je za 1 odstotek manj kot preteklo leto, premija življenjskih zavarovanj v vrednosti 86,2 milijona evrov, pa je bila za 6 odstotkov nižja.

V strukturi zavarovalne premije predstavljajo premoženjska zavarovanja 74,3-odstotni in življenjska zavarovanja 25,7-odstotni delež. Delež zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj se je v primerjavi z enakim obdobjem lani povečal za 0,9 odstotne točke.

*Tabela: Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-6 2014 po zavarovalnih skupinah*

Zavarovalne skupine	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeksi	Struktura
	1-6 2014	1-6 2013	1-6 2014/ 1-6 2013	1-6 2014
Nezgodno zavarovanje	16.680.379	17.021.935	98	5,0 %
Zdravstveno zavarovanje	0	0	0	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	56.824.191	58.788.397	97	16,9 %
Ožja premoženjska zavarovanja	77.171.013	76.199.733	101	23,0 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	55.571.071	58.416.156	95	16,5 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	19.851.335	19.805.632	100	5,9 %
Kreditno zavarovanje	11.427.820	10.108.140	113	3,4 %
Ostala premoženjska zavarovanja	12.131.612	12.269.602	99	3,6 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>249.657.422</b>	<b>252.609.594</b>	<b>99</b>	<b>74,3 %</b>
Življenjsko zavarovanje	42.724.808	41.266.539	104	12,7 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	36.615.225	38.983.243	94	10,9 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	6.818.044	10.955.623	62	2,0 %
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>86.158.077</b>	<b>91.205.405</b>	<b>94</b>	<b>25,7 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>335.815.498</b>	<b>343.814.999</b>	<b>98</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: Podatki o zavarovalni premiji v skupinah življenjsko zavarovanje in zavarovanje s kapitalizacijo izplačil med letoma 2014 in 2013 niso primerljivi. V letu 2013 so bila namreč pokojninska rentna zavarovanja vključena v zavarovalno skupino zavarovanje s kapitalizacijo izplačil, letos pa so zajeta v okviru skupine življenjskih zavarovanj.

Na področju **premoženjskih zavarovanj** je bila rast zavarovalne premije dosežena pri kreditnih zavarovanjih in ožjih premoženjskih zavarovanjih. Pri kreditnih zavarovanjih smo obračunali 11,4 milijona evrov premije in dosegli 13-odstotno rast. Dober rezultat je predvsem posledica visoke rasti zavarovanj potrošniških kreditov, največje zavarovalne podvrste kreditnih zavarovanj (66-odstotni delež), saj se banke v večji meri odločajo za zavarovanje kreditov. Dobre rezultate smo dosegli tudi pri zavarovanju finančne vrzeli, zavarovanju za brezposelnost, invalidnost in smrt, zavarovanju izvoznih kreditov in zavarovanju terjatev plačilnih kartic.

Ožja premoženjska zavarovanja (zavarovanja požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) so dosegla 1-odstotno rast premije. Visoko rast smo dosegli pri turističnih zavarovanjih zaradi prodajne akcije, ki je potekala aprila in maja, ter pri kombiniranem premoženjskem zavarovanju s pridobitvijo novih zavarovancev (prenos mednarodnih programov) in povišanjem premije hčerinskih zavarovalnic. Dobre rezultate smo dosegli tudi pri požarnih zavarovanj civilnih rizikov, požarnih zavarovanjih v elektrogospodarstvu, strojelomnih zavarovanjih, zavarovanju avto garancije, zavarovanju živil v zamrzovalnikih, zavarovanju stekla ter zavarovanju surovin in polizdelkov.

Premija splošnega zavarovanja odgovornosti je ostala približno na enakem nivoju kot preteklo leto (indeks 100). Visoko rast premije smo beležili pri zavarovanju odvetniške odgovornosti, zdravniške odgovornosti, odgovornosti izvajalcev gradbenih del, zavarovanju drugih poklicnih odgovornosti, ki pa skupaj predstavljajo le 4-odstotni delež v zavarovalni skupini splošnega zavarovanja odgovornosti. Pri zavarovanju splošne odgovornosti, ki predstavlja 77 odstotkov premije te zavarovalne skupine, smo beležili 1-odstotno rast. Nasprotno smo večji upad premije beležili pri zavarovanju odgovornosti uprave in nadzornega sveta, saj je bila premija večjega zavarovanca v letu 2013 fakturirana za leto 2013 in letošnje leto hkrati.

Pri avtomobilskih zavarovanjih, ki imajo največji, 33,5-odstotni delež v našem portfelju, smo obračunali 112,4 milijona evrov premije ali 4 odstotke manj kot leto prej. Pri zavarovanju

avtomobilske odgovornosti smo beležili 5-odstotni upad premije in pri zavarovanju avtomobilskega kaska 3-odstotnega. Glavni vzroki za padec premije so:

- nadaljevanje agresivne cenovne konkurence med zavarovalnicami,
- nižja premija zaradi akcij pospeševanja prodaje in nadaljevanja vključevanja zavarovancev v bonitetni program Triglav komplet,
- racionalnejše obnašanje zavarovancev in gospodarska kriza, kar vpliva na staranje in zmanjševanje voznega parka družin in se odraža v neobnovi in odjavah zavarovanj ter zmanjševanju obsega zavarovanosti avtomobilskega kaska.

Na nižjo premijo nezgodnih zavarovanj (indeks 98) je imel največji vpliv upad premije kolektivnih nezgodnih zavarovanj, ki je največja zavarovalna podvrsta skupine nezgodnih zavarovanj (38-odstotni delež). Nižja premija je posledica večjega števila stečajev in zmanjševanja stroškov poslovanja podjetij. Na nižjo premijo so vplivale tudi razmere na trgu avtomobilskih zavarovanj, saj skoraj polovico premije te skupine zavarovanj predstavljata zavarovalni podvrsti, ki se sklepata z avtomobilskimi policami (AO-plus in nezgodna zavarovanja v vozilu). Visoka rast zavarovanj nezgodnih zavarovanj otrok in mladine je rezultat prodajne akcije preko spleta in direktne pošte.

Pri ostalih premoženjskih zavarovanjih smo beležili 1-odstotno zmanjšanje premije. Rezultat je predvsem posledica nižje premije kavcijskih zavarovanj, zavarovanj raznih finančnih izgub, zavarovanja plovil in letalskega zavarovanja. Nižja premija kavcijskih zavarovanj je posledica izdanih garancij nižjih vrednosti, kljub večjemu povpraševanju po tem zavarovanju. Pri zavarovanju raznih finančnih izgub je največji upad beležilo zavarovanje obratovalnega zastoja požarnih zavarovanj, kjer je premija deloma zajeta v premiji kombiniranih premoženjskih zavarovanj. Vzrok nižje premije letalskega zavarovanja je v prestrukturiranju poslovanja in spremembi flote velikega zavarovanca. Upad premije zavarovanja plovil je posledica zaostrenih gospodarskih razmer, kar močno vpliva na ta segment zavarovanj, saj zavarovanci vračajo plovila, financirana preko leasinga oziroma jih prodajajo. Nasprotno smo rast premije dosegli pri zavarovanju prevoza blaga, zavarovanju odgovornosti pri uporabi zrakoplovov in pri zavarovanju odgovornosti pri uporabi plovil.

V skupini **življenjskih zavarovanj** so glavni vzroki 6-odstotnega upada zavarovalne premije staranje portfelja življenjskih zavarovanj (večje število doživetij), slabe finančne in gospodarske razmere, ki vplivajo na večjo previdnost strank pri sklepanju dolgoročnih življenjskih zavarovanj ter povečanje števila odkupov zavarovanj in predujmov. Zaradi navedenih razlogov smo načrtovali še večji upad premije življenjskih zavarovanj, vendar pa smo s povečanimi prodajnimi aktivnostmi obdobjni načrt zavarovalne premije presegle.

Premija življenjskih zavarovanj (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) je bila za 4 odstotke višja kot v enakem lanskem obdobju in predstavlja skoraj 50 odstotkov premije skupine življenjskih zavarovanj. Primerjava z lanskim letom ni realna, saj so bila rentna pokojninska zavarovanja v letu 2013 upoštevana v skupini prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj, sedaj pa so v tej skupini zavarovanj.

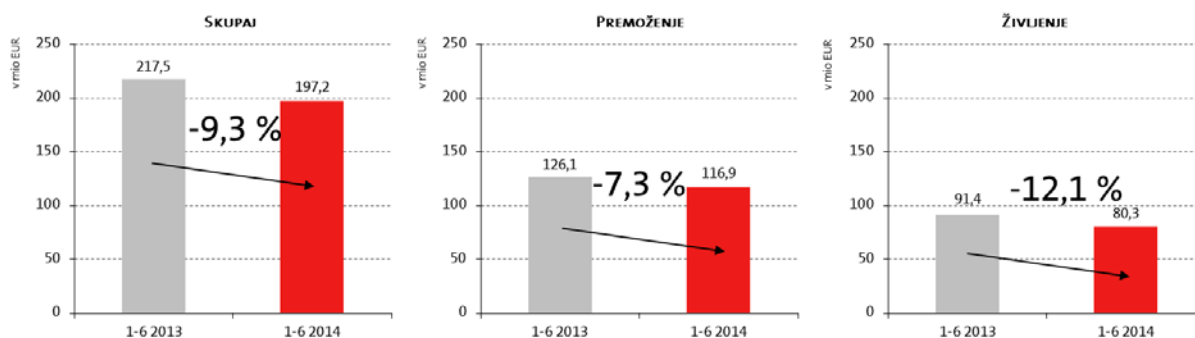
Naložbena življenjska zavarovanja (življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov) predstavljajo 43 odstotkov premije življenjskih zavarovanj, premija pa je bila za 6 odstotkov nižja kot preteklo leto. Premija prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj (zavarovanja s kapitalizacijo izplačil) je bila v primerjavi s preteklim letom za 38 odstotkov nižja, vendar primerjava z lanskim obdobjem ni realna. Rentna pokojninska zavarovanja so bila namreč v letu 2013 upoštevana v tej skupini zavarovanj, sedaj pa so med življenjskimi zavarovanji.

#### 4.4.2 Obračunani kosmati zneski škod

Zavarovalnica Triglav je v prvem polletju obračunala za 197,2 milijona evrov obračunanih kosmatih zneskov škod (vključno s cenilnimi stroški in prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev), kar je za 9 odstotkov manj v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta. Na poslovanje je v prvem polletju vplivalo predvsem neurje s snegom in žledom, ki je v januarju in februarju na območju celotne Slovenije povzročilo za več kot 10 milijonov evrov škode. Sredi maja je viharni veter povzročil za 1,5 milijona evrov škode.

Na poslovni rezultat so vplivali tudi večji škodni dogodki.

*Graf: Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-6 2014 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2013*



Kosmatih zneskov škod premoženjskih zavarovanj je bilo za 116,9 milijona evrov, kar je 7 odstotkov manj kot lani. Rast zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj je bila za 6 indeksov točk višja od rasti kosmatih zneskov škod.

Rast zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj je bila za 6 odstotnih točk višja od rasti kosmatih zneskov škod.

V skupini ostalih premoženjskih zavarovanj smo beležili 18-odstotno rast kosmatih zneskov škod, predvsem zaradi visoke rasti kosmatih zneskov škod kavcijskih zavarovanj (unovčena garancija večje vrednosti), zavarovanja tirnih vozil (večje število škodnih dogodkov) in zavarovanja prevoza blaga (povečanje portfelja).

8-odstotno rast kosmatih zneskov škod so dosegla ožja premoženjska zavarovanja. Vzrok visoke rasti je predvsem posledica žledu, ki je večino škode povzročil na elektrodistribucijskih vodih in telekomunikacijskem omrežju (zavarovalni podvrsti požar in strojelom-elektrogospodarstvo). Visoko rast smo beležili tudi pri kombiniranih premoženjskih zavarovanjih zaradi izplačila dveh velikih škod.

V ostalih zavarovalnih skupinah premoženjskih zavarovanj so bili kosmati zneski škod nižji kot v enakem lanskem obdobju. Največji upad smo beležili pri splošnem zavarovanju odgovornosti (indeks 69) in pri kreditnih zavarovanjih (indeks 81). V največji zavarovalni skupini premoženjskih zavarovanj, zavarovanju avtomobilskega kaska, ki predstavlja 31 odstotkov vseh škod premoženjskih zavarovanj, so bili kosmati zneski škod nižji za 10 odstotkov. 13-odstotno zmanjšanje smo beležili pri zavarovanju avtomobilske odgovornosti. Kosmati zneski škod v skupini nezgodnih zavarovanj so bili nižji za 6 odstotkov.

Kosmati zneski škod skupine življenjskih zavarovanj so dosegli 80,3 milijona evrov, kar je 12 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Delež te skupine v strukturi vseh škod je 40,7-odstoten in nižji za 1,3 odstotne točke. Glavnino škodnega zneska predstavljajo življenjska zavarovanja (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja), ki so dosegla 45,3 milijona evrov in

Kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj so bili za 12 odstotkov nižji kot v enakem lanskem obdobju.

so se v primerjavi s preteklim letom zmanjšala za 7 odstotkov zaradi manjših izplačil iz naslova doživetij, manjšega števila odkupov zavarovanj in znižanja predujmov. Kosmati zneski škod prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj so bili nižji na 62 odstotkov zaradi zmanjšanja izplačil zaradi prenosov zavarovanj na drugega upravljalca in izstopov iz zavarovanj. Primerjava s preteklim letom za to skupino ni realna, saj so bila lani rentna pokojninska zavarovanja upoštevana v tej skupini zavarovanj, sedaj pa se upoštevajo med življenjskimi zavarovanji. Pri naložbenih življenjskih zavarovanjih so se kosmati zneski škod povečali za 5 odstotkov zaradi večjih izplačil iz naslova doživetij.

*Tabela: Obračunani kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-6 2014 po zavarovalnih skupinah*

Zavarovalne skupine	Obračunani kosmati zneski škod		Indeksi	Struktura
	1-6 2014	1-6 2013	1-6 2014/ 1-6 2013	1-6 2014
Nezgodno zavarovanje	6.790.794	7.233.265	94	3,4 %
Zdravstveno zavarovanje	0	0	0	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	36.157.002	40.173.387	90	18,3 %
Ožja premoženjska zavarovanja	28.936.677	26.803.180	108	14,7 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	27.952.672	32.262.177	87	14,2 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.383.422	10.703.421	69	3,7 %
Kreditno zavarovanje	1.724.466	2.129.416	81	0,9 %
Ostala premoženjska zavarovanja	7.977.840	6.775.122	118	4,0 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>116.922.873</b>	<b>126.079.968</b>	<b>93</b>	<b>59,3 %</b>
Življenjsko zavarovanje	45.254.484	48.853.417	93	22,9 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	29.595.185	28.249.499	105	15,0 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	5.443.618	14.271.489	38	2,8 %
<b>Življenjska zavarovanja</b>	<b>80.293.286</b>	<b>91.374.404</b>	<b>88</b>	<b>40,7 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>197.216.159</b>	<b>217.454.373</b>	<b>91</b>	<b>100,0 %</b>

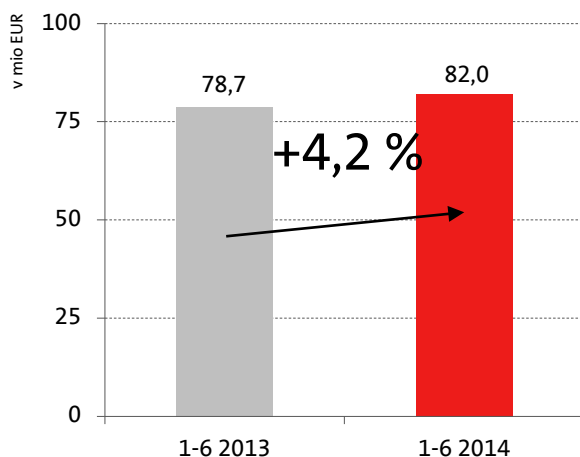
Opomba: Podatki o obračunanih kosmatih zneskih škod v skupinah življenjskih zavarovanj in zavarovanj s kapitalizacijo izplačil med letoma 2014 in 2013 niso primerljivi. V letu 2013 so bila namreč pokojninska rentna zavarovanja vključena v zavarovalno skupino zavarovanje s kapitalizacijo izplačil, letos pa so zajeta v okviru skupine življenjskih zavarovanj.

#### 4.4.3 Kosmati obratovalni stroški

Kosmati obratovalni stroški so znašali 82,0 milijonov evrov in so bili za 4 odstotke višji kot preteklo leto.

**Kosmati obratovalni stroški so predvsem zaradi prodajnih akcij za 4 odstotke višji kot v enakem obdobju lani.**

*Graf: Kosmati obratovalni stroški v obdobju 1-6 2014 in primerjava z enakim obdobjem leta 2013*





Delež obratovalnih stroškov v obračunani kosmati zavarovalni premiji je znašal 24,4 odstotka in je bil za 1,5 odstotne točke višji kot v enakem obdobju leta 2013.

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so se predvsem zaradi prodajnih akcij (Mercator Vinjeta, Mercator Pika, pospeševanje prodaje z bonom za turistična zavarovanja) povečali za 39 odstotkov in dosegli 11,9 milijona evrov. Stroški amortizacije v vrednosti 4,8 milijona evrov so bili za 8 odstotkov nižji. Stroški dela predstavljajo največji, 55,9-odstotni delež v celotni strukturi in so bili za 4 odstotke večji. Znašali so 45,9 milijona evrov. Glavni vzroki povečanja stroškov dela so v izplačilu nagrad najboljšim prodajnikom, novih zaposlenih zaradi pripojitve družbe Triglav nepremičnine in izplačilu izjemnih stimulacij zaposlenim (poplačilo salda izrednega dela nad 150 ur). Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, v višini 860 tisoč evrov, so se zmanjšali za 10 odstotkov. Za 6 odstotkov so se zmanjšali tudi drugi obratovalni stroški, ki so v opazovanem obdobju dosegli 18,5 milijona evrov.

V skupini življenjskih zavarovanj so obratovalni stroški dosegli vrednost 17,3 milijona evrov, njihov delež v kosmati zavarovalni premiji je znašal 20,1 odstotka in je za 1,9 odstotne točke višji kot v enakem obdobju lani. Kosmati obratovalni stroški, ki se nanašajo na premoženjska zavarovanja, so dosegli 64,7 milijona evrov, njihov delež v obračunani kosmati zavarovalni premiji je znašal 25,9 odstotka in se je povečal za 1,3 odstotne točke.

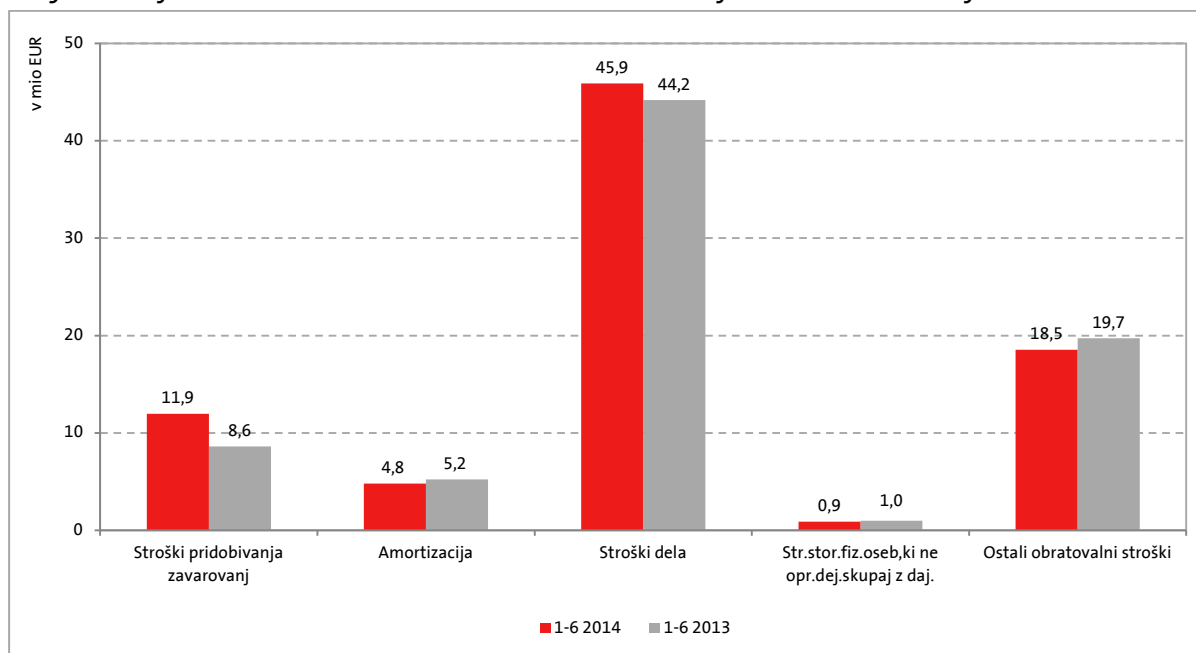
V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroških, razporejenih po funkcionalnih skupinah, je delež stroškov pridobivanja zavarovanj dosegel 61,9 odstotka in je za 2,7 odstotne točke višji kot preteklo leto. Cenilni stroški so imeli 12,5-odstotni delež (v letu 2013 12,8-odstotnega) in stroški upravljanja sredstev 2,1-odstotni delež (v obdobju 1-6 2013 1,8-odstotnega). Delež drugih obratovalnih stroškov je bil 23,5-odstoten in za 2,7 odstotne točke nižji kot v enakem obdobju lani.

