



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

triglav

www.triglav.eu
www.triglav.si

Nerevidirano medletno poročilo o poslovanju Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016



ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Benjamin Jošar

Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Marica Makoter

Ljubljana, avgust 2016



Spoštovane delničarke in delničarji, cenjeni partnerji in zaposleni!

Skladno z našimi pričakovanji smo v prvem polletju 2016 poslovali v zahtevnih tržnih razmerah in pod vplivom okolja zgodovinsko nizkih obrestnih mer na mednarodnih finančnih trgih. V naši osnovni zavarovalni dejavnosti, kateri skladno s strategijo dajemo poseben poudarek, smo dosegli dobre rezultate. To potrjuje kombinirani količnik kot kazalec dobičkonosnosti poslovanja iz premoženjskih zavarovanj. Tako Skupina Triglav kot matična družba sta ga izboljšali. Količnik Skupine je znašal 93,4 odstotka, količnik matične družbe pa 87,6 odstotka.

Skupina Triglav je v prvem polletju obračunala približno enako konsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije kot v enakem obdobju lani (507 milijonov evrov). Če upoštevamo lansko prodajo češke zavarovalnice, pa je Skupina Triglav v letošnjem polletju dosegla skoraj 2-odstotno premijsko rast. Premija premoženjskih zavarovanj, ki predstavlja 68-odstotni delež konsolidirane zavarovalne premije, je zneskovno ostala približno na enaki ravni kot lani. Kot pričakovano se je premija življenjskih zavarovanj znižala, in sicer za 3 odstotke, predvsem zaradi visokih doživetij iz naslova zavarovalnih polic. Premija zdravstvenih zavarovanj je dosegla 3-odstotno rast, kar je predvsem rezultat uspešnega trženja dopolnilnih zdravstvenih in preostalih zavarovanj.

Na slovenskem trgu, kjer Skupina s 37-odstotnim tržnim deležem dosega vodilni položaj, je matična družba obračunala za odstotek manj premije kot lani v enakem obdobju. Ostali dve zavarovalnici na tem trgu sta dosegli premijsko rast, Triglav, Zdravstvena zavarovalnica 3-odstotno in Skupna pokojninska družba 4-odstotno. Rast premije so dosegle tudi vse hčerinske zavarovalnice na trgih izven Slovenije, največja, 20-odstotna je bila dosežena na srbskem trgu.

V letošnjem letu je Skupina beležila nekaj množičnih škodnih dogodkov, med katerimi je bila največja škoda zaradi pozebe v Sloveniji in na Hrvaškem. Še pomembnejši vpliv na poslovanje in poslovni izid Skupine so imeli pričakovano nizki donosi od finančnih naložb, saj Skupina letos posluje v razmerah zgodovinsko nizkih ravni obrestnih mer na finančnih trgih. V prvem polletju letos so bili donosi za 39 odstotkov nižji kot leto prej (pri matični družbi za 20 odstotkov nižji), in sicer predvsem zaradi nižjih neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev.

Z doslednim izvajanjem ukrepov poslovne politike je Skupina Triglav prvo polletje zaključila s čistim dobičkom v višini 34 milijonov evrov in poslovnim izidom pred obdavčitvijo v višini 43 milijonov evrov. Nižji poslovni izid glede na enako obdobje leta 2015 je skladen z našimi pričakovanji. Upoštevaje predvidene razmere poslovanja do konca leta ocenjujemo, da bo letni dobiček pred obdavčitvijo Skupine Triglav dosežen v razponu, kot je načrtovan.

Skupina Triglav ohranja čvrsto finančno stabilnost, visoko kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost poslovanja, kar potrjujejo tudi prejete visoke bonitetne ocene s strani dveh priznanih bonitetnih agencij. Veseli nas, da je ena od njih, S&P Global Ratings, po opravljenem rednem pregledu v juniju 2016 dodatno zvišala bonitetno oceno Skupine Triglav iz »A–« na »A«. Ocena ima stabilno srednjeročno napoved.

Skupina Triglav že od začetka leta 2016 uspešno posluje v okviru sistema Solventnost II. Glede na postavljene strateške usmeritve raven kapitala Skupine ustrezno presega zastavljen nivo prevzetih tveganj Skupine, kar zagotavlja dolgoročno finančno stabilnost in donosnost Skupine. Na dan 1. 1. 2016 je kapitalska ustreznost Skupine Triglav tako znašala 245 odstotkov, pri čemer izračun že upošteva izplačilo dividend za leto 2015. Ocenjujemo, da se bo kapitalska ustreznost Skupine dolgoročno gibala v ciljem razponu.

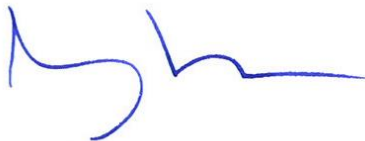
Letošnja skupščina Zavarovalnice Triglav je potrdila predlog Uprave in Nadzornega sveta družbe glede delitve bilančnega dobička kakor tudi druge predlagane sklepe. Družba je tako svojim delničarjem ponovno izplačala dividende v višini 2,50 evrov bruto na delnico, kar jo uvršča med eno od dividendno najdonosnejših delnic na Ljubljanski borzi.

Tečaj delnice ZVTG se je v prvem polletju znižal za 5 odstotkov, kar je delno posledica prenehanja upravičenosti delnice do izplačila letošnje dividende. Glede na opravljen promet na lokalni borzi je bila delnica tretja najlikvidnejša (povprečni dnevni promet okoli 153 tisoč evrov), Zavarovalnica Triglav pa s 509 milijoni evrov tržne kapitalizacije ena največjih borznih družb v Sloveniji.

Tudi v prihodnje bomo stremeli k uresničevanju naših ciljev, še posebej si bomo prizadevali za ohranitev visoke finančne stabilnosti, dobičkonosnosti in varnosti poslovanja Skupine Triglav.

Andrej Slapar

predsednik Uprave Zavarovalnice Triglav



KAZALO

1.	POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU V PRVEM POLLETJU LETA 2016	5
2.	UPRAVLJANJE SKUPINE TRIGLAV	11
3.	DELNICA IN DELNIČARJI ZAVAROVALNICE TRIGLAV	14
4.	POSLOVANJE V OBDOBJU OD 1. 1. 2016 DO 30. 6. 2016	18
5.	FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ	43
6.	UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	53
7.	UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV V SKUPINI TRIGLAV	61

1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU V PRVEM POLLETJU LETA 2016

1.1 Podatki o poslovanju Skupine Triglav

	v milijonih EUR		
	1-6 2016	1-6 2015	Indeks 2016/2015
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija	506,6	507,8	100
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	415,6	418,2	99
Obračunani kosmati zneski škod	301,1	298,7	101
Čisti odhodki za škode	294,2	295,2	100
Kosmati obratovalni stroški*	117,8	114,4	103
Poslovni izid pred obdavčitvijo	43,2	65,6	66
Čisti poslovni izid	34,2	53,6	64
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	33,5	53,2	63
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	Indeks 2016/2015
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.674,0	2.600,4	103
Kapital na dan	693,1	704,0	98
Kapital lastnikov obvladujoče družbe na dan	681,5	692,9	98
Število zaposlenih na dan	5.174	5.379	96

*Kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti

Ključni kazalniki poslovanja Skupine Triglav

	1-6 2016	1-6 2015
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	10,1 %	16,6 %
Škodni količnik	63,1 %	64,3 %
Odhodkovni količnik	30,3 %	29,3 %
Kombinirani količnik	93,4 %	93,6 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	23,3 %	22,5 %

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

	v milijonih EUR		
	1-6 2016	1-6 2015	Indeks 2016/2015
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija	329,9	333,9	99
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	252,2	261,2	97
Obračunani kosmati zneski škod	198,1	195,1	102
Čisti odhodki za škode	183,5	186,4	98
Kosmati obratovalni stroški	84,1	80,6	104
Poslovni izid pred obdavčitvijo	36,8	50,2	73
Čisti poslovni izid	29,6	39,9	74
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	Indeks 2016/2015
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.096,5	2.053,9	102
Kapital na dan	514,1	530,6	97
Število zaposlenih na dan	2.368	2.341	101

Ključni kazalniki poslovanja Zavarovalnice Triglav

	1-6 2016	1-6 2015
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	11,7 %	15,9 %
Škodni količnik	56,5 %	59,6 %
Odhodkovni količnik	31,1 %	29,5 %
Kombinirani količnik	87,6 %	89,0 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	25,5 %	24,1 %

1.3 Dejavnosti, trgi in položaj Skupine Triglav

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

Ključna stebra našega poslovanja:



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

Zavarovalniški del Skupine Triglav vključuje:

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

Upravljanje premoženja obsega naložbe v vrednostne papirje, nepremičnine in drugo. To dejavnost izvajajo naslednje družbe, članice Skupine Triglav: Triglav Skladi, d.o.o., in Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.

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

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

1.4 Sestava in trgi Skupine Triglav



Skupina Triglav na 30. 6. 2016

Obvladujoča družba:

- Zavarovalnica Triglav, d.d.

Odvisne družbe Skupine Triglav:

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

Pridružene družbe Skupine Triglav:

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

Spremembe v Skupini Triglav v prvem polletju leta 2016:

- Zavarovalnica Triglav je 5. 2. 2016 po izpolnitvi regulatornih in drugih pogodbenih pogojev zaključila prodajo 97,31-odstotnega deleža družbe Avrigo, d.o.o.
- Slovenijales trgovina, d.o.o., je v februarju 2016 znižala osnovni kapital za 3,6 milijona evrov in hkrati prodala družbi Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., 100-odstotni delež družbe Slovenijales trgovina nepremičnine, d.o.o.
- 26. 1. 2016 je bila v sodni register vpisana dokapitalizacija družbe Lovćen Osiguranje, a.d. Družba je za namen dokapitalizacije izdala 1.501.081 novih delnic z nominalno vrednostjo 5 evrov na delnico. Družba Triglav INT, d.d., je vplačala 1.500.000 delnic v skupni vrednosti

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

- Družba Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, je ustanovila nepremičninsko družbo Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., z vplačilom 20.000 hrvaških kun. Novo ustanovljena družba je bila v sodni register vpisana 5. 5. 2016 in je od tega dne dalje vključena v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

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

1.5 Pomembni dogodki v obravnavanem obdobju

Pomembnejši dogodki v obravnavanem obdobju so bili:

- Zavarovalnica Triglav, d.d., je objavila Sistem in politiko upravljanja Zavarovalnice Triglav s spremembami in dopolnitvami, ki sta jih sprejela Uprava in Nadzorni svet Zavarovalnice in se uporabljajo od 1. 1. 2016 dalje. Sistem in politika upravljanja je objavljena na spletnih straneh Zavarovalnice www.triglav.eu.
- 9. 2. 2016 je Zavarovalnica Triglav prejela odločbo ATPV, v kateri je le-ta ugotovila, da je zavarovalnici z dnem 2. 12. 2015 prenehala prepoved uresničitve glasovalnih pravic, kakor je odredila odločba ATPV, izdana 4. 3. 2013. Zavarovalnica Triglav na tej podlagi omogoča uresničevanje glasovalnih pravic Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, Slovenskemu državnemu holdingu, d.d., Telekomu Slovenije, d.d., Elesu, d.o.o., PS za avto, d.o.o., Savskim elektrarnam Ljubljana, d.o.o., Pošti Slovenije, d.o.o., Elektru Celje, d.d., ECE, d.o.o., Elektru Ljubljana, d.d., Elektru Primorska, d.d., in Republiki Sloveniji.
- Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., je z družbo IKEA Slovenija, d.o.o., sklenila pogodbo o prodaji in ureditvi zemljišča v območju BTC Ljubljana. Vrednost celotnega posla brez davka na dodano vrednost znaša 16 milijonov evrov. Skladno s strateškimi usmeritvami Skupine Triglav je v procesu razvoja in prodaje tudi preostali del zemljišča v tem predelu.
- Zavarovalnica Triglav je 19. 2. 2016 prejela odredbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero agencija ugotavlja, da Ivan Sotošek in Boštjan Molan, predstavnika delavcev v Nadzornem svetu Zavarovalnice Triglav, ne izpolnjujeta zakonskih pogojev za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta zavarovalnice iz 1. točke prvega odstavka 67. člena ZZavar-1. Ta določa, da je za člana nadzornega sveta zavarovalnice lahko imenovana oseba, ki je ustrezno strokovno usposobljena ter ima lastnosti in izkušnje, ki so potrebne za nadzor nad vodenjem poslovanja zavarovalnice. Omenjena člana sta bila v letu 2015 na podlagi Zakona o sodelovanju delavcev pri upravljanju izvoljena v Nadzorni svet Zavarovalnice s strani Sveta delavcev Zavarovalnice Triglav. Skladno z izdano odredbo je Uprava zagotovila sklic Sveta delavcev Zavarovalnice Triglav in predlagala odpoklic navedenih članov. Svet delavcev predlaganega sklepa o odpoklicu Ivana Sotoška in Boštjana Molana ni sprejel, o čemer je Zavarovalnica Triglav, skladno z odredbo, podala poročilo Agenciji za zavarovalni nadzor.
- Matej Runjak, član in predsednik Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, je 3. 3. 2016 podal izjavo, da odstopa z mesta člana in predsednika Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, ki je pričela učinkovati in mu je mandat prenehal dne 31. 5. 2016. Podrobneje v točki 2.4.1 *Sestava Nadzornega sveta*.
- Na predlog Sveta delavcev Zavarovalnice Triglav je Nadzorni svet za članico Uprave – delavsko direktorico Zavarovalnice Triglav imenoval Marico Makoter za novo mandatno obdobje, ki traja pet let in ji začne teči 22. 12. 2016.
- Delničarji Zavarovalnice Triglav so se 31. 5. 2015 sestali na 41. skupščini delničarjev, kjer so:
 - sprejeli sklep o uporabi bilančnega dobička za leto 2015,

- Upravi in Nadzornemu svetu podelili razrešnico za poslovno leto 2015,
- za revizorja za poslovna leta 2016, 2017 in 2018 imenovali revizijsko družbo Ernst & Young, d.o.o., Ljubljana,
- sprejeli spremembe in dopolnitve statuta Zavarovalnice Triglav,
- se seznanili z odstopno izjavo Mateja Runjaka s funkcije člana Nadzornega sveta in za novega člana imenovali Igorja Stebernaka,
- določili plačila članom nadzornega sveta.