*Tabela: Kosmati obratovalni stroški v obdobju 1-6 2013 po naravnih vrstah*

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeksi	Struktura
	1-6 2014	1-6 2013	1-6 2014/ 1-6 2013	1-6 2014
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	11.944.486	8.616.338	139	14,6 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	4.788.991	5.212.468	92	5,8 %
Stroški dela	45.888.924	44.190.176	104	55,9 %
- plače zaposlenih	33.217.275	32.250.211	103	40,5 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	5.412.669	5.317.764	102	6,6 %
- drugi stroški dela	7.258.980	6.622.201	110	8,8 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	860.157	956.510	90	1,0 %
Drugi obratovalni stroški	18.540.203	19.722.527	94	22,6 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	3.844.679	4.678.939	82	4,7 %
- stroški materiala in energije	2.309.769	2.405.603	96	2,8 %
- stroški storitev vzdrževanja	3.404.635	3.478.936	98	4,2 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	1.913.062	1.912.777	100	2,3 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.065.272	954.649	112	1,3 %
- dajatve, ki niso odvisne od posl. izida razen zav.	834.289	930.827	90	1,0 %
- stroški storitev prometa in zvez	1.397.814	1.403.962	100	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	335.916	374.406	90	0,4 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	917.434	1.053.994	87	1,1 %
- najemnine in zakupnine	1.456.446	1.387.060	105	1,8 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	250.852	450.350	56	0,3 %
- ostali stroški storitev	810.036	691.024	117	1,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>82.022.761</b>	<b>78.698.019</b>	<b>104</b>	<b>100,0 %</b>



Graf: Primerjava kosmatih obratovalnih stroškov v obdobju 1-6 2014 z obdobjem 1-6 2013



#### 4.4.4 Pozavarovanje

Zavarovalnica Triglav je v prvem polletju leta 2014 v zunanjo izravnavo odvedla 41,0 milijonov evrov, kar za 1 odstotek več kot v enakem lanskem obdobju. Pozavarovalna premija predstavlja 12,2 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del je znašala 10,0 milijonov evrov, kar je približno enako kot leto prej (indeks 100). Iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja smo prejeli za 10,3 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah (obdobni indeks 83). Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del je znašala -4,0 milijone evrov (lani je znašala 4,8 milijona evrov). Iz pozavarovanja smo prejeli tudi 7,6 milijona evrov pozavarovalnih provizij (indeks 123).

#### 4.4.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. Ob koncu prvega polletja je Zavarovalnica Triglav oblikovala za 2.073,8 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Njihov skupni obseg se je v primerjavi s koncem leta 2013 povečal za 6 odstotkov, pri premoženjskih zavarovanjih za 9 odstotkov in pri življenjskih zavarovanjih za 4 odstotke.

Skupni obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal za 6 odstotkov.

Primerjava posameznih vrst rezervacij na 30. junij 2014 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2013 pokaže:

- **Kosmate prenosne premije** so se povečale za 25 odstotkov in so oblikovane v višini 236,0 milijonov evrov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj je znašala 235,5 milijona evrov (indeks 125), pri življenjskih zavarovanjih pa je dosegla 474 tisoč evrov (indeks 111);
- **Kosmate škodne rezervacije** so se povečale za 2 odstotka in dosegle 522,6 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so znašale 503,5 milijona evrov (indeks 103) in pri življenjskih zavarovanjih 19,1 milijona evrov (indeks 99). Povečale so se predvsem zaradi izrednih vremenskih razmer v začetku letošnjega leta, saj je glavnina škod rezerviranih in

še niso likvidirane. Na povečanje rezervacij v popisu sta vplivali tudi dve večji škod iz naslova požarnih zavarovanj in zavarovanj proizvajalčeve odgovornosti;

- **Matematičnih rezervacij** je bilo za 4 odstotke več kot leto prej in so dosegle višino 1.297,1 milijona evrov. Od tega je bilo 674,3 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada življenjskih zavarovanj, 435,0 milijonov evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj, 164,7 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnih skladov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in 23,1 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnih skladov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v času plačevanja rent;
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so v primerjavi s koncem leta 2013 niso spremenile (indeks 100) in so znašale 15,0 milijonov evrov;
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so obsegale 3,2 milijona evrov in so se povečale za 82 odstotkov, predvsem zaradi povečanja rezervacij za neiztekle nevarnosti (indeks 271). Poleg rezervacij za neiztekle nevarnosti, ki so na dan 30. 6. 2014 znašale 2,3 milijona evrov, med druge zavarovalno-tehnične rezervacije uvrščamo tudi rezervacije za storniranja, ki so dosegle 856 tisoč evrov (indeks 97).

Tabela: Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 30. 6. 2014

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	2014/2013
Prenosne premije	235.984.425	188.286.777	125
Matematične rezervacije	1.297.089.012	1.244.116.610	104
Škodne rezervacije	522.552.576	510.090.992	102
Rezervacije za bonuse in popuste	15.040.488	15.040.488	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	3.162.694	1.737.337	182
<b>Skupaj</b>	<b>2.073.829.195</b>	<b>1.959.272.204</b>	<b>106</b>

#### 4.4.6 Struktura finančnih naložb

Finančna sredstva so bila ob koncu prvega polletja 2014 izkazana v vrednosti 2.424,8 milijona evrov, kar je za 8 odstotkov več kot ob koncu leta 2013. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je zmanjšal za 0,8 odstotne točke in dosegel 87,4 odstotka.

V preglednicah so razvidne nekatere spremembe deležev naložbenih razredov finančnih sredstev ob koncu prvega polletja 2014, ki so posledica uresničevanja strategije ohranjanja visoke skupne bonitetne ocene naložb Zavarovalnice Triglav. Največji, 63,2-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev zavarovalnice so ohranili **dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom**. Ob koncu prvega polletja 2014 so dosegli višino 1.532,1 milijona evrov, kar je 9 odstotkov več kot ob koncu leta 2013.

**Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, so se povečale za 4 odstotke in so znašale 440,6 milijona evrov. V strukturi finančnih sredstev so imele 18,2-odstotni delež.

**Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe** se v primerjavi s koncem leta 2013 niso spremenile (indeks 100). Izkazane so bile v višini 169,4 milijona evrov in so v strukturi sredstev predstavljale 7,0-odstotni delež.

Največja sprememba je vidna v deležu **naložb v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom**, saj se je njihov delež v sestavi finančnih sredstev povečal za 1,5 odstotne točke in znaša 4,9 odstotka. Dosegle so vrednost 119,0 milijonov evrov (indeks 154).

**Dana posojila** so se v primerjavi s koncem leta 2013 zmanjšala za 2 odstotka. Njihova vrednost je znašala 84,0 milijonov evrov in predstavlja 3,5-odstotni delež finančnih sredstev. **Depozite pri bankah** smo znižali na vsega 2,4-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev, dosegli so vrednost 58,0 milijonov evrov (indeks 81).

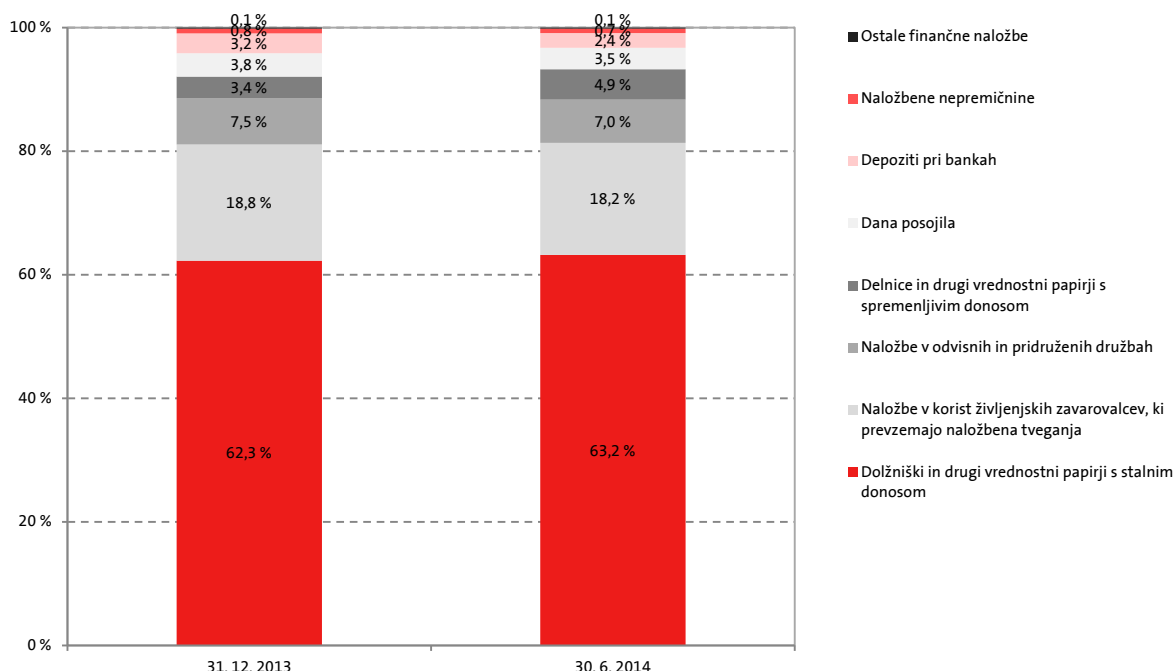
**Naložbene nepremičnine** v vrednosti 18,1 milijona evrov so ostale na približno enaki ravni kot so bile kot koncu leta 2013 (indeks 100). V strukturi finančnih sredstev so imele 0,7-odstotni delež. **Ostale finančne naložbe** predstavljajo 0,1-odstotni delež in so znašale 3,0 milijone evrov (indeks 100).

**Izvedeni finančni instrumenti** z vrednostjo 549 tisoč evrov predstavljajo le 0,02-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev.

Tabela: Finančna sredstva na 30. 6. 2014

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	2014/2013	30. 6. 2014
Naložbene nepremičnine	18.090.517	18.067.610	100	0,7 %
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	169.416.049	169.416.049	100	7,0 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	119.034.379	77.433.178	154	4,9 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.532.116.201	1.403.101.609	109	63,2 %
Dana posojila	83.958.411	85.517.221	98	3,5 %
Depoziti pri bankah	58.001.967	71.943.722	81	2,4 %
Ostale finančne naložbe	3.012.258	3.019.766	100	0,1 %
Izvedeni finančni instrumenti	549.028	665.166	83	0,0 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbena tveganja	440.580.395	422.849.370	104	18,2 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.424.759.205</b>	<b>2.252.013.691</b>	<b>108</b>	<b>100,0 %</b>

Struktura finančnih sredstev Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2013 in 30. 6. 2014



V sestavi dolžniških vrednostnih papirjev s stalnim donosom imajo še naprej največji, 61,0-odstotni delež državne obveznice. V primerjavi s koncem leta 2013 se je njihova vrednost povečala za 30 odstotkov, njihov delež v strukturi dolžniških naložb pa za 9,6 odstotnih točk. Nasprotno sta se v strukturi dolžniških vrednostnih papirjev s stalnim donosom zmanjšala

deleža podjetniških obveznic (predstavlja 18,0-odstotni delež) in strukturiranih obveznic (3,5-odstotni delež). Delež finančnih obveznic je ostal nespremenjen in je v strukturi dolžniških vrednostnih papirjev dosegel 17,4 odstotka.

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

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2014/2013	Struktura	
	30. 6. 2014	31. 12. 2013		30. 6. 2014	31. 12. 2013
Podjetniške	275.593.160	371.624.542	74	18,0 %	26,5 %
Finančne	267.072.375	243.868.429	110	17,4 %	17,4 %
Državne	935.349.859	721.988.114	130	61,0 %	51,5 %
Strukturirane	54.100.808	65.620.525	82	3,5 %	4,7 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.532.116.201</b>	<b>1.403.101.609</b>	<b>109</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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

Delež obveznic bonitetnega razreda BBB se je v primerjavi s koncem leta 2013 povečal za 10,0 odstotnih točk (indeks 134). Do višje izpostavljenosti do obveznic navedenega bonitetnega razreda je prišlo zaradi novih nakupov v tem razredu ter migracije naložb zaradi spremenjene bonitetne ocene in izredne rasti tečajev obveznic v omenjenem bonitetnem razredu. Rast tečajev obveznic tega bonitetnega razreda je predvsem posledica zapiranja kreditnih pribitkov perifernih držav. Znižanje deležev obveznic bonitetnih ocen A in AA izvira tako iz nižjega donosa, ki so ga v opazovanem obdobju dosegle obveznice najboljše bonitetne ocene v primerjavi z obveznicami bonitetnega razreda BBB, kot tudi zapadlosti kratkoročnih pozicij v omenjenem bonitetnem razredu. Znižanje deleža obveznic v najslabših bonitetnih razredih pa je posledica končne zapadlosti vrednostnih papirjev v tem razredu ter tudi usmeritve naložbene politike v zmanjšanje investiranja v omenjene razrede.

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

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2014/2013	Struktura	
	30. 6. 2014	31. 12. 2013		30. 6. 2014	31. 12. 2013
AAA	268.361.183	290.469.428	92	17,5 %	20,7 %
AA	97.450.717	106.148.478	92	6,4 %	7,6 %
A	219.054.361	240.865.854	91	14,3 %	17,2 %
BBB	819.639.288	610.556.569	134	53,5 %	43,5 %
Nižje od BBB	66.568.234	68.937.714	97	4,3 %	4,9 %
Brez ocene	61.042.419	86.123.567	71	4,0 %	6,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.532.116.201</b>	<b>1.403.101.609</b>	<b>109</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 tako cenovnih nihanj kot tudi aktivnega trgovanja. Tako smo bili najbolj nakupno aktivni v naložbe perifernih držav, predvsem italijanskih (indeks 227), španskih (indeks 151) in slovenskih izdajateljev, kjer smo zabeležili 27-odstotno povečanje naložb. Cenovne spremembe so prispevale več kot polovico prirasta omenjenih pozicij. Znižanje izpostavljenosti do držav najboljših bonitetnih ocen pa je posledica zadržanega investiranja v vrednostne papirje z relativno nizkim donosom v trenutnih razmerah zgodovinsko nizkih obrestnih mer.

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

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2014/2013	Struktura	
	30. 6. 2014	31. 12. 2013		30. 6. 2014	31. 12. 2013
Slovenija	428.527.671	337.538.415	127	28,0 %	24,1 %
Nemčija	231.499.929	273.392.440	85	15,1 %	19,5 %
Francija	118.587.717	146.372.607	81	7,7 %	10,4 %
Španija	111.791.758	74.191.051	151	7,3 %	5,3 %
Italija	101.728.226	44.833.977	227	6,6 %	3,2 %
Nizozemska	90.355.195	104.205.925	87	5,9 %	7,4 %
Drugo	449.625.705	422.567.193	106	29,3 %	30,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.532.116.201</b>	<b>1.403.101.609</b>	<b>109</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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

Delež delnic v skupni strukturi sredstev se je povečal zaradi nakupov delnic na razvitih trgih ter zaradi rasti tečajev tako slovenskih delnic kot tudi delnic na razvitih trgih. Dodatno smo zmanjšali izpostavljenost do delnic razvijajočih se trgov, in sicer zaradi prodaj, opravljenih v začetku leta 2014. Izpostavljenost do delnic na Balkanu ostaja praktično nespremenjena in na nivoju pod 1 odstotkom.

### Delniške naložbe Zavarovalnice Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks 2014/2013	Struktura	
	30. 6. 2014	31. 12. 2013		30. 6. 2014	31. 12. 2013
Slovenija	236.502.350	225.666.590	105	82,0 %	91,4 %
Razviti trgji	48.270.709	13.756.415	351	16,7 %	5,6 %
Razvijajoči se trgji	2.000.855	5.756.014	35	0,7 %	2,3 %
Balkan	1.676.515	1.670.208	100	0,6 %	0,7 %
<b>Skupaj</b>	<b>288.450.429</b>	<b>246.849.227</b>	<b>117</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

## 5. FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ

### 5.1 Skupina Triglav

#### 5.1.1 Finančni rezultat

Skupina Triglav je kljub težkim pogojem in izrednim škodnim dogodkom v Sloveniji v začetku letošnjega leta ter poplavam v Srbiji, Bosni in Hercegovini ter na Hrvaškem, poslovala dobro in prvo polletje zaključila z dobičkom. Poslovni izid pred obdavčitvijo je dosegel 65,4 milijona evrov in se je v primerjavi z lanskim letom povečal za 17 odstotkov. Čisti poslovni izid je znašal 56,3 milijona evrov in je za 23 odstotkov višji kot v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe je dosegel 56,1 milijona evrov (indeks 124), čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov pa 224 tisoč evrov (indeks 62). Dober rezultat smo dosegli z izvajanjem strateških usmeritev, ki so osredotočene na osnovno zavarovalniško dejavnost, z jasno politiko upravljanja s tveganji, ustreznim prevzemom rizika in ustrezno politiko pozavarovanj ter z izvajanjem ukrepov poslovne politike za omilitev negativnih vplivov finančne krize.

Kljub težkim pogojem poslovanja in izrednim škodnim dogodkom je Skupina Triglav dosegla 56,3 milijona evrov čistega dobička, 23 odstotkov več kot v enakem obdobju lani.

Kombinirani količnik, ki izkazuje dobičkonosnost poslovanja iz premoženjskih zavarovanj, je znašal 95,7 odstotka. Količnik pod 100 odraža pozitivno poslovanje premoženjskih zavarovanj iz osnovne dejavnosti, brez donosov iz naložb. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem se je povečal za 4,9 odstotne točke, kar je predvsem posledica izrednih škodnih dogodkov v začetku letošnjega leta in nižjih čistih prihodkov od zavarovalne premije.

Finančna kriza je negativno vpliva na povpraševanje po zavarovalnih produktih. 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 406,7 milijona evrov in so bili za 3 odstotke nižji kot v enakem obdobju lani. Čisti prihodki od zdravstvenih zavarovalnih premij so se povečali za 7 odstotkov, medtem ko so se pri premoženjskih zavarovalnih premijah znižali za 4 odstotke in pri življenjskih zavarovanjih za 5 odstotkov. Obračunane kosmate zavarovalne premije za deleže iz pozavarovanja in sozavarovanja so znašale 44,6 milijona evrov in so bile za 1 odstotek večje kot lani. Prirast čistih prenosnih premij je znašal 36,5 milijona evrov in je bil za 9 odstotkov višji kot leto prej.

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 294,1 milijona evrov so se znižali za 1 odstotek. Čisti odhodki za škode premoženjskih zavarovanj so se povečali za 5 odstotkov, kar je posledica povečanja škodnih rezervacij predvsem zaradi velike škode, ki jo je v Sloveniji v začetku leta povzročil žled. Glavnina škod je rezerviranih in še niso likvidirane. Pri življenjskih zavarovanjih so bili čisti odhodki za škode nižji za 11 odstotkov in pri zdravstvenih zavarovanjih za 2 odstotka. Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah so se v primerjavi s preteklim letom znižali za 45 odstotkov in so znašali 10,1 milijona evrov. Sprememba čistih škodnih rezervacij je znašala 4,6 milijona evrov, v enakem obdobju lani pa -10,6 milijona evrov. Odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj so bili nižji za 4 odstotke in so dosegli 3,8 milijona evrov.

Prihodki od finančnih naložb so bili za 60 odstotkov višji in so dosegli 121,3 milijona evrov. Finančni odhodki so bili nižji za 38 odstotkov in so dosegli 27,8 milijona evrov. Donosi od finančnih naložb, ki predstavljajo razliko med prihodki in odhodki od naložb, so dosegli 93,6 milijona evrov in so bili kar za 199 odstotkov večji kot v enakem lanskem obdobju. Visoka rast je predvsem posledica povečanja dobičkov od prodaje pri trgovanju z dolžniškimi vrednostnimi papirji (indeks 267), saj skoraj 85 odstotkov realiziranih dobičkov izhaja iz prodaje obveznic. Zabeležili smo tudi visok porast spremembe poštene vrednosti (indeks 246), saj so zahtevani donosi na rekordno nizkih ravneh, kar pomeni visoke vrednosti obvezniških naložb. Zaradi spremembe dividendne politike nekaterih slovenskih delniških družb smo zabeležili visoko rast dividendnih prihodkov (indeks 297). Obrestni prihodki so, kljub padcem obrestnih mer, ostali na podobni ravni kot leto prej (indeks 101). V prvem polletju smo izvedli za 82 tisoč evrov trajnih slabitev finančnih naložb, kar je bilo bistveno manj kot lani v enakem obdobju, ko je vrednost slabitev znašala 7,8 milijona evrov.

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je znašala 23,8 milijona evrov, lani –2,1 milijona evrov, kar je predvsem posledica povečanja matematičnih rezervacij.

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, je dosegla 15,4 milijona na evrov (lani –3,1 milijona evrov) zaradi povečanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. Odhodki za bonuse in popuste so znašali 4,0 milijone evrov (indeks 117).

Obratovalni stroški (stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) so se povečali za 3 odstotke, znašali so 98,5 milijona evrov. Stroški pridobivanja zavarovanj so dosegli 67,6 milijona evrov (indeks 111), drugi obratovalni stroški pa 30,9 milijona evrov (indeks 89).