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

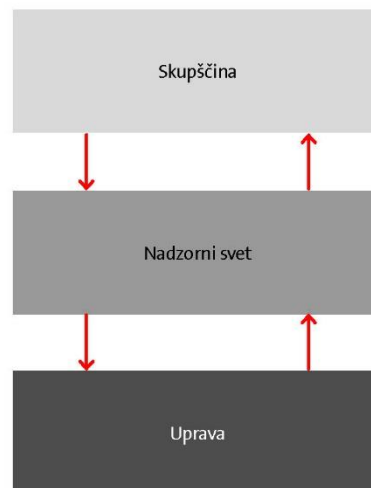
- V začetku junija 2016 je bonitetna agencija S&P Global Ratings Skupini Triglav – in s tem tudi matični družbi in Pozavarovalnici Triglav Re, izboljšala dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči z »A-« na »A«. Bonitetni oceni imata stabilno srednjeročno napoved. Podrobneje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

2. UPRAVLJANJE SKUPINE TRIGLAV

2.1 Upravljanje Zavarovalnice Triglav, d.d.

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

Dvotirno upravljanje Zavarovalnice Triglav



2.2 Skupščina delničarjev

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

Pristojnosti in delovanje skupščine opredelujeta 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 prvem polletju leta 2016

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

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

- Delničarji so določili plačila članom Nadzornega sveta.

Na skupščini ni bilo napovedane izpodbojne tožbe.

2.3 Uprava

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

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

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

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

2.3.1 Predstavitev Uprave

Upravo Zavarovalnice Triglav so na 30. 6. 2016 sestavljali:

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

2.4 Nadzorni svet

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

Predstavnike delničarjev izvoli skupščina, predstavnike delavcev pa Svet delavcev Zavarovalnice Triglav. Njihovo imenovanje in odpoklic potekata skladno z veljavno zakonodajo in akti družbe. Predsednika in namestnika izvolijo med predstavniki delničarjev. Nadzorniki imajo štiriletni

mandat in so lahko ponovno izvoljeni brez omejitev. Tudi za Nadzorni svet kot kolektivni organ in za člane Nadzornega sveta kot posameznike veljajo kriteriji usposobljenosti in primernosti, kot so določeni v Politiki o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, d.d. Usposobljenost in primernost se ocenjujeta pred imenovanjem, obdobjno, izredno ali po imenovanju posameznega člana Nadzornega sveta.

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

2.4.1 Sestava Nadzornega sveta

Sestava Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2016:

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

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

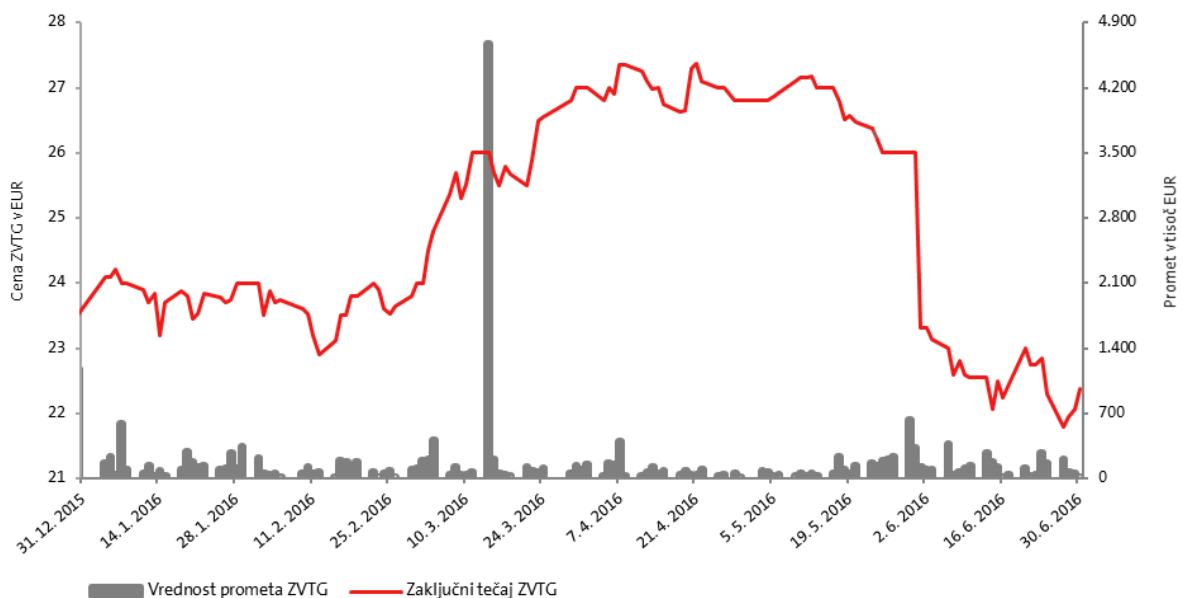
3. DELNICA IN DELNIČARJI ZAVAROVALNICE TRIGLAV

3.1 Trgovanje z delnico Zavarovalnice Triglav na Ljubljanski borzi

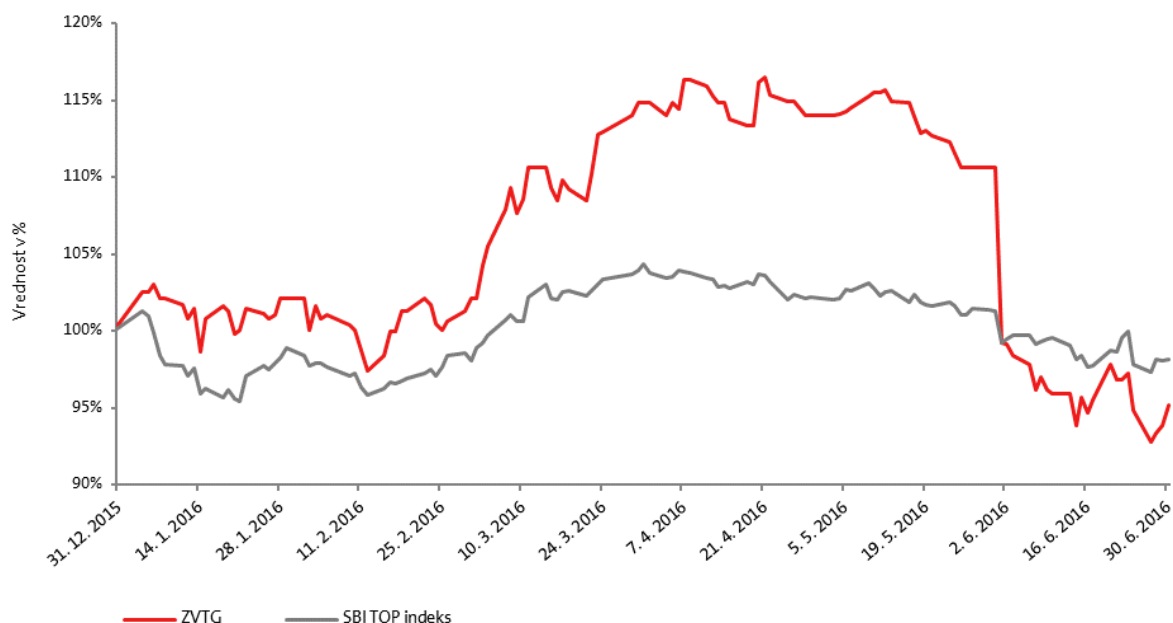
V prvem polletju se je tečaj delnice Zavarovalnice Triglav (oznaka ZVTG) od izhodiščne vrednosti 23,50 evra dne 21. 4. 2016 povzpel do najvišje vrednosti 27,38 evra. Dne 2. 6. 2016 je bil presečni dan za izplačilo dividende v višini 2,50 evra na delnico. Dan pred tem, dne 1. 6. 2016, ko delnica ni več nosila upravičenosti do dividende, se je tečaj pričakovano začel zniževati in je ob koncu prvega polletja 2016 znašal 22,38 evra, kar je 4,8 odstotka manj od izhodiščne vrednosti.

Na delniškem trgu Ljubljanske borze je bila Zavarovalnica Triglav s 509 milijoni evrov tržne kapitalizacije tretja največja borzna družba. Enako mesto je delnica zasedla tudi po likvidnosti. Z delnico ZVTG je bilo opravljenega 14 odstotkov prometa z delnicami na Ljubljanski borzi. Njen povprečni dnevni promet je znašal 153.113 evrov, kar je 7 odstotkov več od povprečnega prometa v letu 2015 (142.878 evrov).

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



Prikaz relativne spremembe tečaja delnic ZVTG in indeksa SBI TOP v prvem polletju leta 2016 (izhodiščni datum 31. 12. 2015 = 100)



Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav

Postavke	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Število delnic	22.735.148	22.735.148
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)* (v EUR)	30,48	30,97
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)* (v EUR)	22,61	23,34
Čisti dobiček/izguba na delnico (konsolidirani podatki)** (v EUR)	1,50	3,91
Tržna vrednost delnice (v EUR) – zaključni tečaj	22,38	23,50
Tržna kapitalizacija (v EUR) – zaključni tečaj	508.812.612	534.275.978
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE	
Oznaka delnice	ZVTG	
ISIN koda	SI0021111651	
Bonitetna ocena	<ul style="list-style-type: none"> ■ S&P Global ratings; »A«, stabilna srednjeročna napoved ■ AM Best; »A-«, pozitivna srednjeročna napoved 	
Bloomberg	ZVTG SV	
Reuters	ZVTG.LJ	

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

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

3.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav je na dan 30. 6. 2016 znašal 73.701.391,79 evra in je razdeljen na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vse delnice so istega razreda, prosto prenosljive in izdane v nematerializirani obliki. Vsaka ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu in vse so vplačane v celoti.

3.3 Lastniška struktura

Ob koncu prvega polletja 2016 je imela Zavarovalnica Triglav 27.330 delničarjev, kar je 2,5 odstotka manj kot ob koncu leta 2015.

V lastniški strukturi zavarovalnice ni prišlo do bistvenih sprememb. Z 98,2-odstotnim deležem prevladujejo domači delničarji, ki imajo v lasti 83,0 odstotkov vseh delnic zavarovalnice. Manj kot 2 odstotka delničarjev zavarovalnice je mednarodnih, pri čemer pa se njihov lastniški delež skozi leta krepi. Od leta 2008 do sredine leta 2016 se je delež delnic ZVTG v njihovi lasti povečal za več kot 12 odstotnih točk, na sedanjih 17,1 odstotka.

V strukturi delničarjev zavarovalnice je večina, 98,1 odstotka delničarjev fizičnih oseb (ob koncu leta 2015 97,8 odstotka). V lasti imajo 10,3 odstotka delnic ZVTG, kar je 0,7 odstotne točke več kot ob koncu leta 2015.

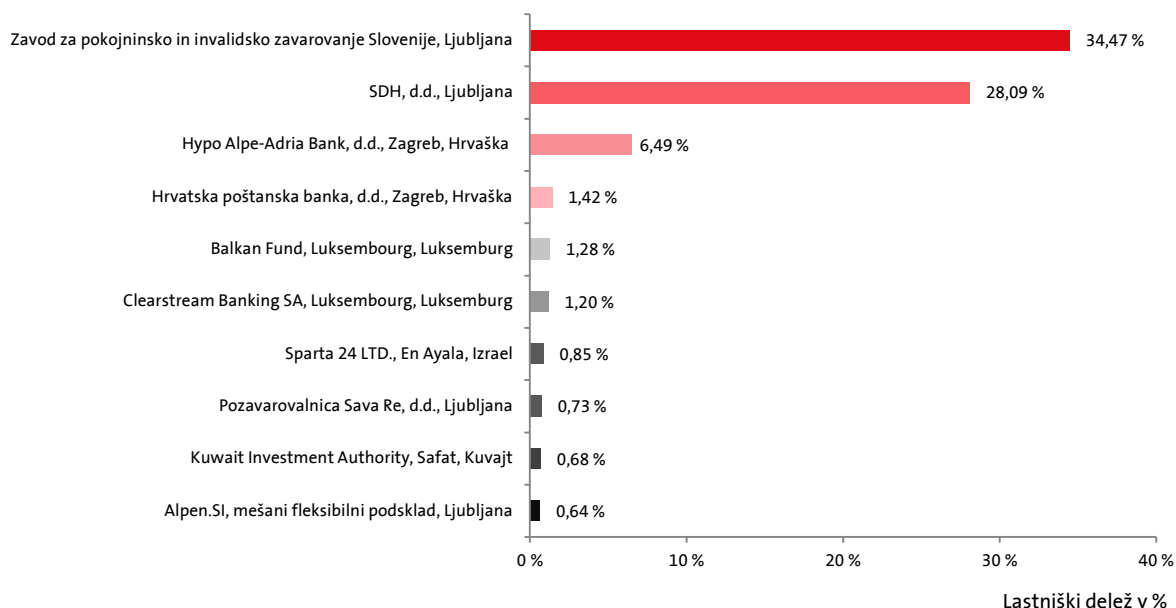
Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 6. 2016

	Vseh	Domačih	Tujih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.859.929	3.875.219	20.400.592	2.334.556
Število delničarjev	27.330	26.840	490	509	26.821
Število delnic - delež	100,00 %	82,95 %	17,05 %	89,73 %	10,27 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	98,21 %	1,79 %	1,86 %	98,14 %

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

Koncentracija lastništva, merjena z lastniškim deležem največjih desetih delničarjev, se je povečala za 0,2 odstotne točke na 75,9 odstotka vseh delnic Zavarovalnice Triglav. Med deset največjih delničarjev je z 0,85-odstotnim deležem vstopil novinec Sparta 24 iz Izraela. Hypo Alpe-Adria Bank je za 0,2 odstotne točke povečala svoj lastniški delež, medtem ko ga je Balkan Fund znižal za enak delež.

Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 6. 2016



3.4 Bonitetna ocena

Visoka bonitetna ocena »A« je eden najpomembnejših strateških ciljev Skupine Triglav, ki ji zagotavlja ustrezen konkurenčni položaj na zavarovalnih, pozavarovalnih in finančnih trgih ter potrjujejo njeno finančno moč in uspešnost poslovanja. Skupino Triglav – in s tem njeno matično družbo Zavarovalnico Triglav, d.d., in hčerinsko družbo Pozavarovalnico Triglav Re, d.d., – ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, **S&P Global Ratings** (v nadaljevanju S&PGR) in **A.M. Best**. Skupina s strani obeh agencij razpolaga z želeno visokimi ocenami in s tem dosega zastavljene cilje.

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

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

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

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

4. POSLOVANJE V OBDOBJU OD 1. 1. 2016 DO 30. 6. 2016

4.1 Vpliv okolja na poslovanje

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

Na poslovne rezultate Skupine Triglav so bistveno vplivale spremenjene razmere na kapitalskih trgih, ki predvsem zaradi izjemno nizkih ravni obrestnih mer, ne ponujajo več visokih donosov od naložb.

Na poslovni rezultat Skupine Triglav so vplivali tudi množični škodni dogodki. V Sloveniji so pozeba in manjše lokalne poplave konec aprila povzročili za približno 6,5 milijona bruto evrov škod (likvidirano je bilo 2,8 milijona evrov), od tega 6,0 milijonov evrov škode na posevkih. Zaradi zmrzali konec aprila je bilo na Hrvaškem približno 2,0 milijona evrov škod. Toča je konec junija povzročila za približno 570 tisoč evrov škod na Hrvaškem, za 230 tisoč evrov v Srbiji in za 100 tisoč evrov v Črni gori.

4.2 Zavarovalniški trg in položaj družb v prvem polletju leta 2016

Na slovenskem zavarovalnem trgu je delovalo 14 zavarovalnic, 4 tuje podružnice in 2 pozavarovalni družbi, ki so članice Slovenskega zavarovalnega združenja. Zavarovalnice so v prvem polletju leta 2016 zbrale 1.060,8 milijona evrov obračunane kosmate zavarovalne premije, kar je približno enako kot v enakem obdobju preteklega leta (indeks 100).

Klasične zavarovalnice (17 zavarovalnic) so skupaj zbrale za 1.058,8 milijona evrov zavarovalne premije, od tega 75,1 odstotka predstavljajo premoženjska, preostanek pa življenjska zavarovanja. Premija premoženjskih zavarovanj se je povečala za 2,0 odstotka, medtem, ko so življenjska zavarovanja beležila 5,5-odstotni upad premije.

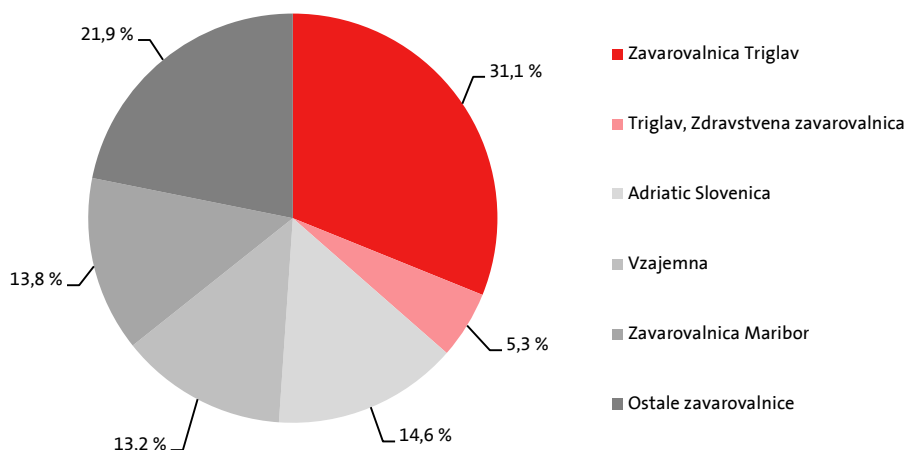
Slovenski zavarovalni trg je močno koncentriran, saj so štiri največje zavarovalnice obvladovale 72,8 odstotka trga klasičnih zavarovalnic (72,7 odstotka v letu 2015). Vodilno mesto je z 31,1-odstotnim tržnim deležem ohranila **Zavarovalnica Triglav**, njen delež je za 0,4 odstotne točke nižji kot leto prej. Na drugem mestu je Adriatic Slovenica, ki je 2,1-krat manjša. Skupaj s **Triglav**, **Zdravstveno zavarovalnico** je ob koncu prvega polletja naš tržni delež 36,4-odstoten, kar je za 0,3 odstotne točke manj kot leto prej.

Na trgu premoženjskih zavarovanj je Zavarovalnica Triglav dosegla 30,7-odstotni tržni delež, kar je 0,5 odstotne točke manj kot leto prej, tržni delež življenjskih zavarovanj pa je znašal 32,3 odstotka (0,1 odstotno točko manj kot v enakem obdobju leta 2015).

Zdravstvena zavarovanja (del premije premoženjskih zavarovanj) so beležila 0,9-odstotno rast premije. **Triglav, Zdravstvena zavarovalnica**, je s 23,0-odstotnim tržnim deležem (22,6 odstotka

v enakem obdobju lani) dosegla drugo mesto med ponudniki zdravstvenih zavarovanj in imela 2,7-odstotno rast zavarovalne premije.

Tržni delež klasičnih zavarovalnic v Republiki Sloveniji ob koncu prvega polletja 2016



Vir: Slovensko zavarovalno združenje

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

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

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

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

Gibanje tržnih deležev zavarovalnic Skupine Triglav izven Slovenije ob koncu prvega polletja 2016

Trg	Tržni delež	Gibanje tržnega deleža	
Hrvaška	4,5 %	↑	+ 0,5-odstotne točke
Bosna in Hercegovina	8,4 %	↑	+ 0,1-odstotne točke
- Federacija BiH	9,7 %	↑	+ 0,4-odstotne točke
- Republika srbska	4,6 %	↓	- 0,2-odstotne točke
Črna gora	39,2 %	↑	+ 0,6-odstotne točke
Srbija*	4,5 %	↑	+ 0,3-odstotne točke
Makedonija (premoženjska zavarovanja)	18,0 %	↑	+ 0,4-odstotne točke

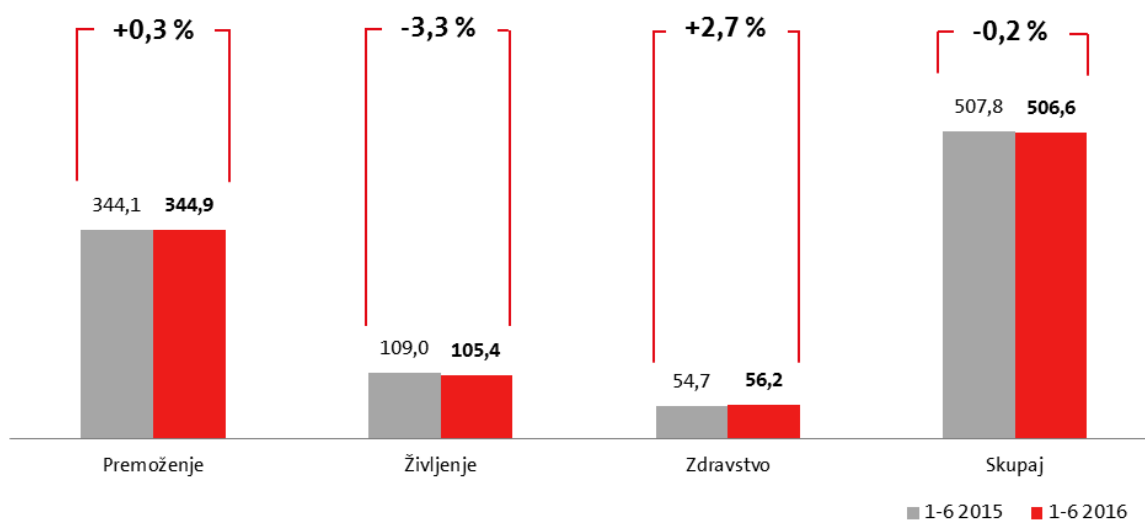
*Podatki za obdobje 1-3 2016

4.3 Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija

Skupina Triglav je obračunala 506,6 milijona evrov konsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je približno enako kot v enakem obdobju lani (indeks 100). **Premoženjska zavarovanja** so dosegla 344,9 milijona evrov (indeks 100), **življenjska** 105,4 milijona evrov (indeks 97) in **zdravstvena zavarovanja** 56,2 milijona evrov (indeks 103).

V prvem polletju je Skupina Triglav obračunala 506,6 milijona evrov kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, približno enako kot leto prej (indeks 100).

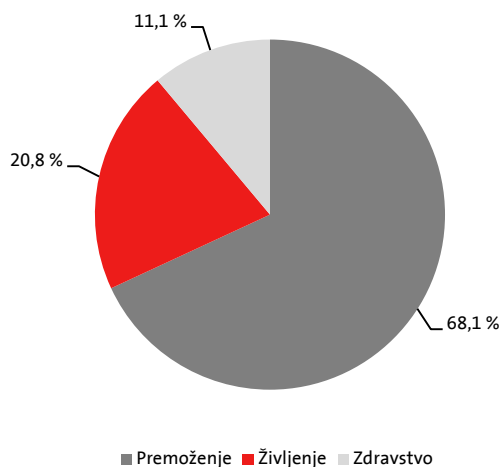
Kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-6 2016 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2016



Sestava konsolidirane zavarovalne premije je bila naslednja:

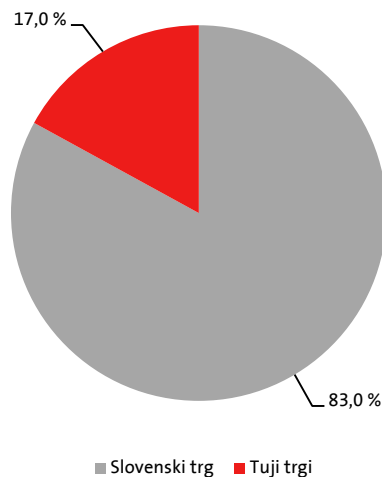
- 68,1-odstotni delež premoženjska zavarovanja (v obdobju 1-6 2015: 67,8 odstotka),
- 20,8-odstotni delež življenjska zavarovanja (v obdobju 1-6 2015: 21,5 odstotka) in
- 11,1-odstotni delež zdravstvena zavarovanja (v obdobju 1-6 2015: 10,8 odstotka).

Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po segmentih



Na slovenskem zavarovalnem trgu smo zbrali 83,0 odstotkov konsolidirane kosmate zavarovalne premije ali 0,2 odstotne točke več kot v enakem obdobju lani.

Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po trgih



Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 487,1 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 1 odstotek manj kot v enakem obdobju lani. Za prvo polletje 2015 je upoštevana zavarovalna premija češke zavarovalnice Triglav Pojišt'ovne v višini 9,6 milijona evrov. Premijska gibanja se po družbah in trgih razlikujejo. V Sloveniji je bila zavarovalna premija Zavarovalnice Triglav za 1 odstotek nižja, medtem, ko se je premija Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, povečala za 3 odstotke in Skupne pokojninske družbe za 4 odstotke. Vse zavarovalne družbe izven Slovenije so povečale obseg zavarovalne premije v primerjavi z enakim obdobjem lani. V Triglav Osiguranju, Beograd, je bila rast zavarovalne premije kar 20-odstotna ter v Triglav Osiguranju, Zagreb, in Triglav Osiguranju, Sarajevo, 12-odstotna. V Lovćen Osiguranju in Lovćen životna osiguranja so dosegli 6-odstotno rast, v Triglav Osiguruvanju, Skopje, 5-odstotno in v Triglav Osiguranju, Banka Luka, 3-odstotno rast zavarovalne premije.

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 69,2 milijona evrov kosmate zavarovalne premije, kar je 1 odstotek več kot v enakem obdobju lani. Premija poslov zunaj Skupine Triglav je dosegla 13-odstotno rast, medtem, ko je bila pozavarovalna premija poslov s Skupino Triglav nižja za 5 odstotkov. Največje povečanje je pozavarovalnica dosegla pri največji zavarovalni vrsti, zavarovanju požara in elementarnih nesreč, kjer se je obseg poslovanja povečal predvsem zaradi rasti poslov s cedenti izven Skupine. Visoko rast je dosegla tudi pri zavarovanju odgovornosti pri uporabi zrakoplovov, zavarovanju tirnih vozil, letalskem zavarovanju in zavarovanju prevoza blaga. Pozavarovalnica je povečala število aktivnih pogodb s cedenti predvsem na trgih jugovzhodne Azije, na Kitajskem, v Hong Kongu, na Češkem in v Nemčiji.

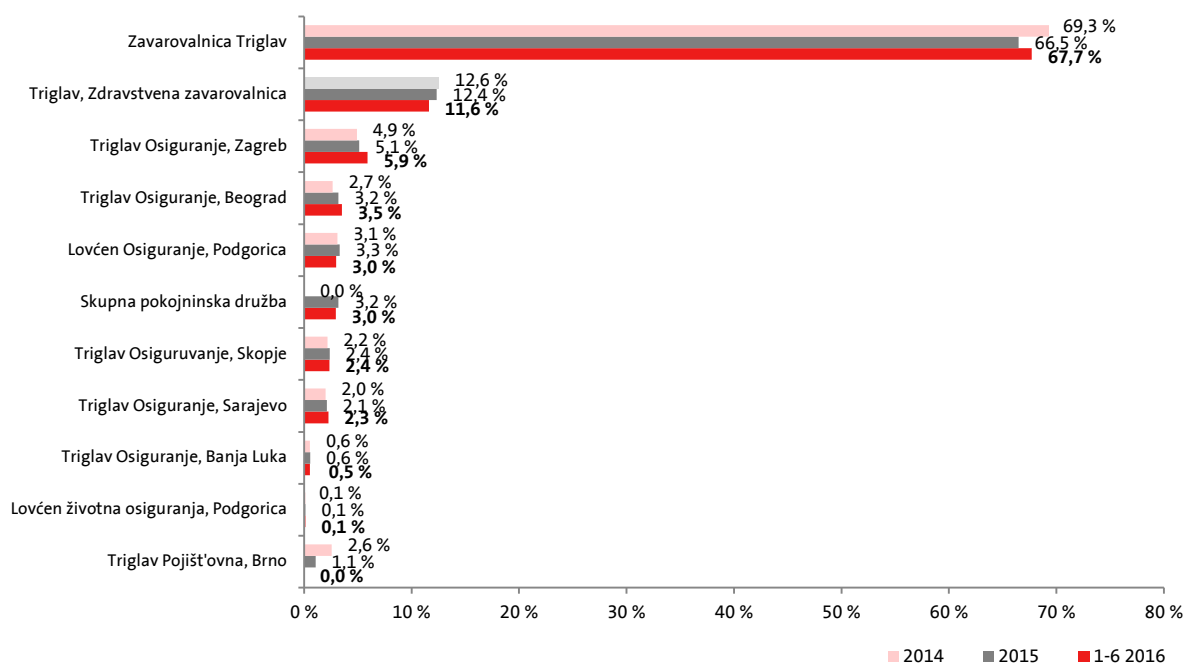
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-6 2016 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-6 2016
Zavarovalnica Triglav*	244.708.155	85.134.758	329.842.913	101	94	99	67,7 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	56.614.219		56.614.219	103	0	103	11,6 %
Skupna pokojninska družba		14.381.845	14.381.845	0	104	104	3,0 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	24.802.592	3.952.950	28.755.542	114	103	112	5,9 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	8.496.956	2.535.288	11.032.244	108	126	112	2,3 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	14.534.608		14.534.608	106	0	106	3,0 %
Triglav Osiguranje, Beograd	16.678.020	461.734	17.139.754	120	144	120	3,5 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	2.674.683		2.674.683	103	0	103	0,5 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	11.502.783		11.502.783	105	0	105	2,4 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		625.980	625.980	0	106	106	0,1 %
Skupaj	380.012.016	107.092.555	487.104.571	100	96	99	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	69.155.987		69.155.987	101	0	101	
Izločitev v konsolidaciji	-48.033.088	-1.664.811	-49.697.899	99	82	98	
Skupaj konsolidirano	401.134.915	105.427.744	506.562.659	101	97	100	

Opombi: * Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve

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

Struktura obračunane kosmate zavarovalne premije po zavarovalnicah v obdobju 1-6 2016 in primerjava z leti 2014 in 2015



4.3.1 Premoženjska zavarovanja

V skupini premoženjskih zavarovanj so zavarovalnice Skupine Triglav obračunale 380,0 milijonov evrov nekonsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je približno enako kot v enakem obdobju lani (indeks 100).