Drugi zavarovalni prihodki v višini 5,9 milijona evrov so bili za 22 odstotkov višji. Drugih prihodkov je bilo za 39,4 milijona evrov in za 3 odstotke več kot v enakem obdobju lani. Drugi zavarovalni odhodki so znašali 10,6 milijona evrov (indeks 94) in drugi odhodki 33,7 milijona evrov (indeks 98).

*Tabela: Posamezne postavke konsolidiranega izkaza poslovnega izida Skupine Triglav v obdobju 1-6 2014*

	v EUR		
	1-6 2014	1-6 2013	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	406.661.184	418.950.905	97
Prihodki od finančnih sredstev	121.344.018	75.926.235	160
Drugi zavarovalni prihodki	5.923.279	4.839.127	122
Drugi prihodki	39.352.649	38.117.995	103
Čisti odhodki za škode	294.099.111	297.690.598	99
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	23.763.929	-2.102.209	
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	15.364.398	-3.069.202	
Odhodki za bonuse in popuste	4.025.150	3.452.497	117
Obratovalni stroški	98.472.348	95.592.259	103
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	27.764.428	44.637.232	62
Drugi zavarovalni odhodki	10.648.719	11.363.913	94
Drugi odhodki	33.745.887	34.367.792	98
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>65.397.160</b>	<b>55.901.382</b>	<b>117</b>
Davek od dohodka	9.118.381	10.272.713	89
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>56.278.779</b>	<b>45.628.669</b>	<b>123</b>



### 5.1.2 Finančni položaj

Bilančna vsota Skupine Triglav je bila 30. junija 2014 v primerjavi s koncem leta 2013 za 9 odstotkov večja in je znašala 3.346,8 milijona evrov.

Celotna vrednost kapitala se je v primerjavi s koncem leta 2013 povečala za 11 odstotkov in je dosegla 653,2 milijona evrov. Delež kapitala v bilančni vsoti se je povečal za 0,3 odstotne točke, z 19,2 na 19,5 odstotka. Kapital lastnikov obvladujoče družbe je dosegel 646,6 milijona evrov, neobvladujoči delež kapitala pa 6,7 milijona evrov. Osnovni delniški kapital je v višini 73,7 milijona evrov je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic. Kapitalske rezerve so dosegle 56,9 milijona evrov, rezerve iz dobička pa 277,2 milijona evrov in so ostale približno na ravni leta 2013 (indeks 100). Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, je presežek iz prevrednotenja znašal 89,3 milijona evrov in je bil za 100 odstotkov večji kot ob koncu leta 2013.

Celotna vrednost kapitala se je v primerjavi s stanjem konec leta 2013 povečala za 11 odstotkov.

Bilančni dobiček je dosegel 153,2 milijona evrov (indeks 112). Poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 55,9 milijona evrov, vključuje tudi zadržani čisti poslovni izid v znesku 97,3 milijona evrov.

Podrejene obveznosti so na 30. 6. 2014 dosegle 28,2 milijona evrov in so ostale približno na enaki ravni kot ob koncu leta 2013 (indeks 100). V bilančni vsoti so imele 0,8-odstotni delež.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 6 odstotkov in so dosegle 2.387,1 milijona evrov. V bilančni vsoti se je njihov delež zmanjšal za 2,2 odstotne točke (s 73,5 se je znižal na 71,3 odstotka). Matematične rezervacije so ob koncu prvega polletja 2014 znašale 1.360,7 milijona evrov in so se v primerjavi s koncem leta 2013 povečale za 4 odstotke. Rezervacije za kosmate prenosne premije so bile večje za 22 odstotkov, kosmate škodne rezervacije za 2 odstotka in druge zavarovalno-tehnične rezervacije za 3 odstotke. Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah poročamo v *poglavju 4.3.5*.

Finančne obveznosti so se povečale za 140 odstotkov in dosegle 83,6 milijona evrov. Povečale so se predvsem zaradi obveznosti do izplačila dividend v višini 38,6 milijona evrov ter obveznosti zaradi nakupov vrednostnih papirjev, nastalih zaradi še neizvršenih denarnih poravnjav čez obračunsko obdobje. V bilančni vsoti predstavljajo 2,5 odstotka, kar ja za 1,4 odstotne točke več kot ob koncu leta 2013.

Obveznosti iz poslovanja so bile prav tako višje kot ob koncu leta 2013, in sicer za 30 odstotkov. Znašale so 73,3 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je 2,2-odstoten in za 0,4 odstotne točke večji kot ob koncu leta 2013. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so se znižale za 2 odstotka in so obsegale 19,9 milijona evrov. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja so se povečale za 13 odstotkov in so znašale 39,9 milijona evrov. Obveznosti za odmerjeni davek je bilo za 13,5 milijona evrov (ob koncu leta 2013 739 tisoč evrov).

Ostale obveznosti in druge rezervacije so se povečale za 6 odstotkov. Na 30. 6. 2014 so bile izkazane v višini 80,5 milijona evrov in so imele v strukturi sredstev 2,4-odstotni delež.

Odložene obveznosti za davek so znašale 29,2 milijona evrov, kar je za 58 odstotkov več kot ob koncu leta 2013. V bilančni vsoti so predstavljale 0,9-odstotni delež.

Finančna sredstva, izkazana v višini 2.623,1 milijona evrov, so bila za 8 odstotkov večja kot ob koncu leta 2013. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je zmanjšal za 0,7 odstotne točke in dosegel 78,4 odstotka. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so dosegla



456,2 milijona evrov (indeks 104), finančne naložbe pa 2.166,9 milijona evrov (indeks 109). Med finančnimi naložbami so naložbe v depozite in posojila obsegale 179,4 milijona evrov (indeks 90) in naložbe v posesti do zapadlosti 209,1 milijona evrov (indeks 93). Naložbe, razpoložljive za prodajo, so dosegle 1.588,9 milijona evrov (indeks 111) in naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, 189,6 milijona evrov (indeks 136). Podrobneje o strukturi finančnih sredstev poročamo v poglavju 4.3.6.

Finančne naložbe Skupine Triglav v pridružene družbe so se znižale za 3 odstotke. Izkazane so bile v višini 9,9 milijona evrov in so v strukturi sredstev predstavljale 0,3-odstotni delež.

Naložbene nepremičnine v vrednosti 96,5 milijona evrov so imele 2,9-odstotni delež v strukturi vseh sredstev. Njihova vrednost se je znižala za 1 odstotek.

Terjatve Skupine so bile za 28 odstotkov višje kot na zadnji dan leta 2013. Dosegle so 250,5 milijona evrov in 7,5-odstotni delež v strukturi sredstev. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 37 odstotkov in so dosegle 131,9 milijona evrov. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja so dosegle 44,3 milijona evrov (indeks 102), druge terjatve 72,5 milijona evrov (indeks 171) in terjatve za odmerjeni davek 1,8 milijona evrov (indeks 12). Odložene terjatve za davek so znašale 28,7 milijona evrov (indeks 121).

Vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesenih pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, je bila v primerjavi s koncem leta 2013 za 32 odstotkov večja in je znašala 85,3 milijona evrov. Sredstev iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij je bilo za 58,3 milijona evrov in iz prenosnih premij 27,0 milijonov evrov.

Opredmetena osnovna sredstva so imela 3,7-odstotni delež v strukturi vseh sredstev in so dosegla 122,6 milijona evrov (indeks 100). Neopredmetena sredstva v vrednosti 78,8 milijona evrov so se povečala za 10 odstotkov. V strukturi vseh sredstev so predstavljala 2,4-odstotni delež.

Denar in denarni ustrezniki ter nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo so znašala 21,9 milijona evrov (indeks 70) in druga sredstva 29,4 milijona evrov (indeks 109).

Tabela: Posamezne postavke konsolidirane bilanca stanja Skupine Triglav na dan 30. 6. 2014

	v EUR		
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	Indeks
<b>Sredstva</b>			
Neopredmetena sredstva	78.827.050	71.724.243	110
Opredmetena osnovna sredstva	122.621.118	122.850.884	100
Naložbene nepremičnine	96.518.692	97.245.384	99
Finančne naložbe v pridruženih družbah	9.885.518	10.204.674	97
Finančna sredstva	2.623.145.420	2.432.183.379	108
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	85.325.187	64.707.528	132
Terjatve in odložene terjatve za davek	279.164.342	220.025.580	127
Druge sredstva	29.395.949	26.973.765	109
Denar in denarni ustrezniki	21.891.638	31.191.907	70
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>3.346.774.914</b>	<b>3.077.107.344</b>	<b>109</b>
<b>Kapital in obveznosti</b>			
Kapital	653.213.460	590.537.457	111
Podrejene obveznosti	28.203.910	28.244.484	100
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.936.533.266	1.826.231.310	106
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	450.584.479	435.201.724	104
Rezervacije za zaposlence	11.650.450	11.401.382	102
Odložene obveznosti za davek	29.162.538	18.465.042	158
Druge finančne obveznosti	83.625.868	34.790.998	240
Obveznosti iz poslovanja	73.298.277	56.325.533	130
Ostale obveznosti in druge rezervacije	80.502.666	75.909.414	106
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>	<b>3.346.774.914</b>	<b>3.077.107.344</b>	<b>109</b>

## 5.2 Zavarovalnica Triglav

### 5.2.1 Finančni rezultat

V prvem polletju letošnjega leta je Zavarovalnica Triglav izkazala čisti dobiček v višini 42,9 milijona evrov, kar je za 14 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Poslovni izid pred obdavčitvijo se je povečal za 8 odstotkov in dosegel 50,4 milijona evrov.

**Kljub gospodarski krizi in izrednim škodnim dogodkom je Zavarovalnica Triglav dosegla 42,9 milijona evrov čistega dobička.**

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so dosegli 264,8 milijonov evrov in so bili za 4 odstotke nižji kot v enakem obdobju leta 2013. Čisti prihodki premoženjskih zavarovalnih premij so se znižali za 4 odstotke, pri življenjskih zavarovanjih pa za 6 odstotkov. Obračunane kosmate zavarovalne premije za deleže iz pozavarovanja in sozavarovanja so znašale 41,0 milijonov evrov in so se povečale za 1 odstotek. Prirast čistih prenosnih premij je znašal 30,0 milijonov evrov, kar je za 16 odstotkov več kot v preteklem letu.

Čisti odhodki za škode so v opazovanem obdobju izkazani v višini 195,4 milijona evrov in so bili za 1 odstotek nižji kot leto prej. Pri premoženjskih zavarovanjih so se povečali za 9 odstotkov, kar je posledica povečanja škodnih rezervacij predvsem zaradi velike škode, ki jo je v začetku leta povzročil žled. Glavnina škod je rezerviranih in še niso likvidirane. Pri življenjskih zavarovanjih so se čisti odhodki za škode znižali za 12 odstotkov. Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah so se znižali za 17 odstotkov in dosegli 10,3 milijona evrov. V prvem polletju leta 2014 so se čiste škodne rezervacije povečale za 8,5 milijona evrov, v enakem obdobju lani pa so se zmanjšale za 8,2 milijona evrov.

Obratovalni stroški (funkcionalni skupini stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) so bili višji za 4 odstotke in so znašali 70,1 milijona evrov. Stroški pridobivanja zavarovanj so dosegli 50,8 milijona evrov (indeks 109) in drugi obratovalni stroški 19,3 milijona evrov (indeks 94).

Prihodki od finančnih sredstev so dosegli 109,0 milijonov evrov in so se povečali za 69 odstotkov. Pri premoženjskih zavarovanjih so dosegli 23,8 milijona evrov (indeks 129) in pri življenjskih zavarovanjih 85,1 milijona evrov (indeks 186). Odhodki od naložb so znašali 23,6 milijona evrov in so se znižali za 40 odstotkov. Donosi od naložb so razlika med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Dosegli so 85,4 milijona evrov, kar je za 244 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Visoka rast je predvsem posledica povečanja dobičkov od prodaje pri trgovanju z dolžniškimi vrednostnimi papirji (indeks 275), saj skoraj 85 odstotkov realiziranih dobičkov izhaja iz prodaje obveznic. Zabeležili smo tudi visok porast spremembe poštene vrednosti (indeks 252), saj so zahtevani donosi na rekordno nizkih ravneh, kar pomeni visoke vrednosti obvezniških naložb. Zaradi spremembe dividendne politike nekaterih slovenskih delniških družb smo zabeležili visoko rast dividendnih prihodkov (indeks 269). Obrestni prihodki so, kljub padcem obrestnih mer, ostali na podobni ravni kot leto prej (indeks 101).

**Donosi od finančnih naložb so bili za 244 odstotkov večji kot preteklo leto.**

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je dosegla 23,9 milijona evrov, sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa je obsegala 14,7 milijona evrov. Odhodki za bonuse in popuste so znašali 3,5 milijona evrov (indeks 120).

Drugi zavarovalni prihodki so se povečali za 17 odstotkov in so znašali 9,8 milijona evrov, od tega so prihodki od provizij dosegli 7,7 milijona evrov (indeks 122). Drugi zavarovalni odhodki so znašali 5,2 milijona evrov (indeks 94).

*Tabela: Posamezne postavke nekonsolidiranega izkaza poslovnega izida Zavarovalnice Triglav za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2014*

	v EUR		Indeks
	1-6 2014	1-6 2013	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	264.846.012	277.237.720	96
Prihodki od finančnih sredstev	108.991.066	64.303.204	169
Drugi zavarovalni prihodki	9.845.936	8.419.826	117
Drugi prihodki	3.546.859	3.867.467	92
Čisti odhodki za škode	195.385.024	196.843.762	99
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	23.896.992	-1.958.765	
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	14.682.714	-3.672.234	
Odhodki za bonuse in popuste	3.473.244	2.887.221	120
Obratovalni stroški	70.107.400	67.246.518	104
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	23.557.492	39.500.000	60
Drugi zavarovalni odhodki	5.150.242	5.450.997	94
Drugi odhodki	601.627	913.022	66
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>50.375.138</b>	<b>46.617.697</b>	<b>108</b>
Odhodek za davek	7.514.404	9.079.289	83
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>42.860.734</b>	<b>37.538.408</b>	<b>114</b>

## 5.2.2 Finančni položaj

Bilančna vsota Zavarovalnice Triglav je na 30. 6. 2014 znašala 2.773,4 milijona evrov in je bila za 9 odstotkov večja kot ob koncu leta 2013.

Celotna vrednost kapitala je ob koncu prvega polletja 2014 dosegla 538,2 milijona evrov in je bila za 8 odstotkov večja kot ob koncu leta 2013. Delež kapitala v bilančni vsoti se je zmanjšal za 0,2 odstotne točke in dosegel 19,4 odstotka. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je razdeljen na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic.

Celotna vrednost kapitala je bila v primerjavi s koncem leta 2013 večja za 8 odstotkov.

Kapitalske rezerve so dosegle 53,4 milijona evrov, rezerve iz dobička pa 259,5 milijona evrov in se v primerjavi s koncem leta 2013 niso spremenile. Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je presežek iz prevrednotenja povečal za 97 odstotkov in dosegel 69,5 milijona evrov. Zadržani čisti poslovni izid je znašal 39,2 milijona evrov in je za 26 odstotkov nižji kot ob koncu leta 2013 zaradi izplačila dividend. Čisti poslovni izid poslovnega leta v višini 42,9 milijona evrov je za 71 odstotkov večji kot ob koncu leta 2013.

Podrejene obveznosti so znašale 30,0 milijonov evrov in so ostale na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2013 (indeks 100).

Med viri so se kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije povečale za 6 odstotkov in so ob koncu prvega polletja 2014 dosegle 2.073,8 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je za 2,0 odstotni točki nižji kot ob koncu leta 2013, s 76,8 se je znižal na 74,8 odstotka. Podrobneje o strukturi kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij poročamo v *poglavju 4.4.5*.

Obveznosti iz poslovanja so bile za 56 odstotkov višje kot ob koncu leta 2013. Znašale so 35,5 milijona evrov in v bilančni vsoti predstavljajo 1,3-odstotni delež. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 1 odstotek in dosegle 11,7 milijona evrov, obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja v višini 10,9 milijona evrov pa so se znižale za 2 odstotka. Obveznosti za odmerjeni davek je bilo za 12,8 milijona evrov.

Visoko rast so dosegle finančne obveznosti, ki so na dan 30. 6. 2014 znašale 62,3 milijona evrov, medtem, ko so ob koncu leta 2013 znašale 1,3 milijona evrov. Povečale so se predvsem zaradi obveznosti do izplačila dividend v višini 38,6 milijona evrov ter obveznosti zaradi nakupov vrednostnih papirjev, nastalih zaradi še neizvršenih denarnih poravnjav čez obračunsko obdobje. V bilančni vsoti so predstavljale 2,2-odstotni delež.

Ostale obveznosti so bile za 17 odstotkov nižje. S 24,2 milijona evrov so imele v strukturi obveznosti 0,9-odstotni delež.

Finančna sredstva so bila za 8 odstotkov višja kot ob koncu leta 2013 in ob koncu prvega polletja 2014 izkazana v višini 2.237,3 milijona evrov. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je znižal za 0,2 odstotne točke in dosegel 80,7 odstotka. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so dosegla 440,6 milijona evrov, finančne naložbe pa 1.796,7 milijona evrov. Med finančnimi naložbami so naložbe v depozite in posojila obsegale 157,4 milijona evrov, naložbe v posesti do zapadlosti 184,5 milijona evrov, naložbe, razpoložljive za prodajo, 1.269,0 milijona evrov in naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, 185,8 milijona evrov. Podrobneje o strukturi finančnih sredstev poročamo v *poglavju 4.4.6*.

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe se v primerjavi s koncem leta 2013 niso spremenile (indeks 100). Izkazane so bile v višini 169,4 milijona evrov in so v strukturi sredstev predstavljale 6,1-odstotni delež. Finančne naložbe v družbah v skupini so znašale 159,8 milijona evrov in v pridružene družbe 9,6 milijona evrov.

Naložbene nepremičnine v vrednosti 18,1 milijona evrov so imele 0,7-odstotni delež v strukturi vseh sredstev. Njihova vrednost je ostala na približno enaki ravni kot je bila ob koncu leta 2013 (indeks 100).

Terjatve in odložene terjatve za davek so znašale 137,0 milijonov evrov, kar je za 28 odstotkov več v primerjavi s koncem leta 2013. Največji delež terjatev predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 93,3 milijona evrov (indeks 147).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, je znašal 82,6 milijona evrov. V primerjavi s stanjem na zadnji dan leta 2013 se je povečal za 20 odstotkov. Sredstev iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij je bilo za 58,0 milijonov evrov in iz prenosnih premij 24,7 milijona evrov.

Opredmetena osnovna sredstva so v strukturi vseh sredstev predstavljala 2,2-odstotni delež in dosegla 62,0 milijonov evrov (indeks 96). Neopredmetena sredstva so znašala 59,4 milijona evrov in so imela 2,1-odstotni delež (indeks 113).

*Tabela: Posamezne postavke nekonsolidirane bilanca stanja Zavarovalnice Triglav na dan 30. 6. 2014*

	v EUR		Indeks
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	
<b>Sredstva</b>			
Neopredmetena sredstva	59.426.451	52.638.444	113
Opredmetena osnovna sredstva	61.988.899	64.302.130	96
Naložbene nepremičnine	18.090.517	18.067.610	100
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	169.416.049	169.416.049	100
Finančna sredstva	2.237.252.639	2.064.530.031	108
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	82.638.563	68.643.350	120
Terjatve in odložene terjatve za davek	136.996.765	107.057.508	128
Druga sredstva	2.757.255	1.740.121	158
Denar in denarni ustrezniki	4.877.237	5.000.081	98
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>2.773.444.375</b>	<b>2.551.395.325</b>	<b>109</b>
<b>Kapital in obveznosti</b>			
Kapital	538.179.616	499.790.208	108
Podrejene obveznosti	29.957.614	29.956.713	100
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.638.813.389	1.538.939.112	106
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	435.015.806	420.333.091	103
Druge rezervacije	9.505.740	9.029.544	105
Druge finančne obveznosti	62.294.880	1.337.704	4.657
Obveznosti iz poslovanja	35.471.446	22.779.490	156
Ostale obveznosti	24.205.884	29.229.462	83
<b>Skupaj kapital in obveznosti</b>	<b>2.773.444.375</b>	<b>2.551.395.325</b>	<b>109</b>

## 6. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

### 6.1 Upravljanje s tveganji v prvem polletju 2014

Po umiritvi dolžniške krize v državah Evropske unije (v nadaljevanju EU), so se umirile tudi razmere na finančnih trgih. To se je odrazilo na rastočih delniških trgih držav EU in tudi na trgih obveznic, kjer so v prvem polletju 2014 zahtevani donosi za obveznice držav EU nadaljevali trend padanja. K temu je s svojimi dejanji največ pripomogla Evropska centralna banka (v nadaljevanju ECB) in tudi same države, ki so izvedele oziroma še vedno izvajajo številne reforme in znižujejo državno porabo. Slovenija je v tem obdobju zaznamovala politična nestabilnost, razpustitev parlamenta in priprave na nove volitve. Pričeli so se tudi postopki privatizacije, nadaljevale so se številne reforme in stabilizacija bančnega sistema. Po dokapitalizaciji petih bank konec leta 2013, se je v prvem polletju pokazala potreba po dokapitalizaciji še dveh bank.

Glavne vire naložbenega tveganja predstavljajo nizke obrestne mere, dolžniška kriza, makroekonomska neravnovesja ter politična nestabilnost v Sloveniji.

Največje bonitetne hiše so v začetku leta obdržale kreditno oceno Slovenije. S&P je Sloveniji ponovno dodelil oceno »A-« s stabilno napovedjo. Agencija Moody's je ohranila "špekulativno" oceno Slovenije »Ba1«, obete za naprej pa je iz negativnih povišala v stabilne. Agencija Fitch je ohranila bonitetno oceno na nivoju »BBB+« in pri tem negativne obete spremenila v stabilne. Agencije so ob tem opozorile, da bi se ocene lahko znižale v primeru poslabšanja razmer v bankah, ponovni okrepitvi politične negotovosti, povečanja bremena javnega dolga oziroma poslabšanja javnofinančnih razmer. O bonitetni oceni Skupine Triglav podrobneje poročamo v poglavju 3.3 *Bonitetna ocena*.

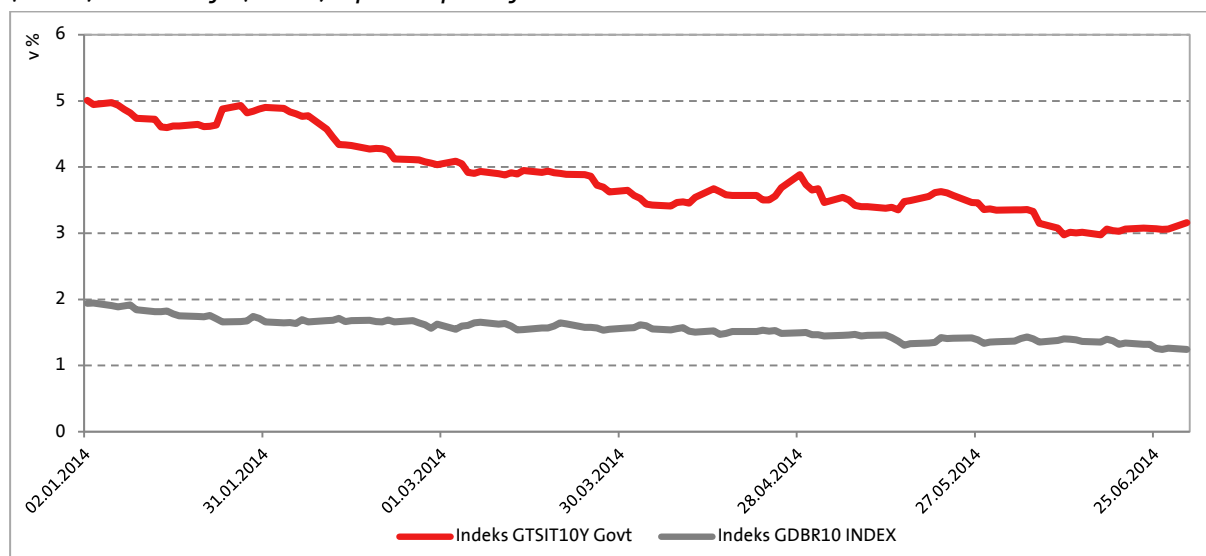
Skupina Triglav, predvsem pa Zavarovalnica Triglav, je med večjimi investitorji na trgu slovenskega državnega dolga, zato smo precej izpostavljeni finančnim tveganjem slovenskega gospodarstva. Še vedno posebno pozornost posvečamo izpostavljenosti kreditnemu tveganju ter vzdrževanju ustrezne strukture sredstev in obveznosti. Že od začetka leta 2010 pozorno spremljamo izpostavljenost dolžniškimi papirjem problematičnih držav evro območja. Kljub umiritvi razmer na trgih, še naprej spremljamo njihov vpliv na usklajenost sredstev in obveznosti ter po potrebi prilagajamo naložbeno politiko kritnih skladov in kritnega premoženja. Pri izvajanju slednjega upoštevamo tudi rezultate različnih kapitalskih modelov, kot tudi rezultate obremenitvenih testov.

Ostale informacije, navedene v poglavju o upravljanju tveganj v letnem poročilu za leto 2013, ostajajo veljavne.

### 6.2 Bistvene vrste tveganj v prvem polletju leta 2014 in v bližnji prihodnosti

V začetku leta se je nadaljeval trend iz leta 2013, ko so se pričeli zniževati zahtevani donosi na obveznice evropskih držav. Znižali so se tudi zahtevani donosi na slovenske obveznice, kot posledica dejstva, da je Slovenija brez pomoči EU rešila svoj bančni sistem. K temu je dodatno pripomogla tudi že prej sprejeta pokojninska reforma, reforma trga dela, ustanovitev in delovanje slabe banke, sprememba fiskalne politike (zvišanje DDV, itd.), kot tudi nizke obrestne mere in prihodnje smernice ECB.

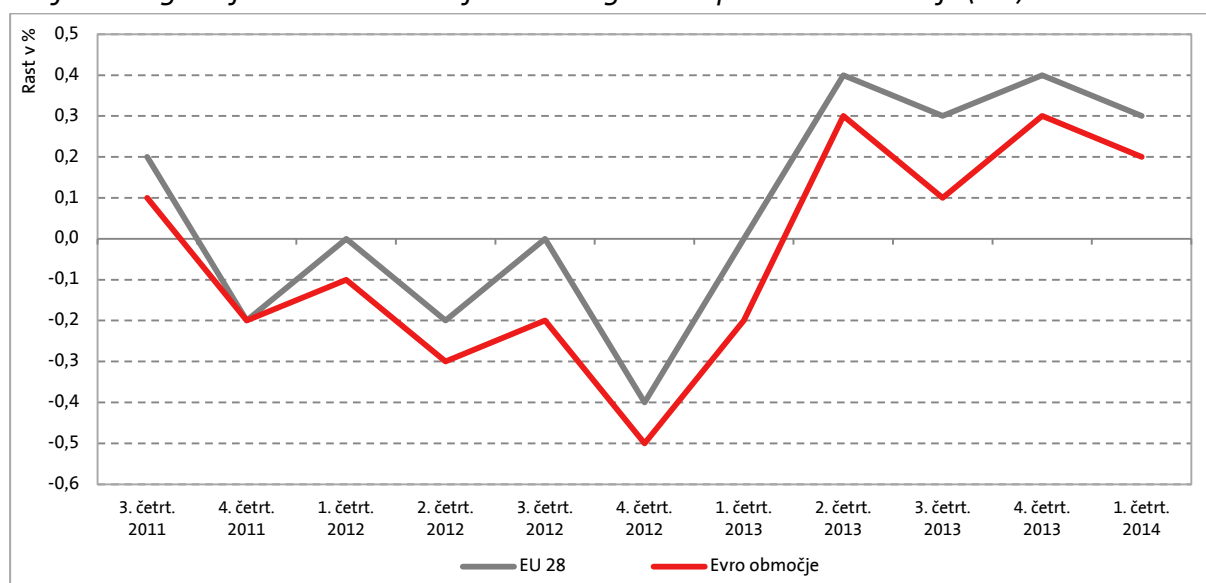
Graf: Prikaz gibanja generičnih indeksov zahtevanih donosov na desetletne obveznice Slovenije (GTSIT) in Nemčije (GDBR) v prvem polletju 2014



Vir: Bloomberg

V prvem polletju so se nadaljevali pozitivni znaki reševanja dolžniške krize. Po Irski je Portugalska postala druga država, ki je izstopila iz programa mednarodne finančne pomoči EU in Mednarodnega denarnega sklada (IMF), Grčija pa se je z izdajo novih obveznic vrnila na mednarodne trge obveznic. Zahtevani donosi držav EU so dosegli najnižji nivo v zadnjih letih. Tudi indikatorji gospodarskih aktivnosti v EU so se izboljšali. EU je dosegla pomemben dogovor glede bančne unije in prihodnjega reševanja bank. Enotni mehanizem za reševanje bank bo zajemal enotni sklad za reševanje in enotni organ, ki bo bedel nad urejanjem sanacije ali likvidacije bank. Enotni sklad, ki se bo polnil s prispevki bank, se bo predvidoma napolnil v osmih letih in bo zajemal 55 milijard evrov. V prihodnosti bo tako bančne težave reševal enotni sklad in ne davkopllačevalci, postopek reševanja bank pa bo tudi enostavnejši in hitrejši. Potrjen je bil mehanizem »bail-in«, po katerem morajo banko najprej reševati lastniki, nato podrejeni upniki, za njimi pa varčevalci z več kot 100.000 evri na računu, šele nato pridejo na vrsto davkoplčevalska sredstva. V zadnjih obdobjih se je okrepila tudi rast evro območja.

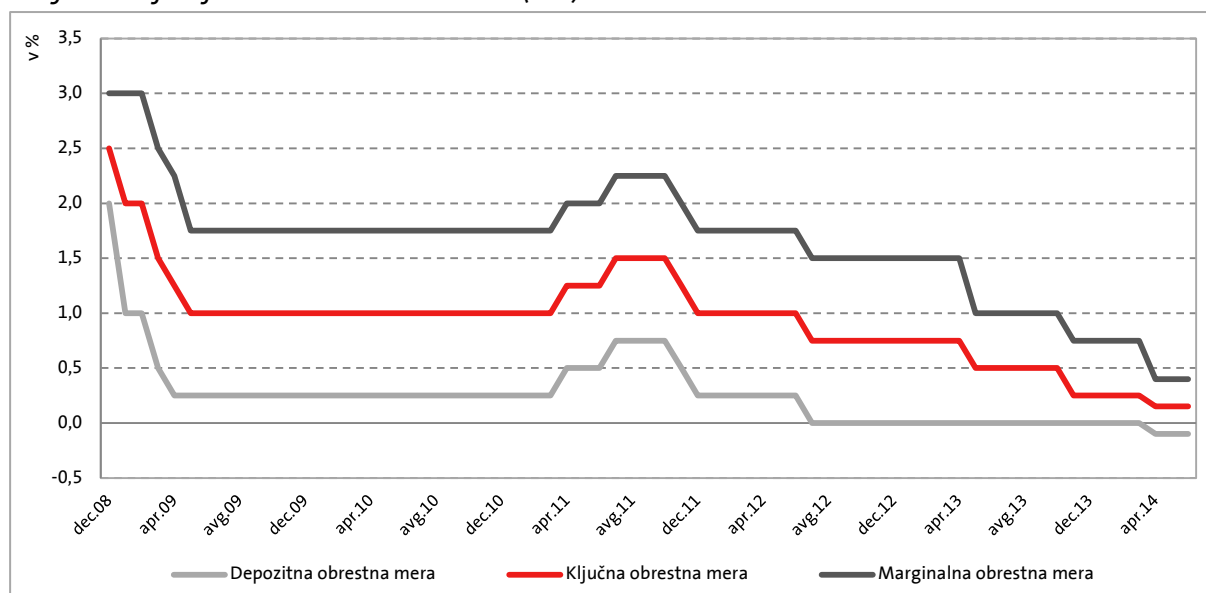
Graf: Prikaz gibanja BDP Evro območja in EU 28 glede na predhodno obdobje (v %)



Vir: Eurostat

Eno izmed ključnih tveganj, ki smo mu izpostavljeni, je okolje nizkih obrestnih mer. S pričetkom dolžniške krize so se cene visokokakovostnih obveznic močno dvignile, posledično so se znižali donosi na tovrstne vrednostne papirje, ki predstavljajo velik del portfelja zavarovalnic. Zavarovalnice v takšnem okolju težje ustvarjajo naložbene donose. Eden izmed ključnih dejavnikov, ki trenutno vpliva na tržne obrestne mere, je monetarna politika ECB. Ta sedaj že nekaj časa zasleduje politiko nizkih obrestnih mer, z razkrivanjem svojih prihodnjih smernic pa nakazuje, da bo to politiko zasledovala še nekaj časa. V prvem polletju je ECB celo znižala ključno obrestno mero na novo rekordno nizko raven 0,15 odstotka, mejno obrestno mero pa je znižala na 0,4 odstotka. Prvič je ECB uvedla negativno depozitno obrestno mero (-0,1 odstotka) in tako prisilila banke, da plačujejo za deponiranje denarja na njenih računih. Predstavila je tudi ukrep usmerjenih dolgoročnih posojil oziroma program TLTRO. V tem programu bo ECB septembra in decembra letos bankam namenila poceni posojila, ki jih bodo banke morale nameniti kreditiranju malih in srednje velikih podjetij. Po prvih ocenah ECB naj bi banke dobile okoli 700 milijard evrov posojil. Dodaten vir naložbenih tveganj predstavljajo obeti, da se bo EU soočila z dolgim obdobjem nizke rasti in nizke inflacije ali celo z deflacijo.

Graf: Gibanje ključnih obrestnih mer ECB (v %)



Vir: ECB

Na ravni Slovenije ostajajo tveganja povezana z dokončno sanacijo bančnega sistema, pomembna so tudi makroekonomska in politična tveganja, povezana z oblikovanjem nove vlade. V Sloveniji in na ravni EU se v letu 2014 pričakuje okrevanje. Resno tveganje ostaja tveganje deflacije in dolgotrajne počasne gospodarske rasti držav EU. Povrhu tega ostajajo tveganja v bančnem sistemu. Leto 2014 predstavlja pomemben korak v procesu vzpostavitve bančne unije, saj konec leta začne delovati drugi steber unije, ko bo ECB postala nadzornik bank. Pričnejo se tudi obremenitveni testi, ki jih bo v imenu ECB začela izvajati Evropska bančna agencija. Banke so zato že v prvem polletju iskale dodaten kapital in ga bodo tudi v bližnji prihodnosti. Prvo polletje so bančni sektor zaznamovale tudi razne kazni, povezane z njihovimi poslovnimi praksami. Na gospodarstvo EU bi lahko še vedno, kljub umiritvi razmer, znatno vplivali odnosi med Ukrajino in Rusijo.

Poleg nizkih obrestnih mer na poslovanje Skupine Triglav vpliva tudi kreditno tveganje (tveganje nesposobnosti plačila nasprotne stranke) državnih vrednostnih papirjev, pomembno pa je tudi tveganje spremembe kreditnih pribitkov. Na sredstva in obveznosti družb v Skupini bo

**Največja tveganja v bližnji prihodnosti predstavljajo nizke obrestne mere, kreditno tveganje in tveganje sprememb kreditnih pribitkov.**



pomembno vplival tudi razvoj ekonomskega okolja, ki se izboljšuje, vendar ostaja šibko. Na tem delu se predvsem izpostavljam tveganju zmanjševanja povpraševanja po zavarovalnih produktih, tveganju neplačila premije in pa tveganjem, povezanim s selekcijo v zavarovanje prevzetih rizikov.

Pomembno tveganje za Zavarovalnico Triglav ostaja tveganje katastrof (naravnih ali povzročenih zaradi človeškega faktorja), ki se lahko predvsem negativno odrazi na portfelju premoženjskih zavarovanj.

Posebno pozornost bomo zato še naprej namenjali upravljanju s tveganjem sredstev in obveznosti kritnih skladov in kritnega premoženja, upravljanju s kapitalom in kapitalsko ustreznostjo ter ustreznosti pozavarovalnega programa.

### **6.3 Notranja revizija**

Služba notranje revizije je v prvem polletju 2014 delovala skladno s svojim letnim in operativnim programom dela. Izvedla je 10 notranjerevizijskih pregledov na različnih področjih poslovanja zavarovalnice in 3 notranjerevizijske preglede v odvisnih družbah. O izsledkih je oziroma bo poročala vodstvu revidiranih področij in Upravi.

Poleg tega je izvedla tudi neformalne svetovalne aktivnosti, naloge izboljševanja kakovosti notranjerevizijskega delovanja, spremljala uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev ter o svojem delu poročala Upravi in Nadzornemu svetu.

## 7. UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV V SKUPINI TRIGLAV

### 7.1 Število zaposlenih

V Skupini Triglav je bilo na dan 30. 6. 2014 zaposlenih 5.355 delavcev, kar pomeni 4 zaposleni več kot ob koncu leta 2013.

Tabela: Število zaposlenih po družbah v Skupini Triglav na dan 30. 6. 2014

Družbe Skupine Triglav	Število zaposlenih		Razlika
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	2014-2013
Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana	2.384	2.373	11
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Ljubljana	42	42	0
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	82	81	1
Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	520	554	-34
Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo	248	243	5
Triglav Pojiš`ovna, a.s., Brno	122	121	1
Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica	270	264	6
Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd	414	406	8
Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	79	80	-1
Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	243	232	11
Triglav Skladi, d.o.o., Ljubljana	42	42	0
Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	29	28	1
Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale	83	81	2
Triglav nepremičnine, d.o.o., Ljubljana	0	28	-28
Triglav Naložbe, d.d., Ljubljana	6	6	0
Slovenijales, d.d., Ljubljana	127	125	2
Golf Arboretum, d.o.o., Volčji potok	10	10	0
Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana	21	1	20
TRI-PRO BH, d.o.o., Sarajevo	23	19	4
Unis automobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo	31	32	-1
Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	42	53	-11
Triglav INT, d.d., Ljubljana	4	4	0
Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica	14	13	1
Sarajevostan, d.d., Sarajevo	120	122	-2
Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka	0	0	0
Lovćen auto, a.d., Podgorica	105	101	4
Avrigo, d.o.o., Nova Gorica	204	201	3
Integral Notranjska, d.o.o., Cerknica	16	16	0
Integral Zagorje, d.o.o., Zagorje ob Savi	47	47	0
Integral Stojna Kočevje, d.o.o., Kočevje	27	26	1
Alptours, d.o.o., Bovec	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>5.355</b>	<b>5.351</b>	<b>4</b>

### 7.2 Izobrazbena struktura zaposlenih

Izobrazbena struktura se je v primerjavi s koncem leta 2013 izboljšala. Povečal se je delež zaposlenih z univerzitetno izobrazbo ter z magisterijem ali doktoratom, zmanjšal pa delež zaposlenih z visokošolsko in nižjo izobrazbo.

*Tabela: Struktura zaposlenih v Skupini Triglav na dan 30. 6. 2014 in 31. 12. 2013 glede na stopnjo izobrazbe*

Stopnja izobrazbe	Zaposleni na 30. 6. 2014		Zaposleni na 31. 12. 2013	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
I.-IV. stopnja	1.414	26,4 %	1.445	27,0 %
V. stopnja	1.548	28,9 %	1.549	28,9 %
VI. stopnja	586	10,9 %	593	11,1 %
VII. stopnja	1.635	30,5 %	1.606	30,0 %
Magistri in doktorji	172	3,2 %	158	3,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>5.355</b>	<b>100,0 %</b>	<b>5.351</b>	<b>100,0 %</b>

## IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze za obdobje od 1. 1. 2014 do 30. 6. 2014 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. 2014 do 30. 6. 2014 v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je sprejela EU.