Avtomobilska zavarovanja s 30,9-odstotnim deležem ostajajo največja zavarovalna skupina v celotni zbrani premiji. Iz **zavarovanja avtomobilskega kaska** so zavarovalnice zbrale 66,8 milijona evrov zavarovalne premije, kar je 1 odstotek več kot leto prej. Rast premije so dosegle vse zavarovalnice, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 149) ter Triglav Osiguruvanje, Skopje in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 121). Matična družba, ki v strukturi premije Skupine predstavlja 84-odstotni delež, je beležila 1-odstotno rast premije.

V strukturi zavarovalne premije premij so najpomembnejša avtomobilska zavarovanja s 30,9-odstotnim deležem.

Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** je bilo zbrane 83,8 milijona evrov zavarovalne premije ali 4 odstotke manj kot preteklo leto. Ta zavarovalna vrsta ima še vedno največjo vlogo trgih zunaj Slovenije in vse odvisne družbe so beležile rast premije. Najvišjo rast je dosegel Triglav Osiguranje, Zagreb, ki je obseg premije povečal za 25 odstotkov, sledi Triglav Osiguranje, Beograd s 15-odstotno rastjo ter Lovćen Osiguranje in Triglav Osiguranje, Banja Luka, oba z 12-odstotno rastjo. Dobri rezultati na teh trgih so posledica uspešnih prodajnih akcij, večjega obsega zavarovanosti ter okrepljenih in povečanih aktivnosti prodajnih mrež.

Matična družba, ki ima v premiji zavarovanj avtomobilske odgovornosti 61-odstotni delež, je beležila 3-odstotni upad premije, glavni razlogi pa so naslednji:

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

Premija **ožjih premoženjskih zavarovanj** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) je znašala 94,5 milijona evrov in je bila za 1 odstotek nižja kot leto prej. Premija pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč je ostala približno na ravni preteklega leta (indeks 100), pri drugih škodnih zavarovanjih pa smo beležili 1-odstotno zmanjšanje zavarovalne premije. Največji upad premije sta beležili zavarovalnici Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 69) in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 89). V Triglav Osiguranju, Banja Luka zavarovanja štirih večjih zavarovancev še niso bila obnovljena, v Triglav Osiguranju, Zagreb pa je glavni razlog izpada premije v spremembi subvencij kmetijskih zavarovanj, kar je vplivalo njihovo neobnovo. Makedonska zavarovalnica Triglav Osiguruvanje, Skopje je beležila 5-odstotni upad predvsem zaradi izpada premije nekaterih večjih zavarovancev. Premija ožjih premoženjskih zavarovanj matične družbe ima v strukturi premije 80-odstotni delež, je bila približno enaka kot leto prej (indeks 100). Najbolj je upadla premija požarnih zavarovanj civilnih rizikov (drugačna dinamika obračuna zavarovalne premije v primerjavi s preteklim letom), posevkov in plodov (nižji delež sofinanciranja države, agresivna konkurenca, nižja kupna moč kmetovalcev in nižje premijske stopnje na določenih področjih Slovenije) ter gradbenih zavarovanj (izpad premije večjega zavarovanca v tujini). Nasprotno so visoko rast dosegla kombinirana premoženjska zavarovanja, turistična zavarovanja in zavarovanja avto garancije. S pridobitvijo novih zavarovancev, povečanjem obsega zavarovanosti dosedanjih zavarovancev, večjo prodajo preko

brokerjev in z večjo uspešnostjo na javnih razpisih je visoko rast premije dosegla zavarovalnica Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 127). Rast premije sta beležili tudi Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 105) in Lovćen Osiguranje (indeks 102).

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** smo zbrali znašala 57,6 milijona evrov premije in dosegli 4-odstotno rast. Večino, 56,6 milijona evrov, je zbral Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, ki je dosegel 3-odstotno rast, predvsem zaradi uspešnega trženja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (le-to predstavlja večino premije) in preostalih zavarovanj. Visoko rast so dosegli Triglav Osiguranje, Skopje, Lovćen Osiguranje, Podgorica in Triglav Osiguranje, Beograd. V letošnjem letu je s trženjem zdravstvenih zavarovanj (zavarovanje rehabilitacije po prometni nesreči) pričela tudi matična družba, ki je v prvem polletju zbrala 233 tisoč evrov zavarovalne premije.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** (5,2-odstotni strukturni delež) smo obračunali 25,5 milijona evrov premije, kar je 6 odstotkov več kot leto prej. V njeni sestavi ima Zavarovalnica Triglav 81-odstotni delež. Zbrala je za 5 odstotkov več premije kot preteklo leto, kar je predvsem rezultat 21-odstotne rasti pri zavarovanju odgovornosti za izdelke in 3-odstotne rasti pri največji zavarovalni podvrsti, zavarovanju splošne odgovornosti. Matična družba je rast dosegla s pridobitvijo novih zavarovancev in povečanjem obsega zavarovanosti pri nekaterih sedanjih zavarovancih. Visoko rast zavarovalne premije so dosegle zavarovalnice Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 179), Triglav Osiguranje, Skopje (indeks 126) in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 115), ravno tako s pridobitvijo novih zavarovancev in razširitvijo obsega zavarovanosti obstoječih zavarovancev. V hrvaški zavarovalnici je zaradi članstva hrvaške v EU večja potreba po sklepanju odgovornostnih zavarovanj.

Nezgodna zavarovanja imajo z 22,3 milijona evrov obračunane zavarovalne premije 4,6-odstotni delež v sestavi celotne zbrane premije. Premija je bila za 1 odstotek nižja kot preteklo leto. Zmanjšanje premije so beležile Zavarovalnica Triglav, Triglav Osiguranje, Beograd, in Triglav Osiguranje, Skopje, ki skupaj predstavljajo 77-odstotni delež v premiji te zavarovalne vrste Skupine. Na nižjo premijo nezgodnih zavarovanj v Zavarovalnici Triglav (indeks 98) so vplivale razmere na trgu avtomobilskih zavarovanj. Skoraj polovico premije predstavljata zavarovalni podvrsti, ki se sklepata z avtomobilskimi policami (zavarovanje voznika za škodo zaradi telesnih poškodb AO-plus in nezgodna zavarovanja v vozilu). Zmanjševanje stroškov poslovanja podjetij in stečaji podjetij sta glavna razloga za 1-odstotni upad premije kolektivnih nezgodnih zavarovanj, največje zavarovalne podvrste v tej skupini matične družbe (39-odstotni delež). V Triglav Osiguranju, Beograd, je glavni razlog za upad premije (indeks 90) v spremembi Zakona o zavarovalništvu, ki ne omogoča več sklepanja rizika smrti zaradi bolezni. V Triglav Osiguranju, Skopje (indeks 93) je na izpad premije vplivala predvsem neobnova premije dveh večji zavarovancev (eno od teh zavarovanj bo obnovljeno v prihodnjih mesecih). Ostale zavarovalnice so dosegle rast premije, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 118).

Zavarovalna premija **kreditnih zavarovanj** (2,5-odstotni strukturni delež) je bila z 12,3 milijona evrov za 1 odstotek višja kot preteklo leto. Enako, 1-odstotno rast je dosegla tudi Zavarovalnica Triglav (99,7 odstotka v strukturi premije). Dobre rezultate je dosegla v večini zavarovalnih podvrst, predvsem pa pri zavarovanju blagovnih terjatev (krije riziko nesolventnosti oziroma kupčevega neplačila), zavarovanju za brezposelnost, invalidnost in smrt (banke ga tržijo kot dodaten produkt pri kreditiranju potrošniških in stanovanjskih kreditov), zavarovanju terjatev plačilnih kartic in zavarovanju limitov na tekočih računih. Pri zavarovanju potrošniških kreditov, največji zavarovalni podvrsti kreditnih zavarovanj (61-odstotni delež), je bila premija za 5 odstotkov nižja kot preteklo leto. Premija teh zavarovanj je odvisna od obsega kreditiranja fizičnih oseb v bankah.

Premija **ostalih premoženjskih zavarovanj** (3,5-odstotni strukturni delež) je bila višja za 7 odstotkov in je dosegla 17,1 milijona evrov. Rast premije je dosegla večina zavarovalnic, najvišjo Triglav Osiguranje, Banja Luka, Triglav Osiguranje, Zagreb, Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguranje, Beograd s pridobitvijo novih zavarovancev in razširitvijo obsega zavarovanosti pri sedanjih zavarovancih.

Pri ostalih premoženjskih zavarovanjih smo dosegli 7-odstotno rast zavarovalne premije.

Zavarovalnica Triglav ima v sestavi premije 74-odstotni delež in je zbrala za 7 odstotkov več premije kot leto prej. K rasti so najbolj prispevale zavarovalne vrste zavarovanje obratovalnega zastoja požarnih in strojelomnih zavarovanj (povečanje obsega zavarovanosti pri večjem zavarovancu), letalsko zavarovanje in zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov (rast zavarovalne premije na mednarodnem delu) ter zavarovanje pomoči (rast premije avtomobilske asistencije). Upad premije sta izkazala le Triglav Osiguruvanje, Skopje (nižja premija zavarovanja raznih finančnih izgub zaradi neobnove premije nekaterih večjih zavarovancev) in Lovćen Osiguranje, Podgorica (upad premije zavarovanja prevoza blaga zaradi neobnove zavarovanja večjega zavarovanca in nižja premija kavcijskih zavarovanj, saj je bila lani v enakem obdobju premija zavarovanca obračunana za 2 leti in pol). Med zavarovalnimi podvrstami so premijo močno okrepila zavarovanja raznih finančnih izgub, letalsko zavarovanje, zavarovanja plovil in zavarovanja odgovornosti pri uporabi zrakoplovov.

4.3.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 107,1 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih zavarovanj** ali 4 odstotke manj kot v enakem obdobju lani. V skupni obračunani kosmati zavarovalni premiji imajo 22,0-odstotni delež, ki je za 0,7-odstotne točke nižji kot v enakem lanskem obdobju.

Premija življenjskih zavarovanj je bila za 4 odstotke nižja kot v enakem obdobju preteklega leta.

Življenjska zavarovanja (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) so dosegla 49,2 milijona evrov oziroma 45,9 odstotka premije skupine življenjskih zavarovanj. Premija življenjskih zavarovanj je bila za 1 odstotek nižja kot preteklo leto. Premija matične družbe je bila za 3 odstotke manjša kot preteklo leto (njen delež je 87-odstoten), kar je predvsem posledica manjših vplačil premije in manjše uspešnosti iz naslova zadržanja sredstev iz doživetih polic. Visoko rast sta dosegli zavarovalnici Triglav Osiguranje, Sarajevo (dobra prodaja preko agencije in bančnih prodajnih poti) in Triglav Osiguranje, Beograd (dobra prodaja preko interne prodajne mreže in bančne prodajne poti). Rast premije sta imeli tudi Triglav Osiguranje, Zagreb in Lovćen životna osiguranja.

Naložbena življenjska zavarovanja (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) so bila za 10 odstotkov nižja kot preteklo leto. S 36,9 milijona evrov predstavljajo 34,5 odstotka celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih zavarovanj. Naložbena življenjska zavarovanja tržišta Zavarovalnica Triglav (indeks 90) in Triglav Osiguranje, Zagreb, ki je obračunal 1,4 milijona evrov ali 2 odstotka manj kot leto prej. Upad premije matične družbe je predvsem posledica manjše uspešnosti iz naslova zadržanja sredstev iz doživetih polic.

S **prostovoljnimi dodatnimi pokojninskimi zavarovanji** (zavarovanje s kapitalizacijo izplačil), smo obračunali 21,0 milijonov evrov ali 19,6 odstotka premije življenjskih zavarovanj. Premija je bila v primerjavi z enakim obdobjem lani višja za 3 odstotke. Prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja tržišta Skupna pokojninska družba (indeks 104) in Zavarovalnica Triglav (indeks 100). Rast premije Skupne pokojninske družbe je predvsem posledica povečanja števila zavarovancev in večjega obsega vplačanih premij.