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. 2014 do 30. 6. 2014 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 in delavska direktorica

Ljubljana, 21. 8. 2014

# RAČUNOVODSKI PREGLED

# Nerevidirani računovodski izkazi Zavarovalnice Triglav, d.d. in Skupine Triglav s pojasnili za obdobje od 1. 1. 2014 do 30. 6. 2014

## KAZALO

1.	RAČUNOVODSKI IZKAZI ZAVAROVALNICE TRIGLAV, D.D. ....	63
2.	RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE TRIGLAV.....	68
3.	IZBRANA POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....	73
3.1	Izjava o skladnosti .....	73
3.2	Pomembne računovodske usmeritve in ocene.....	73
3.3	Sezonskost poslovanja .....	73
3.4	Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d. ....	73
3.5	Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav .....	76
3.6	Opis pomembnih bilančnih postavk.....	85
3.7	Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve .....	88
3.8	Posli s povezanimi osebami .....	89
3.9	Pomembni dogodki po datumu poročanja .....	93

# 1. RAČUNOVODSKI IZKAZI ZAVAROVALNICE TRIGLAV, D.D.

## IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA ZAVAROVALNICE TRIGLAV, D.D.

v EUR

	30. 6. 2014	31. 12. 2013
<b>SREDSTVA</b>	<b>2.773.444.375</b>	<b>2.551.395.325</b>
Neopredmetena sredstva	59.426.451	52.638.444
Opredmetena osnovna sredstva	61.988.899	64.302.130
Odložene terjatve za davek	0	5.051.465
Naložbene nepremičnine	18.090.517	18.067.610
Finančne naložbe v družbah v skupini	159.778.726	159.778.726
Finančne naložbe v pridruženih družbah	9.637.324	9.637.324
Finančna sredstva	2.237.252.639	2.064.530.031
Finančne naložbe	1.796.672.244	1.641.680.661
- v posojila in depozite	157.392.557	173.477.782
- v posesti do zapadlosti	184.515.278	197.096.116
- razpoložljive za prodajo	1.269.002.263	1.135.406.507
- vrednotene po pošteni vrednosti	185.762.146	135.700.257
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	440.580.395	422.849.370
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	82.638.563	68.643.350
Terjatve	136.996.765	102.006.043
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	93.289.701	63.302.197
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	8.245.437	9.140.990
- terjatve za odmerjeni davek	0	12.912.838
- druge terjatve	35.461.627	16.650.018
Druga sredstva	2.757.255	1.740.121
Denar in denarni ustrezniki	4.877.237	5.000.081
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>2.773.444.375</b>	<b>2.551.395.325</b>
Kapital	538.179.616	499.790.208
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392
- kapitalske rezerve	53.412.884	53.412.884
- rezerve iz dobička	259.486.919	259.486.919
- presežek iz prevrednotenja	69.541.268	35.362.843
- zadržani čisti poslovni izid	39.176.418	52.735.703
- čisti poslovni izid poslovnega leta	42.860.734	25.090.466
Podrejene obveznosti	29.957.614	29.956.713
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.638.813.389	1.538.939.112
- prenosne premije	235.984.425	188.286.777
- matematične rezervacije	862.073.206	823.783.519
- škodne rezervacije	522.552.576	510.090.992
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	18.203.182	16.777.825
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	435.015.806	420.333.091
Rezervacije za zaposlence	9.036.141	8.459.095
Druge rezervacije	469.599	570.449
Odložene obveznosti za davek	115.028	0
Druge finančne obveznosti	62.294.880	1.337.704
Obveznosti iz poslovanja	35.471.446	22.779.490
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	11.748.654	11.643.628
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	10.936.797	11.135.863
- obveznosti za odmerjeni davek	12.785.995	0
Ostale obveznosti	24.090.856	29.229.462

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZAVAROVALNICE TRIGLAV, D.D.

	v EUR	
	1-6 2014	1-6 2013
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ</b>	<b>264.846.012</b>	<b>277.237.720</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	335.815.498	343.814.999
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-40.950.348	-40.734.628
- sprememba prenosnih premij	-30.019.139	-25.842.651
<b>SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>108.991.066</b>	<b>64.303.204</b>
<b>PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>1.374.882</b>	<b>1.021.098</b>
- obresti	1.310.302	1.020.293
- dividende	60.541	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0
- dobički od prodaje	0	0
- drugi finančni prihodki	4.040	805
<b>PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>76.738.658</b>	<b>47.363.961</b>
- obresti	30.596.808	30.190.419
- dividende	2.098.797	779.296
- spremembe poštene vrednosti	15.174.693	6.010.292
- dobički od prodaje	27.135.397	9.853.965
- drugi finančni prihodki	1.732.963	529.989
<b>ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>30.877.526</b>	<b>15.918.145</b>
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>9.845.936</b>	<b>8.419.826</b>
- prihodki od provizij	7.688.060	6.290.093
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	2.157.876	2.129.734
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>3.546.859</b>	<b>3.867.467</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>195.385.024</b>	<b>196.843.762</b>
- obračunani kosmati zneski škod	197.216.159	217.454.374
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-10.301.807	-12.429.939
- sprememba škodnih rezervacij	8.470.672	-8.180.672
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>23.896.992</b>	<b>-1.958.765</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>14.682.714</b>	<b>-3.672.234</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>3.473.244</b>	<b>2.887.221</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>70.107.400</b>	<b>67.246.518</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	50.804.735	46.617.482
- drugi obratovalni stroški	19.302.664	20.629.036
<b>SKUPAJ ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>23.557.492</b>	<b>39.500.000</b>
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>2.585</b>	<b>1.228.728</b>
- obresti	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0
- trajne oslabitve	0	1.224.830
- drugi finančni odhodki	2.585	3.898
<b>ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>13.504.236</b>	<b>21.667.702</b>
- obresti	944.614	1.147.543
- spremembe poštene vrednosti	3.642.010	8.249.020
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	5.355.408	2.800.176
- trajne oslabitve	0	7.225.804
- drugi finančni odhodki	3.562.204	2.245.158
<b>ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>10.050.671</b>	<b>16.603.570</b>
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>5.150.242</b>	<b>5.450.997</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>601.627</b>	<b>913.022</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>50.375.138</b>	<b>46.617.697</b>
Odhodek za davek	7.514.404	9.079.289
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>42.860.734</b>	<b>37.538.408</b>
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	1,89	1,65



**IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZAVAROVALNICE TRIGLAV, D.D.**

	v EUR	
	1-6 2014	1-6 2013
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	42.860.734	37.538.408
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	34.178.425	-13.813.275
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	60.438.540	-29.145.891
- Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	82.855.826	-27.737.870
- Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-22.417.286	-1.408.021
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z diskrecijsko pravico	-15.822.031	11.210.415
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-10.438.084	4.122.201
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>77.039.159</b>	<b>23.725.133</b>

## IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE TRIGLAV, D.D.

ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2014 DO 30. 6. 2014	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL	v EUR
			Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička					
<b>ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>30.624.276</b>	<b>224.200.000</b>	<b>35.362.843</b>	<b>52.735.703</b>	<b>25.090.466</b>	<b>499.790.208</b>	
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2014 do 30. 6. 2014	0	0	0	0	0	34.178.425	0	42.860.734	77.039.159	
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	25.090.466	-25.090.466	0	
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-38.649.751	0	-38.649.751	
<b>KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>30.624.276</b>	<b>224.200.000</b>	<b>69.541.268</b>	<b>39.176.418</b>	<b>42.860.734</b>	<b>538.179.616</b>	

ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2013 DO 30. 6. 2013	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL	v EUR
			Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička					
<b>ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>30.624.276</b>	<b>201.000.000</b>	<b>46.049.906</b>	<b>72.813.826</b>	<b>25.392.174</b>	<b>507.657.101</b>	
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2013 do 30. 6. 2013	0	0	0	0	0	-13.813.274	0	37.538.408	23.725.133	
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	25.392.174	-25.392.174	0	
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-45.470.296	0	-45.470.296	
<b>KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>30.624.276</b>	<b>201.000.000</b>	<b>32.236.632</b>	<b>52.735.703</b>	<b>37.538.408</b>	<b>485.911.938</b>	

## IZKAZ DENARNIH TOKOV ZAVAROVALNICE TRIGLAV, D.D.

	v EUR	
	1-6 2014	1-6 2013
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>49.165.755</b>	<b>29.490.498</b>
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz posl.terjatev	302.723.869	309.933.616
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz posl. obveznosti	-253.558.114	-269.848.970
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	-10.594.147
<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>-31.328.006</b>	<b>-35.307.962</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve in aktivne časovne razmejitve	-45.065.794	-34.452.728
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	10.438.084	0
Začetne manj končne zaloge	-13.077	-20.788
Končni manj začetni poslovni dolgovi	2.401.196	340.610
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	911.585	-1.175.057
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>	<b>17.837.749</b>	<b>-5.817.464</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>1.186.007.256</b>	<b>1.399.845.838</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku, ki se nanašajo na naložbenje	41.274.464	44.423.815
Prejemki od dividend in deležev v dobičku	274.130	366.669
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	11.085
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	181.480	71.873
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	1.144.277.183	1.354.972.396
Prejemki od odtujitve finančnih naložb v povezane družbe	0	0
<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-1.202.166.161</b>	<b>-1.390.252.536</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.150.924	-1.691.787
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-915.380	-2.335.473
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-1.200.099.857	-1.385.539.270
Izdatki pridobitev finančnih naložb v povezane družbe	0	-686.006
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>	<b>-16.158.905</b>	<b>9.593.302</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-1.801.687</b>	<b>-1.786.782</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.785.000	-1.785.000
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-16.687	-1.782
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>	<b>-1.801.687</b>	<b>-1.786.782</b>
<b>D. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>5.000.081</b>	<b>2.278.084</b>
<b>E. Denarni izid v obdobju</b>	<b>-122.843</b>	<b>1.989.056</b>
<b>F. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>4.877.238</b>	<b>4.267.141</b>

## 2. RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE TRIGLAV

### SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

	v EUR	
	30. 6. 2014	31. 12. 2013
<b>SREDSTVA</b>	<b>3.346.774.914</b>	<b>3.077.107.344</b>
Neopredmetena sredstva	78.827.050	71.724.243
Opredmetena osnovna sredstva	122.621.118	122.850.884
Odložene terjatve za davek	28.682.018	23.696.799
Naložbene nepremičnine	96.518.692	97.245.384
Finančne naložbe v pridruženih družbah	9.885.518	10.204.674
Finančna sredstva	2.623.145.420	2.432.183.379
Finančne naložbe:	2.166.911.706	1.994.515.763
- v posojila in depozite	179.352.592	199.264.326
- v posesti do zapadlosti	209.051.197	224.880.951
- razpoložljive za prodajo	1.588.876.803	1.431.023.178
- vrednotene po pošteni vrednosti	189.631.114	139.347.308
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	456.233.714	437.667.616
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	85.325.187	64.707.528
Terjatve	250.482.324	196.328.781
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	131.885.917	95.959.929
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	44.267.306	43.322.539
- terjatve za odmerjeni davek	1.839.915	14.724.095
- druge terjatve	72.489.186	42.322.218
Druga sredstva	29.395.949	26.973.765
Denar in denarni ustrezniki	19.768.289	29.068.558
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	2.123.349	2.123.349
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>3.346.774.914</b>	<b>3.077.107.344</b>
Kapital	653.213.460	590.537.457
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	646.555.308	584.314.877
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392
- kapitalske rezerve	56.866.194	56.866.194
- rezerve iz dobička	277.190.304	276.678.464
- rezerve za lastne delnice	452.880	452.880
- lastne delnice	-452.880	-452.880
- presežek iz prevrednotenja	89.306.699	44.605.435
- zadržani čisti poslovni izid	97.318.945	90.083.115
- čisti poslovni izid poslovnega leta	55.926.917	46.213.507
- prevedbeni popravek kapitala	-3.755.143	-3.833.230
Neobvladujoči deleži kapitala	6.658.152	6.222.580
Podrejene obveznosti	28.203.910	28.244.484
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.936.533.266	1.826.231.310
- prenosne premije	314.816.174	258.066.669
- matematične rezervacije	910.144.288	870.733.006
- škodne rezervacije	687.887.746	674.436.244
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	23.685.058	22.995.391
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	450.584.479	435.201.724
Rezervacije za zaposlence	11.650.450	11.401.382
Druge rezervacije	15.293.212	16.218.730
Odložene obveznosti za davek	29.162.538	18.465.042
Druge finančne obveznosti	83.625.868	34.790.998
Obveznosti iz poslovanja	73.298.277	56.325.533
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	19.942.158	20.247.893
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	39.854.402	35.338.592
- obveznosti za odmerjeni davek	13.501.717	739.048
Ostale obveznosti	65.209.454	59.690.684

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	v EUR	
	1-6 2014	1-6 2013
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>406.661.184</b>	<b>418.950.905</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	487.755.148	496.411.384
- obračunana premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-44.564.862	-43.967.003
- sprememba prenosnih premij	-36.529.102	-33.493.476
<b>PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>121.344.018</b>	<b>75.926.235</b>
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	217.292	643.113
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	217.292	643.113
- obresti	0	0
- dividende	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0
- dobički od prodaje	0	0
- drugi finančni prihodki	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	89.356.242	58.683.352
- obresti	37.882.920	37.522.782
- dividende	2.869.936	967.850
- spremembe poštene vrednosti	15.458.922	6.293.372
- dobički od prodaje	29.640.601	11.114.912
- drugi finančni prihodki	3.503.863	2.784.436
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	31.770.484	16.599.770
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>5.923.279</b>	<b>4.839.127</b>
- prihodki od provizij	3.396.064	2.041.132
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	2.527.215	2.797.995
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>39.352.649</b>	<b>38.117.995</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>294.099.111</b>	<b>297.690.598</b>
- obračunani kosmati zneski škod	295.714.479	322.858.797
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-10.087.340	-18.505.227
- spremembe škodnih rezervacij	4.649.061	-10.634.886
- odhodki za izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	3.822.911	3.971.914
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>23.763.929</b>	<b>-2.102.209</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>15.364.398</b>	<b>-3.069.202</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>4.025.150</b>	<b>3.452.497</b>
<b>SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OBRAČUNALNI STROŠKI</b>	<b>98.472.348</b>	<b>95.592.259</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	67.578.737	60.812.181
- drugi obratovalni stroški	30.893.611	34.780.078
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>27.764.428</b>	<b>44.637.232</b>
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	967.569	628.986
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	967.569	628.986
- obresti	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0
- trajne oslabitve	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	16.179.871	26.886.507
- obresti	1.488.475	1.674.119
- spremembe poštene vrednosti	3.729.704	9.322.855
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	5.421.032	3.141.593
- trajne oslabitve	81.882	7.766.263
- drugi finančni odhodki	5.458.778	4.981.677
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	10.616.988	17.121.739
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>10.648.719</b>	<b>11.363.913</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>33.745.887</b>	<b>34.367.792</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>65.397.160</b>	<b>55.901.382</b>
Odhodek za davek	9.118.381	10.272.713
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>56.278.779</b>	<b>45.628.669</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	56.054.508	45.268.144
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	224.271	360.526

## SKUPINSKI IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	v EUR	
	1-6 2014	1-6 2013
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	56.278.779	45.628.669
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	44.990.656	-18.392.480
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	70.968.557	-34.218.184
- Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	92.858.554	-31.837.532
- Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-21.889.997	-2.380.652
Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi za prodajo	0	0
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	1.921.094	-280.442
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z diskrecijsko pravico	-15.822.031	11.210.416
Prevedbeni popravek kapitala	83.963	124.881
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-12.160.927	4.770.849
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>101.269.434</b>	<b>27.236.189</b>
Delež obvladujočih lastnikov	100.833.861	26.837.040
Neobvladujoči deleži	435.573	399.149

## SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2014 DO 30. 6. 2014	Rezerve iz dobička															v EUR
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Varnostna rezerva	Rezerve za lastne delnice	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Lastne delnice (odbitna postavka)	Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih lastnikov	SKUPAJ	
<b>ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU</b>	<b>73.701.392</b>	<b>56.866.194</b>	<b>534.366</b>	<b>452.880</b>	<b>19.630.611</b>	<b>32.313.485</b>	<b>224.200.000</b>	<b>44.605.435</b>	<b>90.083.115</b>	<b>46.213.508</b>	<b>-452.880</b>	<b>-3.833.225</b>	<b>584.314.878</b>	<b>6.222.580</b>	<b>590.537.458</b>	
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2014 do 30. 6. 2014 po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	44.701.264	0	56.054.508	0	78.088	100.833.861	435.573	101.269.434	
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	46.213.507	-46.213.507	0	0	0	0	0	
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-38.593.429	0	0	0	-38.593.429	0	-38.593.429	
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja	0	0	0	0	0	127.591	0	0	0	-127.591	0	0	0	0	0	
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0	0	384.249	0	0	0	-384.249	0	0	0	0	0	0	
<b>KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU</b>	<b>73.701.392</b>	<b>56.866.194</b>	<b>534.366</b>	<b>452.880</b>	<b>20.014.860</b>	<b>32.441.076</b>	<b>224.200.000</b>	<b>89.306.699</b>	<b>97.318.945</b>	<b>55.926.917</b>	<b>-452.880</b>	<b>-3.755.143</b>	<b>646.555.308</b>	<b>6.658.152</b>	<b>653.213.460</b>	

ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2013 DO 30. 6. 2013	Rezerve iz dobička															v EUR
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Varnostna rezerva	Rezerve za lastne delnice	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Lastne delnice (odbitna postavka)	Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih lastnikov	SKUPAJ	
<b>ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU</b>	<b>73.701.392</b>	<b>56.710.713</b>	<b>529.798</b>	<b>452.880</b>	<b>19.517.390</b>	<b>32.185.892</b>	<b>201.000.000</b>	<b>51.819.054</b>	<b>86.769.095</b>	<b>48.809.667</b>	<b>-452.880</b>	<b>-3.179.181</b>	<b>567.863.820</b>	<b>6.699.937</b>	<b>574.563.757</b>	
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2013 do 30. 6. 2013 po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-18.557.370	0	45.268.144	0	126.266	26.837.040	399.149	27.236.189	
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	48.809.667	-48.809.667	0	0	0	0	0	
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-45.421.670	0	0	0	-45.421.670	0	-45.421.670	
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja	0	0	0	0	0	125.388	0	0	0	-125.388	0	0	0	0	0	
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	0	0	4.568	0	110.370	0	0	0	-114.927	0	0	0	11	-11	0	
Pripoznavanje rezerv iz transakcij v skupini	0	118.328	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	118.328	-804.335	-686.007	
<b>KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU</b>	<b>73.701.392</b>	<b>56.829.041</b>	<b>534.366</b>	<b>452.880</b>	<b>19.627.760</b>	<b>32.311.280</b>	<b>201.000.000</b>	<b>33.261.684</b>	<b>90.042.165</b>	<b>45.142.756</b>	<b>-452.880</b>	<b>-3.052.915</b>	<b>549.397.529</b>	<b>6.294.740</b>	<b>555.692.269</b>	

## SKUPINSKI IZKAZ DENARNIH TOKOV

	v EUR	
	1-6 2014	1-6 2013
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>65.018.701</b>	<b>40.836.296</b>
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz posl.terjatev	515.318.974	513.117.638
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz posl. obveznosti	-448.792.163	-460.676.628
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.508.110	-11.604.714
<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev, rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>-30.957.736</b>	<b>-39.714.803</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve in aktivne časovne razmejitve	-65.723.828	-41.767.477
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-474.307	-931.914
Začetne manj končne zaloge	-137.521	-78.514
Končni manj začetni poslovni dolgovi	21.422.255	7.689.744
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	911.585	396.601
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	13.044.080	-5.023.243
<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>	<b>34.060.965</b>	<b>1.121.493</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>1.418.885.859</b>	<b>1.646.477.948</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku, ki se nanašajo na naložbenje	46.091.767	50.016.487
Prejemki od dividend in deležev v dobičku	480.255	2.042.424
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	9.339	11.628
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	661.195	335.414
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	1.371.643.303	1.594.071.995
<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-1.460.314.761</b>	<b>-1.628.843.933</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.274.733	-1.958.841
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-5.360.146	-5.501.461
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-1.453.679.882	-1.621.383.631
<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>	<b>-41.428.902</b>	<b>17.634.015</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>473.595</b>	<b>20.139.734</b>
Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	391.784	0
Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil (Prejemki od dobljenih posojil in izdaje obveznic)	81.811	20.139.734
<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-2.371.880</b>	<b>-32.886.643</b>
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-2.114.232	-3.100.460
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-240.961	-29.784.401
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-16.687	-1.782
<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>	<b>-1.898.285</b>	<b>-12.746.909</b>
<b>D. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>29.068.558</b>	<b>17.251.420</b>
<b>E. Denarni izid v obdobju</b>	<b>-9.266.222</b>	<b>6.008.599</b>
Tečajne razlike	-34.047	-8.552
<b>F. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>19.768.289</b>	<b>23.251.467</b>



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

#### **3.1 Izjava o skladnosti**

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2014 je pripravljeno v skladu z MRS 34 - Medletno poročanje.

Posamični 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«).

Poleg posamičnih računovodskih izkazov Zavarovalnica izdeluje tudi konsolidirane računovodske izkaze v skladu z 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. do 30. 6. 2014 niso revidirani.

#### **3.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene**

Pri izdelavi računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2014 so uporabljene enake računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot pri sestavi letnih računovodskih izkazov za leto 2013. Pri izračunu odhodkov za davek za obravnavano obdobje je upoštevana korigirana povprečna efektivna davčna stopnja iz preteklega leta.

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2014 ni prišlo do pomembnih sprememb računovodskih ocen zneskov, o katerih smo poročali v preteklem poslovnem letu.

#### **3.3 Sezonskost poslovanja**

Zavarovalnica nima značilne sezonske dejavnosti. V prvem polletju letošnjega 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).

#### **3.4 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 ZAVAROVALNICE TRIGLAV PO POSLOVNIH SEGMENTIH

v EUR

	30. 6. 2014			31. 12. 2013		
	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE	SKUPAJ	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE	SKUPAJ
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.334.484.576</b>	<b>1.476.262.727</b>	<b>2.810.747.303</b>	<b>1.189.909.138</b>	<b>1.381.235.603</b>	<b>2.571.144.742</b>
Neopredmetena sredstva	57.698.710	1.727.741	59.426.451	50.469.368	2.169.076	52.638.444
Opredmetena osnovna sredstva	51.350.912	10.637.987	61.988.899	53.068.155	11.233.975	64.302.130
Odložene terjatve za davek	21.995.893	2.382.243	24.378.136	17.119.571	1.986.974	19.106.545
Naložbene nepremičnine	16.755.467	1.335.050	18.090.517	16.719.402	1.348.208	18.067.610
Finančne naložbe v družbah v odvisnih družbah	158.264.054	1.514.671	159.778.726	158.264.054	1.514.671	159.778.726
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	9.637.324	9.637.324	0	9.637.324	9.637.324
Finančna sredstva	801.124.548	1.436.128.091	2.237.252.639	716.515.971	1.348.014.060	2.064.530.031
Finančne naložbe	801.124.548	995.547.696	1.796.672.244	716.515.971	925.164.690	1.641.680.661
- v posojila in depozite	101.874.600	55.517.956	157.392.557	108.391.469	65.086.312	173.477.782
- v posesti do zapadlosti	0	184.515.278	184.515.278	0	197.096.116	197.096.116
- razpoložljive za prodajo	685.303.809	583.698.455	1.269.002.263	593.151.274	542.255.233	1.135.406.507
- vrednotene po pošteni vrednosti	13.946.139	171.816.007	185.762.146	14.973.228	120.727.028	135.700.257
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	440.580.395	440.580.395	0	422.849.370	422.849.370
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	82.625.417	13.147	82.638.563	68.615.087	28.264	68.643.350
Terjatve	139.678.364	10.243.194	149.921.558	103.840.317	3.860.063	107.700.380
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	92.808.045	481.656	93.289.701	62.884.284	417.913	63.302.197
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	8.241.347	4.090	8.245.437	9.127.019	13.971	9.140.990
- terjatve za odmerjeni davek	0	0	0	12.912.838	0	12.912.838
- druge terjatve	38.628.973	9.757.448	48.386.420	18.916.176	3.428.179	22.344.355
Druga sredstva	2.749.785	7.470	2.757.255	1.720.653	19.468	1.740.121
Denar in denarni ustrezniki	2.241.426	2.635.811	4.877.237	3.576.560	1.423.521	5.000.081
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.334.484.576</b>	<b>1.476.262.727</b>	<b>2.810.747.303</b>	<b>1.189.909.138</b>	<b>1.381.235.603</b>	<b>2.571.144.742</b>
Kapital	433.367.627	104.811.988	538.179.616	412.363.814	87.426.394	499.790.208
- 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	220.723.028	38.763.891	259.486.919	220.723.028	38.763.891	259.486.919
- presežek iz prevrednotenja	53.461.209	16.080.059	69.541.268	26.108.583	9.254.261	35.362.843
- zadržani čisti poslovni izid	39.176.418	0	39.176.418	52.735.703	0	52.735.703
- čisti poslovni izid poslovnega leta	28.321.456	14.539.279	42.860.734	21.110.982	3.979.484	25.090.466
Podrejene obveznosti	17.974.572	11.983.042	29.957.614	17.974.032	11.982.682	29.956.713
Zavarovalno-tehnične rezervacije	756.035.442	882.777.947	1.638.813.389	695.398.847	843.540.265	1.538.939.112
- prenosne premije	235.510.058	474.368	235.984.425	187.858.030	428.747	188.286.777
- matematične rezervacije	0	862.073.206	862.073.206	0	823.783.519	823.783.519
- škodne rezervacije	503.481.615	19.070.961	522.552.576	490.762.992	19.328.000	510.090.992
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	17.043.770	1.159.412	18.203.182	16.777.825	0	16.777.825
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	435.015.806	435.015.806	0	420.333.091	420.333.091
Rezervacije za zaposlenca	7.433.733	1.602.408	9.036.141	6.956.543	1.502.552	8.459.095
Druge rezervacije	469.599	0	469.599	566.480	3.969	570.449
Odložene obveznosti za davek	15.554.596	8.938.568	24.493.164	9.952.251	4.102.829	14.055.080
Druge finančne obveznosti	50.235.703	12.059.178	62.294.880	1.337.704	0	1.337.704
Obveznosti iz poslovanja	29.685.610	5.785.835	35.471.446	16.946.992	5.832.498	22.779.490
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.973.232	5.775.422	11.748.654	5.811.129	5.832.498	11.643.628
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	10.926.383	10.414	10.936.797	11.135.863	0	11.135.863
- obveznosti za odmerjeni davek	12.785.995	0	12.785.995	0	0	0
Ostale obveznosti	23.727.694	13.287.955	37.015.649	28.412.476	6.511.323	34.923.799

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZAVAROVALNICE TRIGLAV PO POSLOVNIH SEGMENTIH

v EUR

	1-6 2014			1-6 2013		
	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE	SKUPAJ	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE	SKUPAJ
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ</b>	<b>178.920.874</b>	<b>85.925.138</b>	<b>264.846.012</b>	<b>186.277.913</b>	<b>90.959.807</b>	<b>277.237.720</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	249.657.422	86.158.077	335.815.498	252.609.594	91.205.405	343.814.999
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-40.763.030	-187.318	-40.950.348	-40.564.883	-169.746	-40.734.628
- sprememba prenosnih premij	-29.973.518	-45.621	-30.019.139	-25.766.799	-75.852	-25.842.651
<b>SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>23.847.039</b>	<b>85.144.027</b>	<b>108.991.066</b>	<b>18.504.300</b>	<b>45.798.904</b>	<b>64.303.204</b>
<b>PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>1.314.341</b>	<b>60.541</b>	<b>1.374.882</b>	<b>1.021.098</b>	<b>0</b>	<b>1.021.098</b>
- obresti	1.310.302	0	1.310.302	1.020.293	0	1.020.293
- dividende	0	60.541	60.541	0	0	0
- drugi finančni prihodki	4.040	0	4.040	805	0	805
<b>PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>22.532.698</b>	<b>54.205.960</b>	<b>76.738.658</b>	<b>17.483.202</b>	<b>29.880.759</b>	<b>47.363.961</b>
- obresti	11.530.151	19.066.657	30.596.808	12.799.486	17.390.933	30.190.419
- dividende	1.645.425	453.372	2.098.797	396.453	382.843	779.296
- spremembe poštene vrednosti	802.297	14.372.397	15.174.693	677.623	5.332.669	6.010.292
- dobički od prodaje	7.646.647	19.488.750	27.135.397	3.330.244	6.523.721	9.853.965
- drugi finančni prihodki	908.177	824.785	1.732.963	279.396	250.593	529.989
<b>ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALNICE, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>30.877.526</b>	<b>30.877.526</b>	<b>0</b>	<b>15.918.145</b>	<b>15.918.145</b>
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>9.724.984</b>	<b>120.952</b>	<b>9.845.936</b>	<b>8.062.535</b>	<b>357.291</b>	<b>8.419.826</b>
- prihodki od provizij	7.567.108	120.952	7.688.060	5.933.131	356.961	6.290.093
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	2.157.876	0	2.157.876	2.129.404	330	2.129.734
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>1.868.512</b>	<b>1.678.346</b>	<b>3.546.859</b>	<b>2.240.735</b>	<b>1.626.732</b>	<b>3.867.467</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>115.367.478</b>	<b>80.017.546</b>	<b>195.385.024</b>	<b>105.442.307</b>	<b>91.401.455</b>	<b>196.843.762</b>
- obračunani kosmati zneski škod	116.922.873	80.293.286	197.216.159	126.079.968	91.374.405	217.454.374
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-10.267.989	-33.818	-10.301.807	-12.330.289	-99.650	-12.429.939
- sprememba škodnih rezervacij	8.712.593	-241.921	8.470.672	-8.307.372	126.700	-8.180.672
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>265.945</b>	<b>23.631.047</b>	<b>23.896.992</b>	<b>655.673</b>	<b>-2.614.438</b>	<b>-1.958.765</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVALNICE, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEG.</b>	<b>0</b>	<b>14.682.714</b>	<b>14.682.714</b>	<b>0</b>	<b>-3.672.234</b>	<b>-3.672.234</b>
<b>ODHODKI ZA BONUS IN POPUSTE</b>	<b>3.473.244</b>	<b>0</b>	<b>3.473.244</b>	<b>2.887.221</b>	<b>0</b>	<b>2.887.221</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>54.498.583</b>	<b>15.608.816</b>	<b>70.107.400</b>	<b>52.217.329</b>	<b>15.029.189</b>	<b>67.246.518</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	40.025.865	10.778.870	50.804.735	37.176.222	9.441.260	46.617.482
- drugi obratovalni stroški	14.472.718	4.829.946	19.302.664	15.041.107	5.587.929	20.629.036
<b>SKUPAJ ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>3.782.455</b>	<b>19.775.037</b>	<b>23.557.492</b>	<b>9.862.874</b>	<b>29.637.125</b>	<b>39.500.000</b>
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>2.585</b>	<b>0</b>	<b>2.585</b>	<b>1.228.728</b>	<b>0</b>	<b>1.228.728</b>
- trajne oslabitve	0	0	0	1.224.830	0	1.224.830
- drugi finančni odhodki	2.585	0	2.585	3.898	0	3.898
<b>ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>3.779.870</b>	<b>9.724.365</b>	<b>13.504.236</b>	<b>8.634.146</b>	<b>13.033.556</b>	<b>21.667.702</b>
- obresti	588.650	355.964	944.614	750.752	396.791	1.147.543
- spremembe poštene vrednosti	358.914	3.283.095	3.642.010	547.845	7.701.176	8.249.020
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	802.717	4.552.691	5.355.408	291.465	2.508.712	2.800.176
- trajne oslabitve	0	0	0	5.680.231	1.545.573	7.225.804
- drugi finančni odhodki	2.029.589	1.532.615	3.562.204	1.363.854	881.304	2.245.158
<b>ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALNICE, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>10.050.671</b>	<b>10.050.671</b>	<b>0</b>	<b>16.603.570</b>	<b>16.603.570</b>
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>5.016.475</b>	<b>133.767</b>	<b>5.150.242</b>	<b>5.024.941</b>	<b>426.055</b>	<b>5.450.997</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>537.204</b>	<b>64.423</b>	<b>601.627</b>	<b>828.014</b>	<b>85.007</b>	<b>913.022</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>31.420.026</b>	<b>18.955.113</b>	<b>50.375.138</b>	<b>38.167.122</b>	<b>8.450.575</b>	<b>46.617.697</b>
Odhodek za davek	3.098.570	4.415.834	7.514.404	7.433.450	1.645.839	9.079.289
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>28.321.456</b>	<b>14.539.279</b>	<b>42.860.734</b>	<b>30.733.671</b>	<b>6.804.736</b>	<b>37.538.408</b>

### **3.5 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav**

Poslovodstvo spremlja poslovanje Skupine Triglav glede na:

- segment 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 segmentih poslovanja in območjih poslovanja.

## SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

v EUR

	30. 6. 2014						
	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE	ZDRAVSTVO	DRUGO	SKUPAJ (pred izločitvami)	IZLOČITVE	SKUPAJ (po izločitvah)
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.882.186.959</b>	<b>1.558.432.959</b>	<b>43.099.047</b>	<b>312.255.923</b>	<b>3.795.974.888</b>	<b>-449.199.974</b>	<b>3.346.774.914</b>
Neopredmetena sredstva	71.269.792	1.737.035	260.991	4.910.737	78.178.555	648.495	78.827.050
Opredmetena osnovna sredstva	84.290.352	10.671.433	1.402.909	26.021.069	122.385.763	235.355	122.621.118
Odložene terjatve za davek	23.141.824	2.421.530	0	3.118.664	28.682.018	0	28.682.018
Naložbene nepremičnine	31.947.100	2.522.744	0	50.451.722	84.921.566	11.597.126	96.518.692
Finančne naložbe v odvisnih družbah	163.223.032	1.600.756	0	103.778.314	268.602.102	-268.602.102	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	6.453.437	0	3.432.081	9.885.518	0	9.885.518
Finančna sredstva	1.073.051.251	1.515.957.101	36.621.046	67.438.574	2.693.067.972	-69.922.552	2.623.145.420
Finančne naložbe:	1.073.051.251	1.059.723.387	36.621.046	67.438.574	2.236.834.258	-69.922.552	2.166.911.706
- v posojila in depozite	163.957.052	67.526.202	2.887.595	13.150.591	247.521.440	-68.168.848	179.352.592
- v posesti do zapadlosti	2.637.470	206.413.727	0	0	209.051.197	0	209.051.197
- razpoložljive za prodajo	890.713.987	611.940.272	33.733.451	54.242.797	1.590.630.507	-1.753.704	1.588.876.803
- vrednotene po pošteni vrednosti	15.742.742	173.843.186	0	45.186	189.631.114	0	189.631.114
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	456.233.714	0	0	456.233.714	0	456.233.714
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	170.119.111	13.245	1.290	0	170.133.646	-84.808.459	85.325.187
Terjatve	253.148.847	12.363.516	4.715.248	15.910.457	286.138.068	-35.655.744	250.482.324
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	129.155.949	644.498	3.665.938	0	133.466.385	-1.580.468	131.885.917
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	71.253.143	4.090	19	0	71.257.252	-26.989.946	44.267.306
- terjatve za odmerjeni davek	1.825.350	154	0	14.411	1.839.915	0	1.839.915
- druge terjatve	50.914.405	11.714.774	1.049.291	15.896.046	79.574.516	-7.085.330	72.489.186
Druge sredstva	5.316.838	268.090	54.095	26.449.019	32.088.042	-2.692.093	29.395.949
Denar in denarni ustrezniki	6.678.812	4.424.072	43.468	8.621.937	19.768.289	0	19.768.289
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0	0	2.123.349	2.123.349	0	2.123.349
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.882.186.959</b>	<b>1.558.432.959</b>	<b>43.099.047</b>	<b>312.255.923</b>	<b>3.795.974.888</b>	<b>-449.199.974</b>	<b>3.346.774.914</b>
Kapital	553.395.869	122.780.161	22.659.709	213.215.442	912.051.181	-258.837.721	653.213.460
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	553.395.869	122.780.161	22.659.709	213.159.118	912.051.181	-265.495.873	646.555.308
- osnovni kapital	118.327.225	31.802.641	25.822.144	184.424.712	360.376.722	-286.675.330	73.701.392
- kapitalske rezerve	42.861.652	13.067.907	0	20.474.425	76.403.984	-19.537.790	56.866.194
- rezerve iz dobička	239.125.253	39.295.891	0	4.032.661	282.453.805	-5.263.501	277.190.304
- presežek iz prevrednotenja	70.005.371	12.613.534	1.599.177	22.071.307	106.289.389	-16.982.690	89.306.699
- zadržani čisti poslovni izid	54.232.445	12.105.390	-10.345.255	-22.833.770	33.158.810	64.160.135	97.318.945
- čisti poslovni izid poslovnega leta	30.946.192	14.839.639	5.583.643	5.567.123	56.936.597	-1.009.680	55.926.917
- prevedbeni popravek kapitala	-2.102.269	-944.841	0	-521.016	-3.568.126	-187.017	-3.755.143
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	6.658.152	6.658.152
Podrejene obveznosti	19.338.868	11.983.042	1.500.000	0	32.821.910	-4.618.000	28.203.910
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.078.745.222	931.826.257	10.881.246	0	2.021.452.725	-84.919.459	1.936.533.266
- prenosne premije	336.854.681	493.513	2.435.132	0	339.783.326	-24.967.152	314.816.174
- matematične rezervacije	0	910.144.288	0	0	910.144.288	0	910.144.288
- škodne rezervacije	720.278.412	19.943.927	7.617.714	0	747.840.053	-59.952.307	687.887.746
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	21.612.129	1.244.529	828.400	0	23.685.058	0	23.685.058
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	450.584.479	0	0	450.584.479	0	450.584.479
Rezervacije za zaposlenca	8.789.640	1.610.551	170.674	1.079.585	11.650.450	0	11.650.450
Druge rezervacije	5.492.388	35.609	324.102	9.441.113	15.293.212	0	15.293.212
Odložene obveznosti za davek	15.904.824	7.127.812	1.980	5.776.629	28.811.245	351.293	29.162.538
Druge finančne obveznosti	69.391.836	12.059.177	49.020	61.627.150	143.127.183	-59.501.315	83.625.868
Obveznosti iz poslovanja	91.626.679	6.285.355	4.007.534	37.549	101.957.117	-28.658.840	73.298.277
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	11.118.253	6.274.330	3.420.724	0	20.813.307	-871.149	19.942.158
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	67.631.068	11.025	0	0	67.642.093	-27.787.691	39.854.402
- obveznosti za odmerjeni davek	12.877.358	0	586.810	37.549	13.501.717	0	13.501.717
Ostale obveznosti	39.501.633	14.140.516	3.504.782	21.078.455	78.225.386	-13.015.932	65.209.454

## SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO POSLOVNIH SEGMENTIH – NADALJEVANJE

v EUR

	31. 12. 2013						
	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE	ZDRAVSTVO	DRUGO	SKUPAJ (pred izločitvami)	IZLOČITVE	SKUPAJ (po izločitvah)
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.695.195.489</b>	<b>1.458.862.871</b>	<b>36.550.277</b>	<b>294.437.386</b>	<b>3.485.046.023</b>	<b>-407.938.679</b>	<b>3.077.107.344</b>
Neopredmetena sredstva	63.386.203	2.180.245	355.450	5.153.850	71.075.748	648.495	71.724.243
Opredmetena osnovna sredstva	84.364.211	11.276.398	1.322.661	25.652.259	122.615.529	235.355	122.850.884
Odložene terjatve za davek	18.262.817	2.100.930	265.393	3.067.659	23.696.799	0	23.696.799
Naložbene nepremičnine	32.575.926	2.550.233	0	50.522.099	85.648.258	11.597.126	97.245.384
Finančne naložbe v odvisnih družbah	163.223.025	1.600.763	0	95.228.558	260.052.346	-260.052.346	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	6.911.037	0	3.293.637	10.204.674	0	10.204.674
Finančna sredstva	965.455.929	1.423.048.803	30.335.291	63.323.671	2.482.163.694	-49.980.315	2.432.183.379
Finančne naložbe	965.455.929	985.381.187	30.335.291	63.323.671	2.044.496.078	-49.980.315	1.994.515.763
- v posojila in depozite	161.001.693	74.281.178	1.777.169	10.472.371	247.532.411	-48.268.085	199.264.326
- v posesti do zapadlosti	2.615.969	222.264.982	0	0	224.880.951	0	224.880.951
- razpoložljive za prodajo	785.151.567	566.226.833	28.558.122	52.798.886	1.432.735.408	-1.712.230	1.431.023.178
- vrednotene po pošteni vrednosti	16.686.700	122.608.194	0	52.414	139.347.308	0	139.347.308
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	437.667.616	0	0	437.667.616	0	437.667.616
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	137.840.108	32.271	514	0	137.872.893	-73.165.365	64.707.528
Terjatve	208.623.391	5.625.012	4.172.193	12.598.929	231.019.525	-34.690.744	196.328.781
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	93.219.131	525.095	3.847.280	0	97.591.506	-1.631.577	95.959.929
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	71.395.409	16.128	0	0	71.411.537	-28.088.998	43.322.539
- terjatve za odmerjeni davek	14.715.731	154	0	8.210	14.724.095	0	14.724.095
- druge terjatve	29.293.120	5.083.635	324.913	12.590.719	47.292.387	-4.970.169	42.322.218
Druga sredstva	3.404.261	199.804	48.903	25.851.682	29.504.650	-2.530.885	26.973.765
Denar in denarni ustrezniki	18.059.618	3.337.375	49.872	7.621.693	29.068.558	0	29.068.558
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	2.123.349	2.123.349	0	2.123.349
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.695.195.489</b>	<b>1.458.862.871</b>	<b>36.550.277</b>	<b>294.437.386</b>	<b>3.485.046.023</b>	<b>-407.938.679</b>	<b>3.077.107.344</b>
Kapital	514.580.357	103.192.573	15.770.657	207.307.723	840.851.310	-250.313.853	590.537.457
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	514.580.357	103.192.573	15.770.657	207.307.723	840.851.310	-256.536.433	584.314.877
- osnovni kapital	114.724.605	31.799.855	25.822.144	184.424.707	356.771.311	-283.069.929	73.701.392
- kapitalske rezerve	42.861.652	13.067.907	0	20.474.425	76.403.984	-19.537.790	56.866.194
- rezerve iz dobička	238.474.815	39.295.891	0	4.032.661	281.803.367	-5.124.903	276.678.464
- presežek iz prevrednotenja	35.793.900	4.350.686	293.768	20.944.342	61.382.696	-16.777.261	44.605.435
- zadržani čisti poslovni izid	64.161.087	11.909.770	-15.303.446	-3.220.865	57.546.546	32.536.569	90.083.115
- čisti poslovni izid poslovnega leta	20.735.564	3.759.666	4.958.191	-18.883.820	10.569.601	35.643.906	46.213.507
- prevedbeni popravek kapitala	-2.171.266	-991.202	0	-463.727	-3.626.195	-207.035	-3.833.230
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	6.222.580	6.222.580
Podrejene obveznosti	19.341.157	11.982.682	1.500.000	0	32.823.839	-4.579.355	28.244.484
Zavarovalno-tehnične rezervacije	996.802.008	891.348.148	11.271.089	0	1.899.421.245	-73.189.935	1.826.231.310
- prenosne premije	270.929.452	450.957	2.009.309	0	273.389.718	-15.323.049	258.066.669
- matematične rezervacije	0	870.733.006	0	0	870.733.006	0	870.733.006
- škodne rezervacije	704.023.242	20.164.185	8.115.703	0	732.303.130	-57.866.886	674.436.244
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	21.849.314	0	1.146.077	0	22.995.391	0	22.995.391
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	435.201.724	0	0	435.201.724	0	435.201.724
Rezervacije za zaposlenca	8.504.665	1.511.247	281.151	1.104.319	11.401.382	0	11.401.382
Druge rezervacije	6.339.830	78.640	215.003	9.585.257	16.218.730	0	16.218.730
Odložene obveznosti za davek	10.400.528	2.204.529	0	5.508.692	18.113.749	351.293	18.465.042
Druge finančne obveznosti	22.614.740	9	0	52.424.285	75.039.034	-40.248.036	34.790.998
Obveznosti iz poslovanja	76.161.771	6.293.755	3.489.418	354.874	86.299.818	-29.974.285	56.325.533
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	12.367.962	6.229.925	3.489.157	0	22.087.044	-1.839.151	20.247.893
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	63.436.040	37.425	261	0	63.473.726	-28.135.134	35.338.592
- obveznosti za odmerjeni davek	357.769	26.405	0	354.874	739.048	0	739.048
Ostale obveznosti	40.450.433	7.049.564	4.022.959	18.152.236	69.675.192	-9.984.508	59.690.684

## SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

v EUR

	30. 6. 2014				
	SLOVENIJA	TUJINA	SKUPAJ (pred izločitvami)	IZLOČITVE	SKUPAJ (po izločitvah)
<b>SREDSTVA</b>	<b>3.401.632.114</b>	<b>394.342.774</b>	<b>3.795.974.888</b>	<b>-449.199.974</b>	<b>3.346.774.914</b>
Neopredmetena sredstva	63.913.784	14.264.771	78.178.555	648.495	78.827.050
Opredmetena osnovna sredstva	85.748.772	36.636.991	122.385.763	235.355	122.621.118
Odložene terjatve za davek	27.496.517	1.185.501	28.682.018	0	28.682.018
Naložbene nepremičnine	62.977.042	21.944.524	84.921.566	11.597.126	96.518.692
Finančne naložbe v odvisnih družbah	263.457.062	5.145.040	268.602.102	-268.602.102	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	9.885.518	0	9.885.518	0	9.885.518
Finančna sredstva	2.480.643.536	212.424.436	2.693.067.972	-69.922.552	2.623.145.420
Finančne naložbe:	2.040.063.141	196.771.117	2.236.834.258	-69.922.552	2.166.911.706
- v posojila in depozite	181.314.540	66.206.900	247.521.440	-68.168.848	179.352.592
- v posesti do zapadlosti	184.515.278	24.535.919	209.051.197	0	209.051.197
- razpoložljive za prodajo	1.488.259.441	102.371.066	1.590.630.507	-1.753.704	1.588.876.803
- vrednotene po pošteni vrednosti	185.973.882	3.657.232	189.631.114	0	189.631.114
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	440.580.395	15.653.319	456.233.714	0	456.233.714
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	137.738.203	32.395.443	170.133.646	-84.808.459	85.325.187
Terjatve	225.784.690	60.353.378	286.138.068	-35.655.744	250.482.324
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	96.966.130	36.500.255	133.466.385	-1.580.468	131.885.917
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	67.203.328	4.053.924	71.257.252	-26.989.946	44.267.306
- terjatve za odmerjeni davek	10.675	1.829.240	1.839.915	0	1.839.915
- druge terjatve	61.604.557	17.969.959	79.574.516	-7.085.330	72.489.186
Druga sredstva	28.621.425	3.466.617	32.088.042	-2.692.093	29.395.949
Denar in denarni ustrezniki	13.242.216	6.526.073	19.768.289	0	19.768.289
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	2.123.349	0	2.123.349	0	2.123.349
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>3.401.632.114</b>	<b>394.342.774</b>	<b>3.795.974.888</b>	<b>-449.199.974</b>	<b>3.346.774.914</b>
Kapital	824.946.338	87.104.843	912.051.181	-258.837.721	653.213.460
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	824.946.338	87.104.843	912.051.181	-265.495.873	646.555.308
- osnovni kapital	275.730.021	84.646.701	360.376.722	-286.675.330	73.701.392
- kapitalske rezerve	75.034.014	1.369.970	76.403.984	-19.537.790	56.866.194
- rezerve iz dobička	266.171.441	16.282.364	282.453.805	-5.263.501	277.190.304
- presežek iz prevrednotenja	101.381.121	4.908.268	106.289.389	-16.982.690	89.306.699
- zadržani čisti poslovni izid	50.032.318	-16.873.508	33.158.810	64.160.135	97.318.945
- čisti poslovni izid poslovnega leta	56.597.423	339.174	56.936.597	-1.009.680	55.926.917
- prevedbeni popravek kapitala	0	-3.568.126	-3.568.126	-187.017	-3.755.143
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	6.658.152	6.658.152
Podrejene obveznosti	31.457.614	1.364.296	32.821.910	-4.618.000	28.203.910
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.792.998.282	228.454.443	2.021.452.725	-84.919.459	1.936.533.266
- prenosne premije	272.177.365	67.605.961	339.783.326	-24.967.152	314.816.174
- matematične rezervacije	862.073.206	48.071.082	910.144.288	0	910.144.288
- škodne rezervacije	639.234.937	108.605.116	747.840.053	-59.952.307	687.887.746
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	19.512.774	4.172.284	23.685.058	0	23.685.058
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	435.015.806	15.568.673	450.584.479	0	450.584.479
Rezervacije za zaposlene	10.335.705	1.314.745	11.650.450	0	11.650.450
Druge rezervacije	9.979.840	5.313.372	15.293.212	0	15.293.212
Odložene obveznosti za davek	28.356.443	454.802	28.811.245	351.293	29.162.538
Druge finančne obveznosti	123.331.435	19.795.748	143.127.183	-59.501.315	83.625.868
Obveznosti iz poslovanja	86.090.495	15.866.622	101.957.117	-28.658.840	73.298.277
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.169.462	5.643.845	20.813.307	-871.149	19.942.158
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	57.448.246	10.193.847	67.642.093	-27.787.691	39.854.402
- obveznosti za odmerjeni davek	13.472.787	28.930	13.501.717	0	13.501.717
Ostale obveznosti	59.120.156	19.105.230	78.225.386	-13.015.932	65.209.454

## SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH POSLOVANJA - NADALJEVANJE

v EUR

	31. 12. 2013				
	SLOVENIJA	TUJINA	SKUPAJ (pred izločitvami)	IZLOČITVE	SKUPAJ (po izločitvah)
<b>SREDSTVA</b>	<b>3.114.135.609</b>	<b>370.910.414</b>	<b>3.485.046.023</b>	<b>-407.938.679</b>	<b>3.077.107.344</b>
Neopredmetena sredstva	57.430.962	13.644.786	71.075.748	648.495	71.724.243
Opredmetena osnovna sredstva	87.593.892	35.021.637	122.615.529	235.355	122.850.884
Odložene terjatve za davek	22.439.314	1.257.485	23.696.799	0	23.696.799
Naložbene nepremičnine	62.846.550	22.801.708	85.648.258	11.597.126	97.245.384
Finančne naložbe v pridruženih družbah	254.907.306	5.145.040	260.052.346	-260.052.346	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	10.204.674	0	10.204.674	0	10.204.674
Finančna sredstva	2.285.757.108	196.406.586	2.482.163.694	-49.980.315	2.432.183.379
Finančne naložbe	1.862.907.738	181.588.340	2.044.496.078	-49.980.315	1.994.515.763
- v posojila in depozite	194.948.246	52.584.165	247.532.411	-48.268.085	199.264.326
- v posesti do zapadlosti	197.096.116	27.784.835	224.880.951	0	224.880.951
- razpoložljive za prodajo	1.334.899.667	97.835.741	1.432.735.408	-1.712.230	1.431.023.178
- vrednotene po pošteni vrednosti	135.963.709	3.383.599	139.347.308	0	139.347.308
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	422.849.370	14.818.246	437.667.616	0	437.667.616
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	113.242.391	24.630.502	137.872.893	-73.165.365	64.707.528
Terjatve	177.758.876	53.260.649	231.019.525	-34.690.744	196.328.781
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	67.157.061	30.434.445	97.591.506	-1.631.577	95.959.929
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	66.023.829	5.387.708	71.411.537	-28.088.998	43.322.539
- terjatve za odmerjeni davek	12.917.312	1.806.783	14.724.095	0	14.724.095
- druge terjatve	31.660.674	15.631.713	47.292.387	-4.970.169	42.322.218
Druga sredstva	26.952.370	2.552.280	29.504.650	-2.530.885	26.973.765
Denar in denarni ustrezniki	12.878.817	16.189.741	29.068.558	0	29.068.558
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	2.123.349	0	2.123.349	0	2.123.349
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>3.114.135.609</b>	<b>370.910.414</b>	<b>3.485.046.023</b>	<b>-407.938.679</b>	<b>3.077.107.344</b>
Kapital	764.942.578	75.908.732	840.851.310	-250.313.853	590.537.457
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	764.942.578	75.908.732	840.851.310	-256.536.433	584.314.877
- osnovni kapital	275.730.021	81.041.290	356.771.311	-283.069.929	73.701.392
- kapitalske rezerve	75.034.014	1.369.970	76.403.984	-19.537.790	56.866.194
- rezerve iz dobička	266.043.850	15.759.517	281.803.367	-5.124.903	276.678.464
- presežek iz prevrednotenja	58.902.830	2.479.866	61.382.696	-16.777.261	44.605.435
- zadržani čisti poslovni izid	70.981.681	-13.435.135	57.546.546	32.536.569	90.083.115
- čisti poslovni izid poslovnega leta	18.250.182	-7.680.581	10.569.601	35.643.906	46.213.507
- prevedbeni popravek kapitala	0	-3.626.195	-3.626.195	-207.035	-3.833.230
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	6.222.580	6.222.580
Podrejene obveznosti	31.456.714	1.367.125	32.823.839	-4.579.355	28.244.484
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.681.642.295	217.778.950	1.899.421.245	-73.189.935	1.826.231.310
- prenosne premije	211.391.566	61.998.152	273.389.718	-15.323.049	258.066.669
- matematične rezervacije	823.783.519	46.949.487	870.733.006	0	870.733.006
- škodne rezervacije	628.057.067	104.246.063	732.303.130	-57.866.886	674.436.244
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	18.410.143	4.585.248	22.995.391	0	22.995.391
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	420.333.091	14.868.633	435.201.724	0	435.201.724
Rezervacije za zaposlene	9.874.510	1.526.872	11.401.382	0	11.401.382
Druge rezervacije	10.044.992	6.173.738	16.218.730	0	16.218.730
Odložene obveznosti za davek	17.665.747	448.002	18.113.749	351.293	18.465.042
Druge finančne obveznosti	51.695.793	23.343.241	75.039.034	-40.248.036	34.790.998
Obveznosti iz poslovanja	71.132.145	15.167.673	86.299.818	-29.974.285	56.325.533
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.615.686	6.471.358	22.087.044	-1.839.151	20.247.893
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	54.875.504	8.598.222	63.473.726	-28.135.134	35.338.592
- obveznosti za odmerjeni davek	640.955	98.093	739.048	0	739.048
Ostale obveznosti	55.347.744	14.327.448	69.675.192	-9.984.508	59.690.684



## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTNIH

v EUR

	ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2014 DO 30. 6. 2014				
	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE	ZDRAVSTVO	DRUGO	SKUPAJ
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>259.990.995</b>	<b>92.377.712</b>	<b>54.292.477</b>	<b>0</b>	<b>406.661.184</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	340.615.109	92.421.739	54.718.300	0	487.755.148
- obračunana premija, oddana v pozavarovanje in pozavarovanje	-44.564.229	-633	0	0	-44.564.862
- sprememba prenosnih premij	-36.059.885	-43.394	-425.823	0	-36.529.102
<b>PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>30.522.993</b>	<b>88.349.076</b>	<b>1.026.699</b>	<b>1.445.250</b>	<b>121.344.018</b>
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	0	3.314	0	213.978	217.292
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	3.314	0	213.978	217.292
- drugi finančni prihodki	0	0	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	30.522.993	56.575.278	1.026.699	1.231.272	89.356.242
- obresti	16.532.566	20.790.552	432.771	127.031	37.882.920
- dividende	1.686.848	453.372	0	729.716	2.869.936
- spremembe poštene vrednosti	932.258	14.405.368	0	121.296	15.458.922
- dobički od prodaje	9.179.457	19.866.990	593.928	226	29.640.601
- drugi finančni prihodki	2.191.864	1.058.996	0	253.003	3.503.863
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALNICEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	31.770.484	0	0	31.770.484
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>5.859.357</b>	<b>46.870</b>	<b>17.052</b>	<b>0</b>	<b>5.923.279</b>
- prihodki od provizij	3.355.724	40.340	0	0	3.396.064
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	2.503.633	6.530	17.052	0	2.527.215
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>2.653.475</b>	<b>121.932</b>	<b>5.566</b>	<b>36.571.676</b>	<b>39.352.649</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>166.469.191</b>	<b>83.775.958</b>	<b>43.853.962</b>	<b>0</b>	<b>294.099.111</b>
- obračunani kosmati zneski škod	171.202.818	83.982.621	40.529.040	0	295.714.479
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-10.085.543	-1.797	0	0	-10.087.340
- spremembe škodnih rezervacij	5.351.916	-204.866	-497.989	0	4.649.061
- odhodki za izravnalne sheme dopolnilnih zdr. zavarovanj	0	0	3.822.911	0	3.822.911
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>-444.795</b>	<b>24.526.401</b>	<b>-317.677</b>	<b>0</b>	<b>23.763.929</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVALNICEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>15.364.398</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.364.398</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>4.024.076</b>	<b>1.074</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.025.150</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>78.871.068</b>	<b>15.709.529</b>	<b>3.891.751</b>	<b>0</b>	<b>98.472.348</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	56.444.303	10.178.901	955.533	0	67.578.737
- drugi obratovalni stroški	22.426.765	5.530.628	2.936.218	0	30.893.611
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>5.105.114</b>	<b>21.987.951</b>	<b>25.775</b>	<b>645.588</b>	<b>27.764.428</b>
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	0	917.285	0	50.284	967.569
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	917.285	0	50.284	967.569
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	5.105.114	10.453.678	25.775	595.304	16.179.871
- obresti	644.538	370.214	0	473.723	1.488.475
- spremembe poštene vrednosti	362.014	3.309.067	0	58.623	3.729.704
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	858.680	4.560.621	1.731	0	5.421.032
- trajne oslabitve	67.578	14.304	0	0	81.882
- drugi finančni odhodki	3.172.304	2.199.472	24.044	62.958	5.458.778
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALNICEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	10.616.988	0	0	10.616.988
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>9.986.509</b>	<b>200.589</b>	<b>461.621</b>	<b>0</b>	<b>10.648.719</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>1.431.166</b>	<b>90.413</b>	<b>3.753</b>	<b>32.220.555</b>	<b>33.745.887</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>33.584.491</b>	<b>19.239.277</b>	<b>7.422.609</b>	<b>5.150.783</b>	<b>65.397.160</b>
Odhodek za davek	3.759.773	4.415.834	586.810	355.964	9.118.381
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>29.824.718</b>	<b>14.823.443</b>	<b>6.835.799</b>	<b>4.794.819</b>	<b>56.278.779</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	29.699.661	14.772.364	6.835.799	4.746.684	56.054.508
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	125.057	51.079	0	48.135	224.271

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH - NADALJEVANJE

v EUR

	ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2013 DO 30. 6. 2013				
	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE	ZDRAVSTVO	DRUGO	SKUPAJ
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>270.751.387</b>	<b>97.356.393</b>	<b>50.843.125</b>	<b>0</b>	<b>418.950.905</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	347.504.377	97.431.340	51.475.667	0	496.411.384
- obračunana premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-43.966.304	-699	0	0	-43.967.003
- sprememba prenosnih premij	-32.786.686	-74.248	-632.542	0	-33.493.476
<b>PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>25.601.345</b>	<b>49.040.017</b>	<b>510.311</b>	<b>774.562</b>	<b>75.926.235</b>
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	-1	390.354	0	252.759	643.112
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	390.354	0	252.759	643.113
- obresti	-1	0	0	0	-1
- dividende	0	0	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- dobički od prodaje	0	0	0	0	0
- drugi finančni prihodki	0	0	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	25.601.345	32.049.893	510.311	521.803	58.683.352
- obresti	18.030.407	18.875.401	420.988	195.986	37.522.782
- dividende	444.124	395.047	0	128.679	967.850
- spremembe poštene vrednosti	784.696	5.463.245	0	45.431	6.293.372
- dobički od prodaje	4.342.561	6.683.028	89.323	0	11.114.912
- drugi finančni prihodki	1.999.557	633.172	0	151.707	2.784.436
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	16.599.770	0	0	16.599.770
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>4.751.790</b>	<b>71.169</b>	<b>16.168</b>	<b>0</b>	<b>4.839.128</b>
- prihodki od provizij	1.975.809	65.323	0	0	2.041.132
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	2.775.981	5.846	16.168	0	2.797.996
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>2.270.580</b>	<b>137.696</b>	<b>5.113</b>	<b>35.704.606</b>	<b>38.117.994</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>158.690.755</b>	<b>94.213.486</b>	<b>44.786.357</b>	<b>0</b>	<b>297.690.597</b>
- obračunani kosmati zneski škod	189.554.913	94.169.839	39.134.045	0	322.858.798
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-18.505.227	0	0	0	-18.505.229
- spremembe škodnih rezervacij	-12.358.931	43.647	1.680.398	0	-10.634.886
- odhodki za izravnalne sheme dopolnilnih zdr. zavarovanj	0	0	3.971.914	0	3.971.914
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>-65.088</b>	<b>-1.249.433</b>	<b>-787.688</b>	<b>0</b>	<b>-2.102.209</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>-3.069.202</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.069.202</b>
<b>ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE</b>	<b>3.451.613</b>	<b>884</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.452.497</b>
<b>OBRAATOVALNI STROŠKI</b>	<b>76.711.639</b>	<b>15.636.113</b>	<b>3.244.507</b>	<b>0</b>	<b>95.592.260</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	51.152.707	9.165.858	493.616	0	60.812.181
- drugi obratovalni stroški	25.558.932	6.470.255	2.750.891	0	34.780.079
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>11.155.354</b>	<b>31.773.579</b>	<b>69.297</b>	<b>1.639.002</b>	<b>44.637.234</b>
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	-5.882	41.329	0	593.539	628.986
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	41.329	0	587.657	628.986
- obresti	0	0	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	-5.882	0	0	5.882	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	11.161.236	14.610.511	69.297	1.045.463	26.886.509
- obresti	742.289	410.134	8.942	512.754	1.674.119
- spremembe poštene vrednosti	795.531	8.058.907	0	468.417	9.322.855
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	604.559	2.533.379	3.655	0	3.141.593
- trajne oslabitve	6.005.577	1.737.065	0	23.621	7.766.263
- drugi finančni odhodki	3.013.280	1.871.026	56.700	40.671	4.981.679
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	17.121.739	0	0	17.121.739
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>10.417.992</b>	<b>610.215</b>	<b>335.706</b>	<b>0</b>	<b>11.363.913</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>1.925.092</b>	<b>106.034</b>	<b>2.386</b>	<b>32.334.280</b>	<b>34.367.789</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>41.087.745</b>	<b>8.583.599</b>	<b>3.724.152</b>	<b>2.505.886</b>	<b>55.901.382</b>
Odhodek za davek	8.220.334	1.634.279	0	418.100	10.272.713
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>32.867.411</b>	<b>6.949.320</b>	<b>3.724.152</b>	<b>2.087.786</b>	<b>45.628.669</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	32.559.261	6.916.761	3.724.152	2.067.970	45.268.144
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	308.148	32.560	0	19.818	360.526

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

v EUR

	ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2014 DO 30. 6. 2014		
	SLOVENIJA	TUJINA	SKUPAJ
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>337.279.578</b>	<b>69.381.606</b>	<b>406.661.184</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	406.671.910	81.083.238	487.755.148
- obračunana premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-35.724.108	-8.840.754	-44.564.862
- sprememba prenosnih premij	-33.668.224	-2.860.878	-36.529.102
<b>PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>114.078.360</b>	<b>7.265.658</b>	<b>121.344.018</b>
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	217.292	0	217.292
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	217.292	0	217.292
- drugi finančni prihodki	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	82.983.542	6.372.700	89.356.242
- obresti	33.150.679	4.732.241	37.882.920
- dividende	2.830.407	39.529	2.869.936
- spremembe poštene vrednosti	15.397.495	61.427	15.458.922
- dobički od prodaje	29.069.297	571.304	29.640.601
- drugi finančni prihodki	2.535.664	968.199	3.503.863
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	30.877.526	892.958	31.770.484
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>3.764.058</b>	<b>2.159.221</b>	<b>5.923.279</b>
- prihodki od provizij	2.457.541	938.523	3.396.064
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.306.517	1.220.698	2.527.215
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>35.575.552</b>	<b>3.777.097</b>	<b>39.352.649</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>253.207.394</b>	<b>40.891.717</b>	<b>294.099.111</b>
- obračunani kosmati zneski škod	250.809.903	44.904.576	295.714.479
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-7.013.656	-3.073.684	-10.087.340
- spremembe škodnih rezervacij	5.588.236	-939.175	4.649.061
- odhodki za izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	3.822.911	0	3.822.911
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>23.579.315</b>	<b>184.614</b>	<b>23.763.929</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>14.682.714</b>	<b>681.684</b>	<b>15.364.398</b>
<b>ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE</b>	<b>3.468.195</b>	<b>556.955</b>	<b>4.025.150</b>
<b>OBRA TOVALNI STROŠKI</b>	<b>72.950.018</b>	<b>25.522.330</b>	<b>98.472.348</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	50.533.498	17.045.239	67.578.737
- drugi obratovalni stroški	22.416.520	8.477.091	30.893.611
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>25.709.334</b>	<b>2.055.094</b>	<b>27.764.428</b>
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	967.569	0	967.569
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	967.569	0	967.569
- drugi finančni odhodki	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	14.691.094	1.488.777	16.179.871
- obresti	1.305.691	182.784	1.488.475
- spremembe poštene vrednosti	3.700.632	29.072	3.729.704
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	5.387.915	33.117	5.421.032
- trajne oslabitve	0	81.882	81.882
- drugi finančni odhodki	4.296.856	1.161.922	5.458.778
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	10.050.671	566.317	10.616.988
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>5.668.027</b>	<b>4.980.692</b>	<b>10.648.719</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>29.456.446</b>	<b>4.289.441</b>	<b>33.745.887</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>61.976.105</b>	<b>3.421.055</b>	<b>65.397.160</b>
Odhodek za davek	9.118.381	0	9.118.381
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>52.857.724</b>	<b>3.421.055</b>	<b>56.278.779</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	52.846.743	3.207.765	56.054.508
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	10.981	213.290	224.271