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 2016	1-6 2015	1-6 2016/ 1-6 2015	1-6 2016
Nezgodno zavarovanje	22.331.286	22.536.101	99	4,6 %
Zdravstveno zavarovanje	57.584.631	55.249.019	104	11,8 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	66.769.185	66.098.535	101	13,7 %
Ožja premoženjska zavarovanja	94.530.263	95.063.662	99	19,4 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	83.835.596	87.751.009	96	17,2 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	25.486.467	24.029.305	106	5,2 %
Kreditno zavarovanje	12.326.498	12.215.866	101	2,5 %
Ostala premoženjska zavarovanja	17.148.093	15.994.993	107	3,5 %
Premoženjska zavarovanja	380.012.019	378.938.490	100	78,0 %
Življenjsko zavarovanje	49.158.132	49.545.196	99	10,1 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	36.896.387	41.009.610	90	7,6 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	21.038.033	20.440.127	103	4,3 %
Življenjska zavarovanja	107.092.552	110.994.933	96	22,0 %
Skupaj	487.104.571	489.933.423	99	100,0 %

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

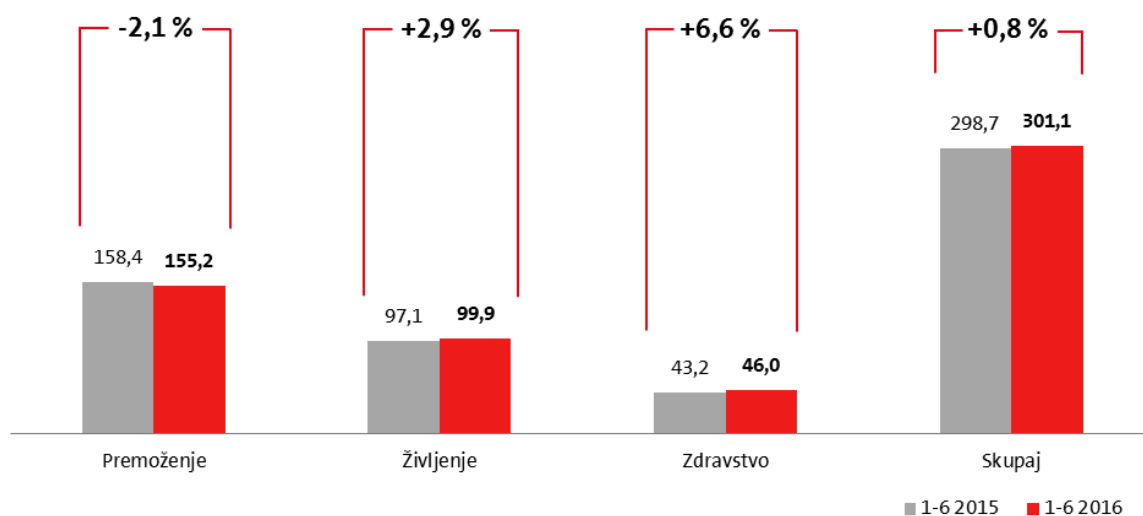
Zavarovalne skupine	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeksi	Struktura
	1-6 2016	1-6 2015	1-6 2016/ 1-6 2015	1-6 2016
Nezgodno zavarovanje	15.539.819	15.901.257	98	4,7 %
Zdravstveno zavarovanje	232.757	0	0	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	56.351.529	55.572.333	101	17,1 %
Ožja premoženjska zavarovanja	75.455.476	75.320.537	100	22,9 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	51.479.606	52.828.024	97	15,6 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	20.658.166	19.736.055	105	6,3 %
Kreditno zavarovanje	12.287.186	12.191.491	101	3,7 %
Ostala premoženjska zavarovanja	12.731.692	11.871.240	107	3,9 %
Premoženjska zavarovanja	244.736.230	243.420.939	101	74,2 %
Življenjsko zavarovanje	42.962.458	44.180.778	97	13,0 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	35.519.893	39.600.408	90	10,8 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	6.656.188	6.664.982	100	2,0 %
Življenjska zavarovanja	85.138.539	90.446.167	94	25,8 %
Skupaj	329.874.768	333.867.106	99	100,0 %

4.4 Obračunani kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav (vključno s cenilnimi stroški in prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev) so bili za 1 odstotek višji kot v enakem obdobju lani in so dosegli 301,1 milijona evrov. Kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so bili nižji za 2 odstotka in so znašali 155,2 milijona evrov, v skupini **življenjskih zavarovanj** so dosegli 99,9 milijona evrov (indeks 103) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** 46,0 milijonov evrov (indeks 107).

Kosmati zneski škod so bili za 1 odstotek višji kot preteklo leto.

Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-6 2016 in primerjava z obdobjem 1-6 2015



Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 286,8 milijona evrov nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod, kar je približno enako kot leto prej (indeks 100). Rast kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 126), Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 111), Triglav, Zdravstvena zavarovalnica (indeks 107), Lovćen Osiguranje (indeks 106) ter matična družba (indeks 102). Preostale zavarovalnice so dosegle znižanje kosmatih zneskov škod, najvišje, 31-odstotno, Triglav Osiguranje, Banja Luka in 30-odstotno Lovćen životna osiguranja. Triglav Osiguranje, Sarajevo je beležil 26-odstotno znižanje, Triglav Osiguruvanje, Skopje 17-odstotno in Skupna pokojninska družba 9-odstotno.

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala za 5 odstotkov manj kosmatih zneskov škod kot leto prej, ti so dosegli 24,1 milijona evrov. K upadu škod je vplivalo predvsem zmanjšanje pri poslih v Skupini Triglav (indeks 72) zaradi nižjih kosmatih zneskov škod v zavarovalni podvrsti zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil in zavarovanje kopenskih motornih vozil. Kosmati zneski škod pri poslih izven Skupine Triglav so bili višji za 14 odstotkov predvsem zaradi rasti škod v zavarovalni podvrsti zavarovanje požara in elementarnih nesreč zaradi (večja škoda zaradi eksplozije na Kitajskem in izplačila večjih škod pri poljski premoženjski pogodbi).

Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-6 2016 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-6 2016
Zavarovalnica Triglav*	107.507.726	90.615.345	198.123.071	99	104	102	69,1 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	45.983.546		45.983.546	107	0	107	16,0 %
Skupna pokojninska družba		7.215.514	7.215.514	0	91	91	2,5 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	11.966.477	2.237.068	14.203.545	133	100	126	5,0 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	3.378.436	598.106	3.976.542	79	54	74	1,4 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	7.218.636		7.218.636	106	0	106	2,5 %
Triglav Osiguranje, Beograd	5.254.048	245.671	5.499.719	108	227	111	1,9 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	550.009		550.009	69	0	69	0,2 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	3.609.683		3.609.683	83	0	83	1,3 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		430.258	430.258	0	70	70	0,2 %
Skupaj	185.468.561	101.341.962	286.810.523	99	103	100	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	24.058.043		24.058.043	95	0	95	
Izločitev v konsolidaciji	-8.371.025	-1.399.088	-9.770.113	73	82	74	
Skupaj konsolidirano	201.155.579	99.942.874	301.098.453	100	103	101	

Opombi: * Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

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

4.4.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod **premoženjskih zavarovanj** je bilo za 185,5 milijona evrov, kar je 1 odstotek manj kot v enakem obdobju lani. Iz primerjave gibanja škod in zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj je razvidno, da je bila rast zavarovalne premije za 1,5 indeksne točke višja od rasti škod. Na poslovni rezultat so vplivali večji škodni dogodki, o čemer podrobneje poročamo v točki 4.1 *Vplivi okolja na poslovanje*.

Kosmati zneski škod premoženjskih zavarovanj so bili 1 odstotek nižji kot preteklo leto.

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** se je vrednost kosmatih zneskov škod povečala za 7 odstotkov in znaša 46,2 milijona evrov (16,1-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). V Triglav, Zdravstveni zavarovalnici je na 7-odstotno rast kosmatih zneskov škod vplival večji obseg portfelja in večja likvidacija škodnih primerov v primerjavi z enakim obdobjem lani. Odhodki iz izravnalne sheme so dosegli 3,5 milijona evrov in so bili nižji za 10 odstotkov.

Škode v zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilskega kaska** so predstavljale 14,8 odstotka vseh kosmatih zneskov škod. V zavarovalnicah Skupine Triglav je bilo obračunanih za 42,5 milijona evrov škod, kar je 4 odstotke več kot v enakem lanskem obdobju. Visoko rast kosmatih zneskov škod so dosegli v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 184), Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 172) in Lovćen Osiguranje (indeks 123). V Triglav Osiguranju, Beograd in Triglav Osiguranju, Zagreb je rast škod predvsem zaradi večjega obsega portfelja in večjega števila prijavljenih škod so (v zagrebški zavarovalnici so izplačali tudi nekaj večjih posamičnih škod), v Lovćen Osiguranju pa predvsem zaradi izplačil nekaterih večjih posamičnih škod. Za 3 odstotke so bili višji kosmati zneski škod v Zavarovalnici Triglav, ki ima skoraj 84-odstotni delež v strukturi škod avtomobilskega kaska. Upad kosmatih zneskov škod je beležila zavarovalnica Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 99).

V zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** so kosmati zneski škod upadli, in sicer za 6 odstotkov. Likvidirali smo 39,6 milijona evrov ali 13,8 odstotka vseh škod. 23-odstotno zmanjšanje kosmatih zneskov škod je beležila zavarovalnica Triglav Osiguranje, Skopje, 15-odstotno pa Triglav Osiguranje, Banja Luka. V makedonski zavarovalnici so lani v enakem obdobju izplačali večjo škodo, nastalo v letu 2010. V Zavarovalnici Triglav, ki ima 67-odstotni strukturni delež, so kosmati zneski škod ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Ostale zavarovalnice so beležile rast kosmatih zneskov škod predvsem zaradi večjega števila prijavljenih škod zaradi povečanja portfelja. Poleg tega so v Triglav Osiguranju, Beograd likvidirali tudi nekaj večjih nematerialnih škod, v Triglav Osiguranju, Sarajevo pa so večje škode predvsem iz naslova zelene karte.

Obseg kosmatih zneskov škod **ožjih premoženjskih zavarovanjih** je bil kar za 13 odstotkov nižji kot preteklo leto. Z 28,9 milijona evrov je predstavljal 10,1-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod. Kosmati zneski škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč so se znižali za 24 odstotkov, pri drugih škodnih zavarovanjih pa za 8 odstotkov. Velik upad kosmatih zneskov škod je imela večina zavarovalnic, največjega med njimi Triglav Osiguranje, Banja Luka in Triglav Osiguranje, Sarajevo, ki sta lani v enakem obdobju izplačali nekaj večjih posamičnih škod. Zavarovalnica Triglav, ki ima skoraj 83-odstotni delež v tej zavarovalni vrsti, je beležila 8 odstotkov manj škod kot leto prej. Največje zmanjšanje je matična družba beležila pri zavarovalnih vrstah kombinirana premoženjska zavarovanja in požarnih zavarovanjih civilnih rizikov (v preteklem letu sta bili izplačani dve večji škodi), visoko rast pa je na zavarovanju posevkov povzročila spomladanska pozeba. 13-odstotno rast je imela zavarovalnica Triglav Osiguranje, Beograd.

Nezgodna zavarovanja so beležila 2-odstotno znižanje kosmatih zneskov škod in dosegla 11,2 milijona evrov. K znižanju škod je prispevalo zmanjšanje kosmatih zneskov škod v Lovćen

Osiguranju (manj prijavljenih škod iz naslova nezgodnih zavarovanj upokoјencev ter poklicnih nezgodnih zavarovanj), Triglav Osiguruvanju, Skopje (lani so beležili večja izplačila škod iz kolektivnega zavarovanja managerjev in izplačila zaradi prometnih nesreč) in matični družbi. V Zavarovalnici Triglav (58-odstotni delež v strukturi škod nezgodnih zavarovanj Skupine) je 4-odstotno znižanje predvsem posledica nižjih kosmatih zneskov škod pri največjih zavarovalnih podvrstah, kolektivno nezgodno zavarovanje in zavarovanje voznika za škodo zaradi telesnih poškodb (AO-plus). Nasprotno so visoko rast kosmatih zneskov škod beležili v Triglav Osiguranju, Zagreb, Triglav Osiguranju, Sarajevo in Triglav Osiguranju, Beograd zaradi večjega števila prijavljenih škod in izplačila nekaj večjih posamičnih škod.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo likvidirali 7,2 milijona evrov, 12 odstotkov manj kot leto prej. Večino predstavljajo kosmati zneski škod matične družbe (85-odstotni delež), ki so bili nižji za 13 odstotkov. Glavni razlog je zmanjšanje v največji zavarovalni podvrsti, zavarovanju splošne odgovornosti (lani je Zavarovalnica Triglav izplačala nekaj večjih posamičnih škod) in pri zavarovanju odgovornosti za izdelke. Velik upad je beležila zavarovalnica Triglav Osiguranje, Sarajevo, kjer so imeli preteklo leto večja izplačila škod dvema večjima zavarovancema. Zmanjšanje kosmatih zneskov škod sta beležili tudi zavarovalnici Triglav Osiguranje, Zagreb in Triglav Osiguranje, Banja Luka.

Kosmati zneski škod **kreditnega zavarovanja** so se povečali za 34 odstotkov in so znašali 2,2 milijon evrov. Skoraj celotno vrednost predstavljajo kosmati zneski škod matične družbe, ki so bili ravno tako večji za 34 odstotkov. K temu je najbolj prispevala rast izplačil v največji zavarovalni podvrsti, zavarovanju potrošniških kreditov, in rasti izplačil izvoznih kreditov.

Obseg kosmatih zneskov škod **ostalih premoženjskih zavarovanj** je bil višji za 13 odstotkov in je dosegel 7,7 milijona evrov. K temu so najbolj prispevale višje obračunane škode v Zavarovalnici Triglav in Triglav Osiguranju, Zagreb. Glavni razlog za 15-odstotno rast v matični družbi so povečanje kosmatih zneskov škod iz zavarovanja obratovalnega zastoja zaradi strojeloma (izplačilo večje škode zavarovancu iz preteklega leta), zavarovanja pomoči (avtomobilska asistenca) in zavarovanja prevoza blaga. V Triglav Osiguranju, Zagreb, je na 140-odstotno povečanje vplivalo predvsem povečanje števila prijavljenih škod pri zavarovanju raznih finančnih izgub, zavarovanju plovil in pri kavcijskih zavarovanjih.

4.4.2 Življenjska zavarovanja

Kosmati zneski škod v skupini **življenjskih zavarovanj** so bili za 3 odstotke večji kot leto prej in so dosegli 101,3 milijona evrov. Njihov delež v sestavi se je povečal za 0,9 odstotne točke, na 35,3 odstotka.

Glavnino škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja). Dosegla so 49,8 milijona evrov in so bila v primerjavi z letom prej višja za 5 odstotkov. K temu so prispevala predvsem večja izplačila iz naslova doživetij v Zavarovalnici Triglav (indeks 107) in rast izplačil v Triglav Osiguranju, Beograd (indeks 241). Ostale zavarovalnice, ki tržijo ta zavarovanja, so beležila upad kosmatih zneskov škod.