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA - NADALJEVANJE

v EUR

	ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2013 DO 30. 6. 2013		
	SLOVENIJA	TUJINA	SKUPAJ
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>347.276.673</b>	<b>71.674.232</b>	<b>418.950.905</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	410.644.782	85.766.602	496.411.384
- obračunana premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-34.971.383	-8.995.620	-43.967.003
- sprememba prenosnih premij	-28.396.726	-5.096.750	-33.493.476
<b>PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>68.497.094</b>	<b>7.429.140</b>	<b>75.926.234</b>
<b>PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>643.112</b>	<b>0</b>	<b>643.112</b>
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	643.113	0	643.113
- obresti	-1	0	-1
- dividende	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0
- dobički od prodaje	0	0	0
- drugi finančni prihodki	0	0	0
<b>PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV</b>	<b>51.935.837</b>	<b>6.747.515</b>	<b>58.683.352</b>
- obresti	32.870.431	4.652.351	37.522.782
- dividende	912.430	55.420	967.850
- spremembe poštene vrednosti	6.068.628	224.744	6.293.372
- dobički od prodaje	10.725.418	389.494	11.114.912
- drugi finančni prihodki	1.358.930	1.425.506	2.784.436
<b>ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>15.918.145</b>	<b>681.625</b>	<b>16.599.770</b>
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>2.555.034</b>	<b>2.284.093</b>	<b>4.839.128</b>
- prihodki od provizij	1.108.620	932.512	2.041.132
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.446.414	1.351.581	2.797.996
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>35.071.169</b>	<b>3.046.826</b>	<b>38.117.994</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>252.189.547</b>	<b>45.501.051</b>	<b>297.690.597</b>
- obračunani kosmati zneski škod	269.076.289	53.782.508	322.858.798
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-10.209.261	-8.295.966	-18.505.229
- spremembe škodnih rezervacij	-10.649.395	14.509	-10.634.886
- odhodki za izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	3.971.914	0	3.971.914
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>-2.746.453</b>	<b>644.244</b>	<b>-2.102.209</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>-3.672.234</b>	<b>603.032</b>	<b>-3.069.202</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>2.886.245</b>	<b>566.252</b>	<b>3.452.497</b>
<b>OBRA TOVALNI STROŠKI</b>	<b>69.878.703</b>	<b>25.713.556</b>	<b>95.592.260</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	46.181.128	14.631.053	60.812.181
- drugi obratovalni stroški	23.697.575	11.082.503	34.780.079
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>40.953.670</b>	<b>3.683.562</b>	<b>44.637.234</b>
<b>ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>628.986</b>	<b>0</b>	<b>628.986</b>
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode	628.986	0	628.986
- obresti	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	0
<b>ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI</b>	<b>23.721.114</b>	<b>3.165.393</b>	<b>26.886.509</b>
- obresti	1.619.664	54.455	1.674.119
- spremembe poštene vrednosti	8.740.074	582.781	9.322.855
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	2.994.036	147.557	3.141.593
- trajne oslabitve	7.274.328	491.935	7.766.263
- drugi finančni odhodki	3.093.012	1.888.665	4.981.679
<b>ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>16.603.570</b>	<b>518.169</b>	<b>17.121.739</b>
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>5.862.122</b>	<b>5.501.791</b>	<b>11.363.913</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>29.971.265</b>	<b>4.396.527</b>	<b>34.367.789</b>
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>58.077.106</b>	<b>-2.175.724</b>	<b>55.901.382</b>
Odhodek za davek	10.115.797	156.916	10.272.713
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>47.961.309</b>	<b>-2.332.640</b>	<b>45.628.669</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	47.970.452	-2.702.308	45.268.144
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-9.143	369.669	360.526

### 3.6 Opis pomembnih bilančnih postavk

#### Neopredmetena sredstva

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v prvem polletju 2014 povečala za 6,8 milijona evrov. Povečanje se v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj v višini 7,6 milijona evrov, nove nabave ostalih neopredmetenih sredstev pa znašajo 1,2 milijona evrov.

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Skupine Triglav se je v obravnavanem obdobju povečala za 7,1 milijona evrov. Tudi v skupinskih računovodskih izkazih se pretežni del povečanja nanaša na dolgoročno razmejene stroške pridobivanja zavarovanj v višini 8,6 milijona evrov, nove nabave ostalih neopredmetenih sredstev pa znašajo 1,6 milijona evrov.

#### Osnovna sredstva

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v prvem polletju 2014 znižala za 2,3 milijona evrov, zaradi višje vrednosti tekoče amortizacije od vrednosti novih nabav, ki znašajo 624 tisoč evrov. Na 30. 6. 2014 znašajo obveznosti za nakup osnovnih sredstev 135 tisoč evrov.

Na ravni Skupine Triglav se je knjigovodska vrednost osnovnih sredstev v obravnavanem obdobju znižala za 230 tisoč evrov. V prvem polletju 2014 so izdatki za nakup osnovnih sredstev znašali 4,9 milijona evrov.

#### Finančna sredstva

##### *Prikaz poštenih vrednosti finančnih sredstev na dan 30. 6. 2014*

Finančne naložbe na 30. 6. 2014	Zavarovalnica Triglav		Skupina Triglav	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
V posojila in depozite <sup>(2)</sup>	157.392.556	157.392.556	179.352.592	179.352.592
V posesti do zapadlosti	184.515.278	214.428.592	209.051.197	241.980.305
Razpoložljive za prodajo	1.269.002.264	1.269.002.264	1.588.876.803	1.588.876.803
Vrednotenje po poštenu vrednosti	185.762.146	185.762.146	189.631.114	189.631.114
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	440.580.395	440.580.395	456.233.714	456.233.714
<b>Skupaj</b>	<b>2.237.252.639</b>	<b>2.267.165.953</b>	<b>2.623.145.420</b>	<b>2.656.074.528</b>

v EUR

<sup>(2)</sup>Pri prikazovanju poštene vrednosti posojil in depozitov se upošteva knjigovodska vrednost, ki je izračunana po odplačni vrednosti in je ustrezen približek poštene vrednosti.

V nadaljevanju so prikazana finančna sredstva Zavarovalnice Triglav in Skupine Triglav glede na razporeditev v posamezne skupine finančnih sredstev. Zneski predstavljajo knjigovodske vrednosti finančnih sredstev po stanju na dan 30. 6. 2014.

v EUR					
Zavarovalnica Triglav	L&R	HTM	AFS	FVTPL	SKUPAJ
Lastniški vrednostni papirji	0	0	113.154.119	5.880.261	119.034.380
Dolžniški vrednostni papirji	13.838.878	184.515.278	1.154.429.187	179.332.857	1.532.116.201
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	549.028	549.028
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	11.160.707	0	0	429.419.687	440.580.395
Dana posojila	143.553.678	0	1.418.958	0	144.972.636
<b>SKUPAJ</b>	<b>168.553.264</b>	<b>184.515.278</b>	<b>1.269.002.264</b>	<b>615.181.833</b>	<b>2.237.252.639</b>

v EUR					
Skupina Triglav	L&R	HTM	AFS	FVTPL	SKUPAJ
Lastniški vrednostni papirji	0	0	173.725.213	8.167.645	181.892.858
Dolžniški vrednostni papirji	34.990.496	209.051.197	1.413.717.413	180.869.255	1.838.628.361
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	594.214	594.214
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	11.319.404	0	430.922	444.483.387	456.233.713
Dana posojila	144.362.097	0	1.434.177	0	145.796.274
<b>SKUPAJ</b>	<b>190.671.997</b>	<b>209.051.197</b>	<b>1.589.307.725</b>	<b>634.114.501</b>	<b>2.623.145.420</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 dveh tabelah so prikazana finančna sredstva Zavarovalnice Triglav in Skupine 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 tržnih cen, pridobljenih na delujočem trgu za identična sredstva (borzne cene ter generične cene pridobljene v sistemu Bloomberg). V to skupino smo razvrstili tista finančna sredstva, za katere obstajajo tržne cene na delujočem trgu. Prav tako smo v to skupino razvrstili izvedene finančne instrumente, ki kotirajo na trgu.
- Nivo 2: vrednotenje z uporabo primerljivih tržnih podatkov (razen kotirajočih cen identičnih sredstev), pridobljenih posredno ali neposredno za identično ali podobno sredstvo;
- Nivo 3: vrednotenje na podlagi modelov vrednotenja z uporabo pretežno netržnih podatkov (angl. »unobservable market inputs«). V to skupino smo razvrstili naložbe v delnice podjetij, za katere ne obstaja delujoč trg in jih vrednotimo z uporabo modelov vrednotenja, ki vsebujejo pretežno netržne podatke ter naložbe v vrednostne papirje, vrednotene po nabavni vrednosti, ker poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo oceniti.

v EUR				
Zavarovalnica Triglav	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	SKUPAJ
Lastniški vrednostni papirji	115.329.524	0	3.704.856	119.034.380
Dolžniški vrednostni papirji	1.232.672.367	101.089.677	0	1.333.762.044
Izvedeni finančni instrumenti	0	549.028	0	549.028
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	331.645.331	97.774.355	0	429.419.687
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.679.647.222</b>	<b>199.413.061</b>	<b>3.704.856</b>	<b>1.882.765.138</b>

v EUR

Skupina Triglav	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	SKUPAJ
Lastniški vrednostni papirji	143.556.737	19.820.992	18.515.129	181.892.858
Dolžniški vrednostni papirji	1.483.121.796	111.272.396	192.476	1.594.586.668
Izvedeni finančni instrumenti	45.186	549.028	0	594.214
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	347.139.953	97.774.355	0	444.914.308
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.973.863.672</b>	<b>229.416.771</b>	<b>18.707.605</b>	<b>2.221.988.048</b>

### Prikaz gibanja finančnih sredstev, uvrščenih v nivo 3

v EUR

	Zavarovalnica Triglav	Skupina Triglav
<b>Stanje na 1. 1. 2014</b>	<b>3.700.385</b>	<b>18.293.153</b>
Nakupi	0	0
Odtujitve	0	0
Prevrednotenje preko poslovnega izida	4.471	148.016
Prevrednotenje preko kapitala	0	260.200
Prerazvrstitve iz nivoja 1 in nivoja 2	0	0
Tečajne razlike	0	6.236
<b>Stanje na 30. 6. 2104</b>	<b>3.704.856</b>	<b>18.707.605</b>

V prvih šestih 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 Zavarovalnici Triglav v prvih šestih mesecih leta 2014 ni priznana izguba zaradi oslabitve finančnih sredstev oziroma drugih sredstev.

Oslabitve finančnih sredstev v izkazu poslovnega izida Skupine Triglav v tem obdobju znašajo 81,9 tisoč evrov.

#### Podrejeni dolžniški instrumenti

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2014 Zavarovalnica Triglav ni izdala novih dolžniških vrednostnih papirjev, izvršila ponovni odkup ali izplačilo dolžniških vrednostnih papirjev.

#### Pogojna sredstva in obveznosti

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2014 je Zavarovalnica Triglav zmanjšala izvenbilančne pozicije iz naslova opcijskih pogodb za 11,7 milijona evrov in 19,4 milijona evrov iz naslova terminskih pogodb. Zmanjšala pa se je pogojna obveznosti v obliki danega poročstva za 3,1 milijona evrov.

#### Razporeditev bilančnega dobička

Skupščina delničarjev Zavarovalnice Triglav je 10. 6. 2014 odločala o delitvi bilančnega dobička za leto 2013, v skupnem znesku 77.826.169,51 evra. Del bilančnega dobička v višini 38.649.751,60 evra se uporabi za izplačilo dividend. Dividenda tako znaša 1,70 evra bruto na delnico. Preostali del dobička v višini 39.176.417,91 evra ostane nerazporejen in se bo o njegovi delitvi odločalo v naslednjih letih.

### 3.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve

V obravnavanem obdobju sta bili v Skupini Triglav izvedeni dve dokapitalizaciji:

- Triglav Pojišt'ovna, a.s., Brno

Dokapitalizacija je bila izvedena z izdajo 685 delnic po nominalni vrednosti 100.000 čeških kron. Skupna vrednost dokapitalizacije je tako znašala 68.500.000 čeških kron oz. 2.489.280 evrov. Celotna izdaja delnic je bila odkupljena s strani družbe Triglav INT, d.d., s čimer je le-ta obdržala 100-odstotni lastniški delež v češki odvisni družbi.

- Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd

Dokapitalizacija je bila izvedena z izdajo 993.918 delnic po nominalni vrednosti 700 srbskih dinarjev. Skupna vrednost dokapitalizacije je tako znašala 695.742.600 srbskih dinarjev oz. 6.060.476 evrov. Celotna izdaja delnic je bila odkupljena s strani družbe Triglav INT, d.d., s čimer je le-ta svoj lastniški delež v srbski odvisni družbi povečala za 0,65 odstotne točke in na datum poročanja znaša 99,8 odstotka.



### 3.8 Posli s povezanimi osebami <sup>(3)</sup>

#### Uprava Zavarovalnice Triglav

V obdobju od 1. 1. 2014 do 30. 6. 2014 so člani Uprave Zavarovalnice Triglav za opravljanje funkcij prejeli naslednje prejemke:

							v EUR
Priimek in ime	Fiksni prejemki (bruto plača)	Dodatna druga plačila*	Nagrade	Neto prejemki	Zavarovalne premije **	Ostale bonitete***	Povračila stroškov
Slapar Andrej	73.359	789	14.445	34.625	19.576	3.090	776
Vrtunski Stanislav	72.093	789	14.404	34.501	13.895	2.754	318
Jošar Benjamin	72.020	789	14.404	32.319	13.343	4.746	1.104
Makoter Marica	72.020	789	14.404	33.151	13.739	2.989	280
Rakovec Matjaž****	0	0	12.264	5.741	0	0	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>289.492</b>	<b>3.156</b>	<b>69.921</b>	<b>140.337</b>	<b>60.553</b>	<b>13.579</b>	<b>2.478</b>

\* Druga dodatna plačila vsebujejo regres za letni dopust.

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

\*\*\* Ostale bonitete - službeno vozilo.

\*\*\*\* Rakovec Matjaž v obravnavanem obdobju ni bil več član Uprave, vendar je prejel nagrado za leto 2013, ko je še opravljal funkcijo predsednika Uprave.

Na dan 30. 6. 2014 Zavarovalnica Triglav izkazuje terjatve in obveznosti do članov Uprave:

			v EUR
Priimek in ime	Neto terjatve na 30. 6. 2014	Neto obveznosti na 30. 6. 2014	
Slapar Andrej	0	17.533	
Vrtunski Stanislav	14	13.651	
Jošar Benjamin	0	10.975	
Makoter Marica	16	15.775	
<b>SKUPAJ</b>	<b>30</b>	<b>57.934</b>	

<sup>(3)</sup> V letu 2014 med povezane osebe ne vključujemo največja delničarja Zavarovalnice Triglav, d.d., to je Slovenske odškodninske družbe, d.d. (sedaj Slovenski državni holding, d.d.) in njihove odvisne družbe ter Zavoda za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, ker jima je Agencija za trg vrednostnih papirjev z odločbo z dne 4.3.2013 prepovedala uresničevanje glasovalnih pravic, dokler ne dajo prevzemne ponudbe za delnice Zavarovalnica Triglav, d.d., v skladu z Zakonom o prevzemih ali dokler ne odtujijo delnic ZVTG, tako da prevzemnega praga ne bodo več dosegali skupaj, eden ali pa več izmed njih.

## Nadzorni svet Zavarovalnice Triglav, d.d. in njegove komisije

V obdobju od 1. 1. 2014 do 30. 6. 2014 so člani Nadzornega sveta, komisij in odbora za opravljanje funkcij prejeli naslednje prejemeke:

v EUR					
Priimek in ime	Pavšalno nadomestilo	Sejnina	Povračila stroškov	Skupaj bruto prejemki	Skupaj neto prejemki
Blažič Matija	5.417	1.100	841	7.358	5.351
Celar Peter	6.771	1.320	75	8.166	5.939
Gobbo Mario	8.125	2.992	9.054	20.171	13.288
Gorjan Branko	6.771	2.772	1.054	10.597	7.707
Kastelic Gregor	8.667	1.320	5.835	15.821	12.261
Krštinč Miran	6.771	2.200	631	9.602	6.983
Nose Barbara*	2.708	2.090	0	4.798	3.490
Runjak Matej	10.156	2.200	0	12.356	8.987
Stankovič Rajko	6.771	2.772	0	9.543	6.941
Štimac Dubravko	13.686	1.265	1.449	16.401	12.710
<b>SKUPAJ</b>	<b>75.843</b>	<b>20.031</b>	<b>18.939</b>	<b>114.813</b>	<b>83.657</b>

\*Zunanji člani v komisijah

Na dan 30. 6. 2014 Zavarovalnica Triglav, d.d. izkazuje obveznosti do članov Nadzornega sveta, komisij in odbora:

v EUR	
Priimek in ime	Neto obveznosti na 30. 6. 2014
Blažič Matija	788
Celar Peter	985
Gobbo Mario	1.358
Gorjan Branko	985
Kastelic Gregor	1.343
Krštinč Miran	985
Nose Barbara*	394
Runjak Matej	1.477
Stankovič Rajko	985
Štimac Dubravko	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>9.300</b>

\* zunanji člani v komisijah

## Odvisne družbe

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		
SREDSTVA	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Delnice in deleži	159.778.726	159.778.726
Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana družbam v skupini	62.779.728	43.256.213
Druge finančne naložbe	1.418.958	1.426.466
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov – do zavarovalcev	1.533.913	1.581.610
Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	2.895	5.857
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	6.773.873	8.078.520
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	8.579	12.500
Kratkoročne terjatve iz financiranja	4.307.065	4.254.738
Druge kratkoročne terjatve	814.619	1.053.339
OBVEZNOSTI	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Obveznosti do zavarovalcev	503.638	686.996
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	277.794	245.340
Obveznosti za pozavarovalne premije	9.443.449	10.383.349
Druge kratkoročne obveznosti	155.747	99.553

v EUR		
PRIHODKI IN ODHODKI	1-6 2014	1-6 2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.696.884	2.229.127
Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	4.049	8.254
Obračunane pozavarovalne premije (-)	-34.969.784	-36.972.377
Prihodki od pozavarovalnih provizij	6.807.582	5.708.653
Drugi prihodki od zavarovanj	1.812.232	1.719.792
Prihodki od obresti	1.310.302	1.020.293
Prihodki od zemljišč in zgradb	79.709	93.479
Drugi čisti zavarovalni prihodki	868.411	699.488
Drugi prihodki	384.229	483.247
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>-21.006.386</b>	<b>-25.010.044</b>
Obračunani kosmati zneski škod	994.244	448.560
Obračunani deleži pozavarovateljev v škodah	-9.617.364	-13.016.081
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>-8.623.120</b>	<b>-12.567.521</b>

## Pridružene družbe

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 Zavarovalnico Triglav in Skupino Triglav.

	Zavarovalnica Triglav		Skupina Triglav	
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	30. 6. 2014	31. 12. 2013
<b>SREDSTVA</b>				
Delnice in deleži	9.637.324	9.637.324	9.885.518	10.204.674
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov - do zavarovalcev	75.067	0	75.067	0
Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.172.269	1.111.728	1.172.269	1.111.728
Druge kratkoročne terjatve	36.121	28.061	36.121	38.061

	Zavarovalnica Triglav		Skupina Triglav	
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	30. 6. 2014	31. 12. 2013
<b>OBVEZNOSTI</b>				
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	18.238	24.846	18.238	26.259
Druge kratkoročne obveznosti	0	0	1.213.408	3.398
Vnaprej vračunani stroški in odhodki (PČR)	0	0	14	14

	Zavarovalnica Triglav		Skupina Triglav	
	1-6 2014	1-6 2013	1-6 2014	1-6 2013
<b>PRIHODKI IN ODHODKI</b>				
Obračunana kosmata zavarovalna premija	109.002	90.257	109.002	90.257
Prihodki od dividend	60.541	0	60.541	0
Drugi prihodki	875	0	875	0
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>170.418</b>	<b>90.257</b>	<b>170.418</b>	<b>90.257</b>
Obračunani kosmati zneski škod	9.350	30.473	9.350	30.473
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>9.350</b>	<b>30.473</b>	<b>9.350</b>	<b>30.473</b>

### 3.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja

Po 30. 6. 2014 ni bilo pomembnejših dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze za obdobje prvih šestih mesecev leta 2014.

Dogodki po datumu poročanja, ki so pomembni za poslovanje v letu 2014:

- V aprilu 2014 je Zavarovalnica Triglav sklenila pogodbo o pripojitvi družbe Triglav nepremičnine, d.o.o. Pripojitev odvisne družbe, ki je že v 100-odstotni lasti Zavarovalnice Triglav, je skladna s sprejeto optimizacijo upravljanja nepremičninskega premoženja Zavarovalnice Triglav. Za izvedbo postopka pripojitve mora Zavarovalnica Triglav pridobiti še dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor.
- V juliju 2014 je nastopil petletni mandat dvema novima članoma Uprave, Urošu Ivancu in Tadeju Čoroliju. Hkrati pa je funkcija člana Uprave prenehala Stanislavu Vrtunskemu.
- V juliju 2014 je Davčna uprava Republike Slovenije v Zavarovalnici Triglav opravljala davčni inšpekcijski nadzor. V okviru tega nadzora ni bilo ugotovljenih nepravilnosti.