Pri **življenjskih zavarovanjih, vezanih na enote investicijskih skladov** smo obračunali 39,3 milijona evrov škod in beležili 2-odstotno rast. V matični družbi (indeks 102) je rast predvsem posledica večjih izplačil iz naslova doživetij. Triglav Osiguranje, Zagreb je beležil 26-odstotno rast kosmatih zneskov škod zaradi večjih izplačil iz naslova doživetij, odkupov in predujmov zavarovanj.

Pri **prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih** so bili kosmati zneski škod nižji za 8 odstotkov. Skupna pokojninska družba je beležila 9-odstotni upad kosmatih zneskov škod, ker je večina zavarovancev že izpolnila pogoj 10-letne vključitve v sistem prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v preteklih letih (število dvigov je zato manjše). V matični družbi so na 5-odstotno znižanje vplivala predvsem manjša izplačila zaradi prenosov in izstopov iz zavarovanj.

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

	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-6 2016	1-6 2015	1-6 2016/ 1-6 2015	1-6 2016
Nezgodno zavarovanje	11.227.162	11.417.938	98	3,9 %
Zdravstveno zavarovanje	46.175.974	43.315.399	107	16,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	42.482.515	40.852.312	104	14,8 %
Ožja premoženjska zavarovanja	28.920.072	33.357.140	87	10,1 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	39.573.989	42.264.379	94	13,8 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.219.804	8.179.983	88	2,5 %
Kreditno zavarovanje	2.206.371	1.644.488	134	0,8 %
Ostala premoženjska zavarovanja	7.662.674	6.798.136	113	2,7 %
Premoženjska zavarovanja	185.468.561	187.829.775	99	64,7 %
Življenjsko zavarovanje	49.770.345	47.197.103	105	17,4 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	39.337.883	38.433.580	102	13,7 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	12.233.734	13.227.186	92	4,3 %
Življenjska zavarovanja	101.341.962	98.857.869	103	35,3 %
Skupaj	286.810.523	286.687.644	100	100,0 %

Obračunani kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav v obdobju po zavarovalnih skupinah

Zavarovalne skupine	Obračunani kosmati zneski škod		Indeksi	Struktura
	1-6 2016	1-6 2015	1-6 2016/ 1-6 2015	1-6 2016
Nezgodno zavarovanje	6.482.824	6.728.621	96	3,3 %
Zdravstveno zavarovanje	250	0	0	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	35.630.521	34.432.596	103	18,0 %
Ožja premoženjska zavarovanja	23.954.524	26.070.305	92	12,1 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	26.683.179	26.738.666	100	13,5 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.130.352	7.006.118	87	3,1 %
Kreditno zavarovanje	2.223.938	1.661.078	134	1,1 %
Ostala premoženjska zavarovanja	6.402.891	5.566.913	115	3,2 %
Premoženjska zavarovanja	107.508.479	108.204.295	99	54,3 %
Življenjsko zavarovanje	46.898.280	43.633.759	107	23,7 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	38.698.846	37.927.654	102	19,5 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	5.018.220	5.304.481	95	2,5 %
Življenjska zavarovanja	90.615.345	86.865.894	104	45,7 %
Skupaj	198.123.825	195.070.189	102	100,0 %

4.5 Kosmati obratovalni stroški

4.5.1 Skupina Triglav

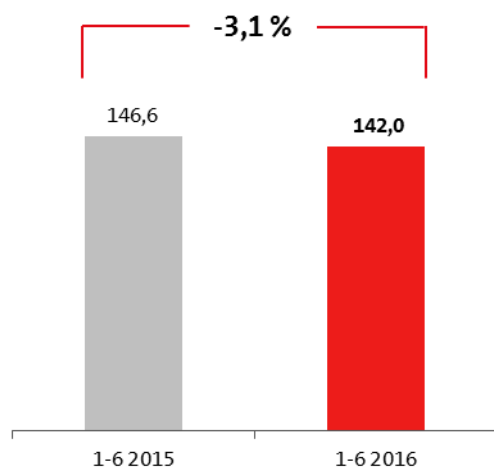
Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so bili za 3 odstotke nižji kot leto prej in so dosegli 142,0 milijonov evrov. **Stroški zavarovalne dejavnosti** v vrednosti 117,8 milijona evrov so bili višji za 3 odstotke, **stroški**

Kosmati obratovalni stroški so bili za 3 odstotke nižji kot preteklo leto.

nezavarovalne dejavnosti pa so se znižali za 25 odstotkov, dosegli so 24,2 milijona evrov. Glavni razlog zmanjšanja stroškov nezavarovalne dejavnosti so predvsem v prodaji deleža v Skupini Avrigo, zaradi česar se njihovi stroški ne konsolidirajo več v Skupino Triglav. Na rast stroškov zavarovalne dejavnosti so vplivali predvsem višji stroški matične družbe (podrobneje v točki 4.5.2), Triglav Osiguranja, Zagreb (višji stroški pridobivanja zavarovanj zaradi večjega obsega zavarovalnega portfelja) in Triglav Osiguranja, Beograd (višji stroški pridobivanja zavarovanj, višji stroški dela ter stroški reprezentance, reklame in sejmov zaradi visoke rasti zavarovane premije).

Obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti so imeli v obračunani kosmati zavarovalni premiji 23,3-odstotni delež, ki je bil za 0,8 odstotne točke višji kot v enakem obdobju lani. V skupini **premoženjskih zavarovanj** so kosmati obratovalni stroški znašali 94,3 milijona evrov (indeks 103), pri **življenjskih zavarovanjih** 18,1 milijona evrov (indeks 103) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** 5,3 milijona evrov (indeks 110).

Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav v obdobju 1-6 2016 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2015



Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so bili višji za 1 odstotek predvsem zaradi povečanja teh stroškov v matični družbi (podrobneje v točki 4.5.2) in Triglav Osiguranju, Zagreb. Dosegli so 20,5 milijona evrov. Stroški nabavne vrednosti prodanega blaga so se povečali za 1 odstotek, na 8,8 milijona evrov. Na 14-odstotno znižanje stroškov amortizacije (njihova vrednost je 6,8 milijona evrov) so vplivali predvsem nižji stroški amortizacije zaradi prodaje deleža v Skupini Avrigo. Največji, 47,9-odstotni delež v strukturi stroškov imajo stroški dela, ki so znašali 71,9 milijona evrov. Stroški dela so bili višji za 1 odstotek predvsem zaradi višjih stroškov dela matične družbe (načrtovano višje izplačilo regresa v skladu z veljavno kolektivno pogodbo). Stroškov storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, je bilo za 0,5 milijona evrov in so bili nižji za kar 59 odstotkov, kar je predvsem posledica znižanja stroškov storitev študentskega dela in stroškov po pogodbah o delu v matični družbi. Ostali obratovalni stroški so bili nižji za 10 odstotkov in so dosegli 41,5 milijona evrov. Med njimi so se najbolj zmanjšali stroški materiala in energije, stroški storitev prometa in zvez, stroški zavarovalnih premij ter ostali stroški storitev.

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, sta se povečala delež stroškov pridobivanja zavarovanj, ki znaša 58,8 odstotka (leto prej 58,6 odstotka) in delež drugih obratovalnih stroškov, ki je dosegel 28,8 odstotka (povečanje za 0,3 odstotne točke). Zmanjšala sta se delež cenilnih stroškov, ki ima 11,2-odstotni delež (v letu 2015 11,7-odstotnega) in delež stroškov upravljanja sredstev, ki predstavlja 1,2-odstotni delež (preteklo leto 1,3-odstotnega).

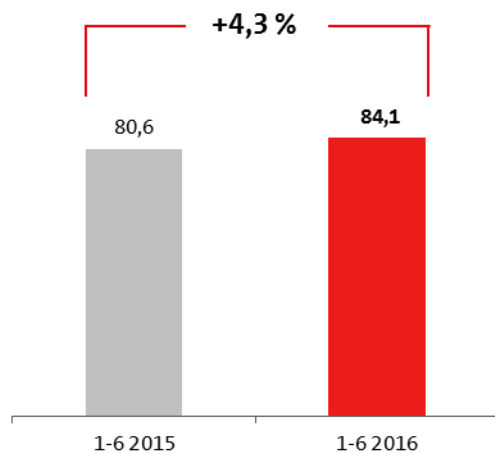
Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav v obdobju po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-6 2016	1-6 2015	1-6 2016/ 1-6 2015	1-6 2016
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	20.522.086	20.223.875	101	13,7 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	8.812.646	8.736.943	101	5,9 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	6.811.232	7.905.899	86	4,5 %
Stroški dela	71.944.226	71.317.447	101	47,9 %
- plače zaposlenih	48.188.076	50.179.489	96	32,1 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	11.331.110	11.344.414	100	7,5 %
- drugi stroški dela	12.425.040	9.793.544	127	8,3 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	487.247	1.190.478	41	0,3 %
Drugi obratovalni stroški	41.529.197	46.238.892	90	27,7 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	8.686.418	7.369.258	118	5,8 %
- stroški materiala in energije	4.244.553	6.459.575	66	2,8 %
- stroški storitev vzdrževanja	6.551.693	6.113.157	107	4,4 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	2.817.258	2.809.089	100	1,9 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	2.538.851	3.191.144	80	1,7 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	1.912.305	2.055.009	93	1,3 %
- stroški storitev prometa in zvez	2.373.063	3.505.061	68	1,6 %
- stroški zavarovalnih premij	653.047	1.257.395	52	0,4 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	3.539.641	3.646.951	97	2,4 %
- najemnine in zakupnine	3.437.087	3.608.388	95	2,3 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	422.340	372.090	114	0,3 %
- ostali stroški storitev	4.349.011	5.851.775	74	2,9 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlene	3.930	0	0	0,0 %
Skupaj	150.106.634	155.613.534	96	100,0 %
Izločitve v konsolidaciji	-8.084.562	-9.015.100	90	
Skupaj konsolidirano	142.022.072	146.598.434	97	

4.5.2 Zavarovalnica Triglav

Kosmati obratovalni stroški so bili za 4 odstotke višji kot leto prej in so dosegli 84,1 milijona evrov.

Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-6 2016 in primerjava z enakim obdobjem leta 2015



Delež obratovalnih stroškov v obračunani kosmati zavarovalni premiji je znašal 25,5 odstotka in je bil za 1,3 odstotne točke višji kot preteklo leto.

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) v višini 12,1 milijona evrov so bili višji za 9 odstotkov, kar je predvsem posledica večjih stroškov sklepalnih provizij, večjih stroškov zavarovalnih posrednikov (brokerjev) in fronting provizij zaradi obsežnejše prodaje preko teh prodajnih poti. Na rast stroškov pridobivanja zavarovanj so vplivali tudi višji stroški pridobivanja zavarovanj pri indirektnih poslih v tujini (družbe v Skupini) zaradi rasti premije. Stroški amortizacije v vrednosti 4,2 milijona evrov so bili višji za 3 odstotke. Vzroki za povečanje so predvsem v aktiviranju računalniških programov, vlaganjih v računalniško in drugo opremo ter večji amortizaciji zaradi pridobitve poslovne stavbe v Ljubljani. Stroški dela imajo v sestavi vseh stroškov največji, 57,6-odstotni delež. Dosegli so 48,5 milijona evrov in so za 7 odstotkov višji kot leto prej, kar je posledica načrtovanega višjega izplačila regresa v skladu z veljavno kolektivno pogodbo. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so bili nižji za kar 95 odstotkov, kar je predvsem posledica nižjih stroškov storitev študentskega dela in stroškov po pogodbah o delu. Drugi obratovalni stroški v višini 19,2 milijona evrov so bili za 1 odstotek višji kot preteklo leto. Najbolj so se povečali stroški storitev vzdrževanja in ostali stroški storitev, zmanjšali pa stroški zavarovalnih premij ter stroški intelektualnih in osebnih storitev.

Kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj so se povečali za 4 odstotke in so dosegli 67,0 milijonov evrov. V obračunani kosmati zavarovalni premiji so imeli 27,4-odstotni delež (leto prej 26,4-odstotni). V skupini življenjskih zavarovanj so bili obratovalni stroški prav tako višji za 4 odstotke in so znašali 17,0 milijonov evrov. V kosmati zavarovalni premiji so imeli 20,0-odstotni delež (18,1-odstotni v preteklem letu).

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, se je delež stroškov pridobivanja zavarovanj povečal za 0,4 odstotne točke in dosegel 62,6 odstotka. Zmanjšali so se deleži cenilnih stroškov, stroškov upravljanja sredstev in drugih obratovalnih stroškov. Cenilni stroški imajo 12,5-odstotni delež (v preteklem letu so imeli 12,6-odstotnega), drugi obratovalni stroški 23,5-odstotni delež (leto prej 23,6-odstotnega), stroški upravljanja sredstev pa 1,4-odstotnega (v obdobju 1-6 2015 1,5-odstotnega).

Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeksi	Struktura
	1-6 2016	1-6 2015	1-6 2016/ 1-6 2015	1-6 2016
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	12.135.221	11.170.607	109	14,4 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	4.197.064	4.069.728	103	5,0 %
Stroški dela	48.453.768	45.406.276	107	57,6 %
- plače zaposlenih	32.786.848	32.792.745	100	39,0 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	5.736.571	5.407.040	106	6,8 %
- drugi stroški dela	9.930.349	7.206.492	138	11,8 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	44.736	832.039	5	0,1 %
Drugi obratovalni stroški	19.224.813	19.099.452	101	22,9 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	4.533.065	4.352.912	104	5,4 %
- stroški materiala in energije	1.768.886	1.845.555	96	2,1 %
- stroški storitev vzdrževanja	4.324.393	3.980.447	109	5,1 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	1.736.438	1.668.908	104	2,1 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	940.238	1.152.354	82	1,1 %
- dajatve, ki niso odvisne od posl. izida razen zav.	978.061	897.677	109	1,2 %
- stroški storitev prometa in zvez	1.336.993	1.496.386	89	1,6 %
- stroški zavarovalnih premij	185.789	634.854	29	0,2 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	928.108	911.911	102	1,1 %
- najemnine in zakupnine	1.189.300	1.084.109	110	1,4 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	229.936	209.198	110	0,3 %
- ostali stroški storitev	1.073.606	865.142	124	1,3 %
Skupaj	84.055.602	80.578.103	104	100,0 %

4.6 Pozavarovanje

Skupina Triglav

Skupina Triglav je v prvem polletju letošnjega leta v zunanjo izravnavo odvedla 50,4 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 8 odstotkov več v primerjavi z enakim obdobjem lani. Pozavarovalna premija predstavlja 9,9 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja smo prejeli za 7,1 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 75).

Zavarovalnica Triglav

Zavarovalnica Triglav je v opazovanem obdobju v zunanjo izravnavo odvedla 49,7 milijona evrov, kar je za 14 odstotkov več kot lani v enakem obdobju. Pozavarovalna premija predstavlja 15,1 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del je znašala 13,3 milijona evrov, 16 odstotkov več kot leto prej. Iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja smo prejeli za 8,2 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah (obdobni indeks 79). Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del je znašala -2,2 milijona evrov (indeks 83). Iz pozavarovanja smo prejeli tudi 8,9 milijona evrov pozavarovalnih provizij, 22 odstotkov več kot preteklo leto.

4.7 Zavarovalno-tehnične rezervacije

4.7.1 Skupina Triglav

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. Skupina Triglav je ob koncu prvega polletja oblikovala za 2.674,0 milijonov evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in njihov skupni obseg v primerjavi s koncem leta 2015 povečala za 3 odstotke. Pri **premoženjskih zavarovanjih** se je obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij povečal za 8 odstotkov, pri **zdravstvenih zavarovanjih** za 5 odstotkov, pri **življenjskih zavarovanjih** pa je ostal približno na enaki ravni kot ob koncu leta 2015 (indeks 100).

Skupni obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal za 3 odstotke.

V nadaljevanju prikazujemo primerjavo posameznih vrst rezervacij na 30. 6. 2016 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2015:

- **Kosmate prenosne premije** so bile za 25 odstotkov višje in oblikovane v višini 315,6 milijona evrov. Kosmata prenosna premija premoženjskih zavarovanjih je znašala 312,5 milijona evrov (indeks 125), pri življenjskih zavarovanjih je dosegla 497 tisoč evrov (indeks 112) in pri zdravstvenih zavarovanjih 2,6 milijona evrov (indeks 133).
- **Kosmate škodne rezervacije** so ostale približno na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2015 (indeks 100) in so dosegle 645,6 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so znašale 617,4 milijona evrov (indeks 101), pri življenjskih zavarovanjih 19,2 milijona evrov (indeks 96) in pri zdravstvenih zavarovanjih 9,0 milijonov evrov (indeks 97).
- **Matematične rezervacije** so znašale 1.680,4 milijona evrov in so ostale približno na enaki ravni kot ob koncu leta 2015 (indeks 100). Največji del v višini 1.247,4 milijona evrov predstavljajo matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj (indeks 102), sledijo matematične rezervacije kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj v višini 433,0 milijonov evrov (indeks 95).

- **Rezervacije za bonuse in popuste** so ostale približno na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2015 (indeks 100) in so znašale 17,4 milijona evrov.
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so bile za 29 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015 in so dosegle 14,9 milijona evrov. Razlog je predvsem v oblikovanju rezervacij za kritni sklad prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v času izplačevanja rent v matični družbi (podrobneje v točki 4.7.2). Visoko rast je imela tudi zavarovalnica Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 168) zaradi oblikovanja rezervacij za neiztekle nevarnosti.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Triglav na dan 30. 6. 2016

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	2016/2015
Prenosne premije	315.598.349	252.057.956	125
Matematične rezervacije	1.680.390.427	1.676.784.638	100
Škodne rezervacije	645.613.973	642.687.051	100
Rezervacije za bonuse in popuste	17.441.805	17.382.035	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	14.909.320	11.530.442	129
Skupaj	2.673.953.874	2.600.442.122	103

4.7.2 Zavarovalnica Triglav

Ob koncu prvega polletja je Zavarovalnica Triglav oblikovala za 2.096,5 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je za 2 odstotka več kot ob koncu leta 2015. Obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je pri **premoženjskih zavarovanjih** povečal za 7 odstotkov, pri **življenjskih zavarovanjih** pa je ostal približno na enaki ravni, kot je bil ob koncu leta 2015 (indeks 100).

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 2 odstotka v primerjavi s koncem leta 2015.

V nadaljevanju prikazujemo primerjavo posameznih vrst rezervacij na 30. 6. 2016 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2015:

- **Kosmate prenosne premije** so znašale 229,1 milijona evrov in so se povečale za 27 odstotkov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj je dosegla 228,7 milijonov evrov in beležila 27-odstotno rast, pri življenjskih zavarovanjih pa je dosegla 473 tisoč evrov in 13-odstotno rast;
- **Kosmate škodne rezervacije** so se zmanjšale za 1 odstotek in so znašale 482,0 milijonov evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so bile nižje za 1 odstotek in so znašale 463,7 milijona evrov, pri življenjskih zavarovanjih pa so bile nižje za 5 odstotkov in dosegle 18,3 milijona evrov.
- **Matematičnih rezervacij** so dosegle 1.359,0 milijona evrov, kar je približno enako, kot ob koncu leta 2015 (indeks 100). Od tega je bilo 726,6 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada življenjskih zavarovanj, 410,6 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj, 187,3 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnih skladov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (Zajamčeni, Drzni in Zmerni) in 34,5 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnih skladov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v času plačevanja rent;
- **Rezervacije za bonuse in popuste** se v primerjavi s koncem leta 2015 niso spremenile (indeks 100) in so znašale 16,8 milijona evrov;
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so bile za 62 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015 in so dosegle 9,6 milijona evrov. Razlog je predvsem v povečanju rezervacij za kreditna tveganja za 2,9 milijona evrov po izračunu ustreznosti rezervacij LAT (Liability Adequacy Test) za kritne sklade prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v času izplačila rent. Med

druge zavarovalno-tehnične rezervacije uvrščamo tudi rezervacije za storniranja, ki so s 757 tisoč evri ostale na približno enaki ravni kot ob koncu leta 2015 (indeks 100).

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice Triglav na dan 30. 6. 2016

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	2016/2015
Prenosne premije	229.123.058	180.558.991	127
Matematične rezervacije	1.358.985.441	1.364.323.055	100
Škodne rezervacije	482.029.901	486.247.721	99
Rezervacije za bonuse in popuste	16.817.528	16.817.528	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	9.562.282	5.916.991	162
Skupaj	2.096.518.211	2.053.864.286	102

4.8 Struktura finančnih naložb

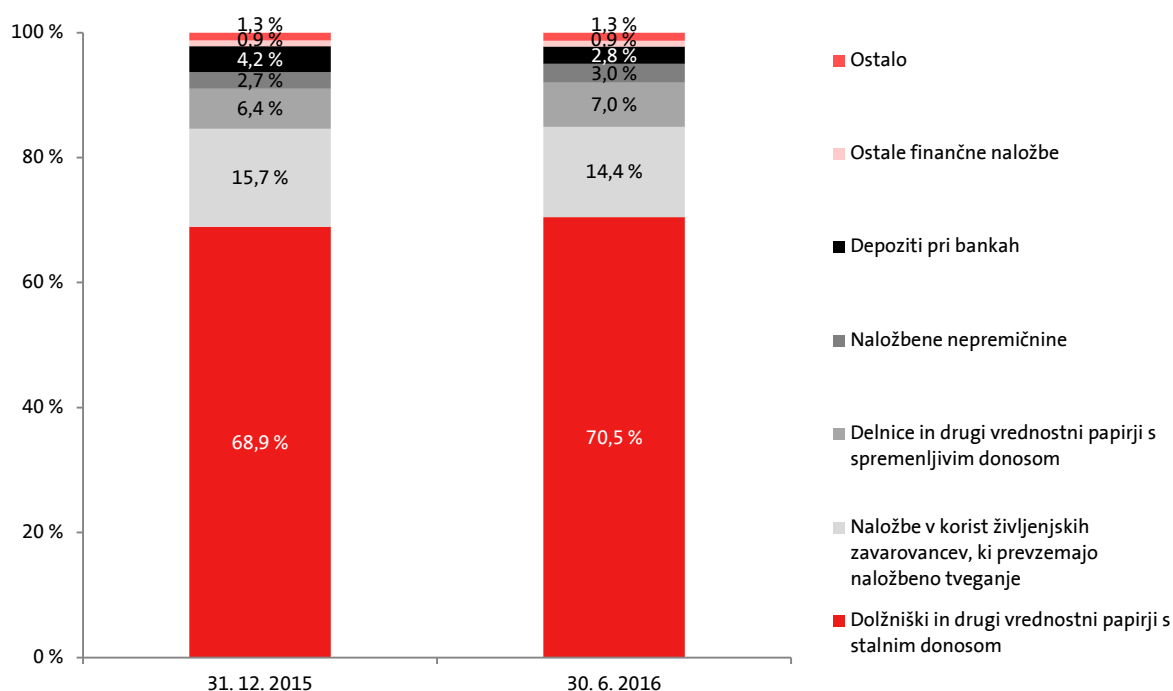
4.8.1 Skupina Triglav

Finančna sredstva, naložbe v pridružene družbe in naložbene nepremičnine so bili ob koncu prvega polletja 2016 izkazani v vrednosti 2.975,6 milijona evrov in za 1 odstotek višji kot ob koncu leta 2015. V strukturi vseh sredstev se je njihov delež znižal za 0,9 odstotne točke in znaša 83,8 odstotka.

Finančna sredstva Skupine Triglav na 30. 6. 2016

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	30. 6. 2016
Naložbene nepremičnine	90.507.383	79.475.283	114	3,0 %
Naložbe v pridruženih družbah	6.672.481	6.939.700	96	0,2 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	209.480.788	189.095.441	111	7,0 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.097.501.616	2.039.989.397	103	70,5 %
Dana posojila	27.296.019	26.760.736	102	0,9 %
Depoziti pri bankah	82.247.138	122.963.931	67	2,8 %
Ostale finančne naložbe	27.433.174	25.966.525	106	0,9 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	4.641.323	3.926.832	118	0,2 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	429.773.207	464.733.921	92	14,4 %
Skupaj	2.975.553.129	2.959.851.766	101	100,0 %

Struktura finančnih sredstev Skupine Triglav na 30. 6. 2016 in 31. 12. 2015



Tudi v letu 2016 Skupina Triglav nadaljuje z doslednim izvajanjem strategije ohranjanja visoke skupne bonitetne ocene svojih naložb in temu cilju prilagaja posamezne deleže naložbenih razredov finančnih sredstev. Največji, 70,5-odstotni delež v sestavi finančnih sredstev Skupine so ohranili **dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom** (njihov delež se je povečal za 1,6 odstotne točke). Ob koncu prvega polletja 2016 so dosegli višino 2.097,5 milijona evrov, 3 odstotke več kot ob koncu leta 2015.

Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so bile nižje za 8 odstotkov. Ob koncu prvega polletja so znašale 429,8 milijona evrov, v strukturi finančnih sredstev pa so imele 14,4-odstotni delež.

Naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom so se skladno z naložbeno politiko povečale za 11 odstotkov in dosegle 209,5 milijona evrov. Njihov delež v sestavi finančnih sredstev se je povečal za 0,7 odstotne točke, na 7,0 odstotkov.

Naložbene nepremičnine v vrednosti 90,5 milijona evrov so bile za 14 odstotkov višje kot so bile ob koncu leta 2015 zaradi preknjižbe nepremičnin iz osnovnih sredstev. V strukturi finančnih sredstev so imele 3,0-odstotni delež.

Depoziti pri bankah so bili nižji za 33 odstotkov, dosegli so 82,2 milijona evrov in 2,8-odstotni delež v sestavi finančnih sredstev. Zmanjšanje je posledica izredno nizkih pasivnih bančnih obrestnih mer in s tem drugačnega načina uravnavanja likvidnosti.

Ostale finančne naložbe predstavljajo 0,9-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev in vrednost 27,4 milijona evrov. **Dana posojila** so bila za 2 odstotka višja kot so bila ob koncu leta 2015, s 27,3 milijoni evrov so predstavljala 0,9-odstotni delež finančnih sredstev. Glede na stanje ob koncu leta 2015 so ostala na enakem nivoju, saj prikazano povišanje izvira iz prekvalifikacije postavke znotraj finančnih sredstev zaradi spremenjenih standardov poročanja.

Finančne naložbe v pridružene družbe so dosegle 6,7 milijona evrov in so bile za 4 odstotke nižje kot ob koncu leta 2015 (0,2-odstotni delež). **Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova**

pozavarovalnih pogodb pri cedentih so se povečale za 18 odstotkov. Znašale so 4,6 milijona evrov in v strukturi finančnih sredstev imele le 0,2-odstotni delež.

Po sektorju izdajatelja so državne obveznice ohranile največji, 52,4-odstotni delež. V primerjavi s koncem leta 2015 se je njihova vrednost znižala za 6 odstotkov, delež pa je nižji za 4,8 odstotne točke. Približno dve tretjini znižanja je posledica nove metodologije po Solventnosti II oziroma posledičnih zahtev glede razvrščanja vrednostnih papirjev po sektorju in analitski obravnavi državnih garancij. Skladno z omenjeno metodologijo so bili iz državnega v finančni sektor prestavljeni dolžniški vrednostni papirji v vrednosti več kot 55 milijonov evrov. Nižji (za 0,4 odstotne točke) je tudi delež strukturiranih obveznic in njihova vrednost (indeks 65). Nasprotno sta se v strukturi dolžniških vrednostnih papirjev povečala deleža podjetniških obveznic (26,2-odstotni delež) in finančnih obveznic (20,6-odstotni delež), a predvsem zaradi zgoraj omenjene spremembe metodologije razvrščanja.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Podjetniške	549.909.652	470.577.303	117	26,2 %	23,1 %
Finančne	432.766.167	377.058.528	115	20,6 %	18,5 %
Državne	1.098.600.310	1.167.256.349	94	52,4 %	57,2 %
Strukturirane	16.225.486	25.097.218	65	0,8 %	1,2 %
Skupaj	2.097.501.616	2.039.989.397	103	100,0 %	100,0 %

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

V strukturi dolžniških vrednostnih papirjev glede na **bonitetno oceno izdajatelja** se je tudi v prvem polletju leta 2016 nadaljevalo zmanjšanje izpostavljenosti do obveznic najvišje bonitetne ocene, in sicer predvsem zaradi znižanja bonitetne ocene Finske v razred AA. Povečanje deleža obveznic v bonitetnih razredih, ki so nižje od BBB (predstavljajo 19,4-odstotni delež), je predvsem posledica novih nakupov nedržavnih obveznic.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav glede na bonitetno oceno izdajatelja

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
AAA	216.186.823	270.712.813	80	10,3 %	13,3 %
AA	113.879.503	79.607.769	143	5,4 %	3,9 %
A	277.563.978	260.515.926	107	13,2 %	12,8 %
BBB	1.000.513.954	997.078.824	100	47,7 %	48,9 %
Nižje od BBB	406.801.424	338.017.756	120	19,4 %	16,6 %
Brez ocene	82.555.935	94.056.308	88	3,9 %	4,6 %
Skupaj	2.097.501.616	2.039.989.397	103	100,0 %	100,0 %

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

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

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2016/2015	Struktura	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015		30. 6. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	500.415.586	515.076.149	97	23,9 %	25,2 %
Španija	166.507.055	151.086.175	110	7,9 %	7,4 %
Nemčija	156.836.507	164.673.003	95	7,5 %	8,1 %
Nizozemska	156.333.508	158.994.228	98	7,5 %	7,8 %
Francija	119.993.066	105.750.984	113	5,7 %	5,2 %
Italija	119.332.977	137.039.034	87	5,7 %	6,7 %
Drugo	878.082.917	807.369.824	109	41,9 %	39,6 %
Skupaj	2.097.501.616	2.039.989.397	103	100,0 %	100,0 %

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

Delež **delnic** (delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in naložbe v pridružene družbe) se je povečal za 10 odstotkov, predvsem zaradi nakupov enot ali delnic delniških in obvezniških ciljnih skladov na razvitih trgih. Izpostavljenost do naložb na Balkanu je glede na stanje ob koncu leta 2015 ostala nespremenjena, prikazano povečanje je posledica prekvalifikacije naložb znotraj geografskih regij zaradi spremenjenih standardov poročanja.

Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks 2016/2015	Struktura	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015		30. 6. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	59.218.177	67.747.852	87	27,4 %	34,6 %
Razviti trgi	130.056.403	99.929.844	130	60,2 %	51,0 %
Razvijajoči se trgi	15.561.746	19.508.920	80	7,2 %	10,0 %
Balkan	11.316.943	8.848.525	128	5,2 %	4,5 %
Skupaj	216.153.269	196.035.141	110	100,0 %	100,0 %

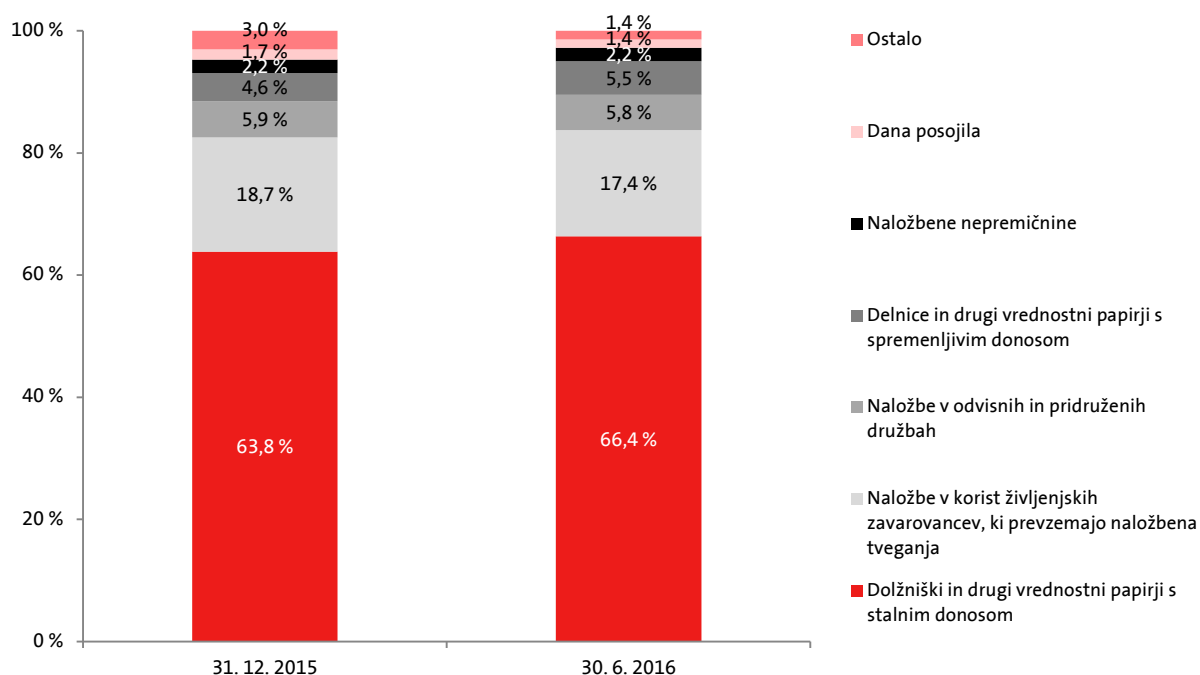
4.8.2 Struktura finančnih naložb

Finančna sredstva, naložbe v odvisne in pridružene družbe ter naložbene nepremičnine so bili ob koncu prvega polletja 2016 izkazani v vrednosti 2.363,2 milijona evrov, kar je za 1 odstotek manj kot ob koncu leta 2015. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je zmanjšal za 1,9 odstotne točke in dosegel 87,1 odstotka.

Finančna sredstva Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2016

	Finančne naložbe		Indeks 2016/2015	Struktura 30. 6. 2016
	30. 6. 2016	31. 12. 2015		
Naložbene nepremičnine	51.227.904	52.870.808	97	2,2 %
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	136.127.381	141.948.911	96	5,8 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	129.908.072	110.176.657	118	5,5 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.568.171.812	1.525.459.475	103	66,4 %
Dana posojila	32.948.487	40.038.012	82	1,4 %
Depoziti pri bankah	29.617.955	66.846.988	44	1,3 %
Ostale finančne naložbe	1.700.237	2.620.871	65	0,1 %
Izvedeni finančni instrumenti	1.515.817	2.708.914	56	0,1 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja	411.982.691	446.589.561	92	17,4 %
Skupaj	2.363.200.355	2.389.260.196	99	100,0 %

Struktura finančnih sredstev Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2016 in 31. 12. 2015



Skladno z naložbeno politiko se je v prvem polletju spremenila struktura naložbenega portfelja zavarovalnice. Največji, 66,4-odstotni delež v sestavi finančnih sredstev zavarovalnice so ohranili **dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom**. Ob koncu prvega polletja 2016 so dosegli višino 1.568,2 milijona evrov, 3 odstotke več kot ob koncu leta 2015.

Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so ob koncu prvega polletja znašale 412,0 milijonov evrov in bile nižje za 8 odstotkov. V strukturi finančnih sredstev so imele 17,4-odstotni delež.

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe v višini 136,1 milijona evrov so bile za 4 odstotke nižje kot ob koncu leta 2015. V strukturi finančnih sredstev so imele 5,8-odstotni delež. Na njihovo zmanjšanje so vplivale spremembe v Skupini Triglav (podrobneje v *točki 5.2.2*).

Za 18 odstotkov so se skladno z naložbeno politiko povečale **naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom** in dosegle 129,9 milijona evrov. Njihov delež v sestavi finančnih sredstev se je povečal za 0,9 odstotne točke, na 5,5 odstotka.

Naložbene nepremičnine v vrednosti 51,2 milijona evrov so bile nižje za 3 odstotke. V strukturi finančnih sredstev so imele 2,2-odstotni delež.

Dana posojila so v primerjavi s koncem leta 2015 nižja za 18 odstotkov zaradi vračila posojil. Z 32,9 milijona evrov so dana posojila predstavljala 1,4-odstotni delež finančnih sredstev.

Depoziti pri bankah so se znižali za 56 odstotkov in so dosegli vrednost 29,6 milijona evrov. Zmanjšanje je posledica izredno nizkih pasivnih obrestnih mer v bančnem sistemu in s tem drugačnega načina uravnavanja likvidnosti. V strukturi finančnih sredstev imajo 1,3-odstotni delež (2,8-odstotnega ob koncu leta 2015).

Ostale finančne naložbe v vrednosti 1,7 milijona evrov (indeks 65) so imele le 0,1-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev. **Izvedeni finančni instrumenti** v višini 1,5 milijona evrov so nižji za 44 odstotkov, v strukturi finančnih sredstev pa imajo ravno tako le 0,1-odstotni delež.

Po sektorju izdajatelja ohranjajo državne obveznice največji, 49,6-odstotni delež v sestavi dolžniških vrednostnih papirjev. Njihova vrednost se je v primerjavi s koncem leta 2015 znižala za 8 odstotkov, delež pa za 6,0 odstotnih točk. Približno dve tretjini znižanja je posledica nove metodologije po Solventnosti II oziroma posledičnih zahtev glede razvrščanja vrednostnih papirjev po sektorju in analitski obravnavi državnih garancij. Skladno z omenjeno metodologijo so bili iz državnega v finančni sektor prestavljeni dolžniški vrednostni papirji v vrednosti več kot 55 milijonov evrov. V strukturi dolžniških vrednostnih papirjev sta se povečala deleža podjetniških obveznic (25,2-odstotni delež) in finančnih obveznic (24,2-odstotni delež), a predvsem zaradi zgoraj omenjene spremembe metodologije razvrščanja.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice Triglav po sektorju izdajatelja

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Podjetniške	395.121.912	330.059.084	120	25,2 %	21,6 %
Finančne	379.119.329	322.557.140	118	24,2 %	21,1 %
Državne	777.700.072	847.746.971	92	49,6 %	55,6 %
Strukturirane	16.230.499	25.096.280	65	1,0 %	1,6 %
Skupaj	1.568.171.812	1.525.459.475	103	100,0 %	100,0 %

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

V strukturi dolžniških vrednostnih papirjev **glede na bonitetno oceno izdajatelja** se je nadaljevalo zmanjšanje izpostavljenosti do obveznic najvišje bonitetne ocene AAA, in sicer zaradi znižanja bonitetne ocene Finske v razred AA. Omenjena sprememba pojasni več kot dve tretjini sprememb znotraj bonitetnih razredov AAA in AA. Povečanje izpostavljenosti so dosegle obveznice bonitetnega razreda, ki je nižji od BBB (indeks 130), kar je posledica novih nakupov predvsem nedržavnih obveznic.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice Triglav glede na bonitetno oceno izdajatelja

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
AAA	178.660.258	228.870.548	78	11,4 %	15,0 %
AA	104.777.703	74.863.752	140	6,7 %	4,9 %
A	254.525.836	231.117.017	110	16,2 %	15,2 %
BBB	821.785.432	810.101.227	101	52,4 %	53,1 %
Nižje od BBB	163.709.857	126.109.677	130	10,4 %	8,3 %
Brez ocene	44.712.727	54.397.254	82	2,9 %	3,6 %
Skupaj	1.568.171.812	1.525.459.475	103	100,0 %	100,0 %

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

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

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	360.356.762	356.141.605	101	23,0 %	23,3 %
Španija	156.980.755	142.750.925	110	10,0 %	9,4 %
Nemčija	130.349.003	137.581.785	95	8,3 %	9,0 %
Nizozemska	115.780.857	114.412.956	101	7,4 %	7,5 %
Francija	108.510.856	90.931.009	119	6,9 %	6,0 %
Italija	103.711.149	121.425.167	85	6,6 %	8,0 %
Drugo	592.482.429	562.216.028	105	37,8 %	36,9 %
Skupaj	1.568.171.812	1.525.459.475	103	100,0 %	100,0 %

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

Delež delnic (delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom ter naložbe v odvisne in pridružene družbe) v skupni strukturi finančnih sredstev se je povečal za 6 odstotkov. Rast je predvsem posledica nakupov enot ali delnic delniških in obvezniških ciljnih skladov na razvitih trgih.

Delniške naložbe Zavarovalnice Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	189.299.672	197.430.305	96	71,2 %	78,3 %
Razviti trgi	62.898.541	42.075.285	149	23,6 %	16,7 %
Razvijajoči se trgi	9.504.432	9.106.584	104	3,6 %	3,6 %
Balkan	4.332.806	3.513.394	123	1,6 %	1,4 %
Skupaj	266.035.452	252.125.568	106	100,0 %	100,0 %

5. FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ

5.1 Finančni rezultat

5.1.1 Skupina Triglav

Skupina Triglav je v prvem polletju letošnjega leta dosegla **34,2 milijona evrov čistega dobička**, 36 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe je znašal 33,5 milijona evrov (indeks 63), čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov pa 683 tisoč evrov (indeks 168). **Poslovni izid pred obdavčitvijo** je znašal 43,2 milijona evrov, kar je za 34 odstotkov manj kot preteklo leto. **Čista anualizirana dobičkonosnost kapitala** je bila 10,1-odstotna in za 6,5 odstotne točke nižja kot leto prej. Nižji poslovni izid je predvsem posledica nižjih donosov od naložb, kar je skladno s pričakovanji.

Kljub zahtevnim tržnim razmeram je Skupina Triglav dosegla 34,2 milijona evrov čistega dobička.

Kombinirani količnik, ki izkazuje dobičkonosnost poslovanja iz premoženjskih zavarovanj, je znašal **93,4 odstotka**. Količnik pod 100 odraža pozitivno poslovanje premoženjskih zavarovanj iz osnovne dejavnosti, brez donosov iz naložb. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem se je izboljšal za 0,2 odstotne točke.

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

Zavarovalnica	1-6 2016	1-6 2015	Sprememba
Zavarovalnica Triglav	87,6 %	89,0 %	-1,4 o.t.
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	99,1 %	98,8 %	0,3 o.t.
Pozavarovalnica Triglav Re	99,8 %	94,6 %	5,2 o.t.
Triglav Osiguranje, Zagreb	115,3 %	109,4 %	5,8 o.t.
Triglav Osiguranje, Sarajevo	98,2 %	100,9 %	-2,7 o.t.
Lovćen Osiguranje, Podgorica	100,2 %	105,0 %	-4,7 o.t.
Triglav Osiguranje, Beograd	101,3 %	106,0 %	-4,7 o.t.
Triglav Osiguranje, Banja Luka	98,0 %	98,1 %	-0,1 o.t.
Triglav Osiguruvanje, Skopje	93,9 %	104,5 %	-10,6 o.t.
Skupina Triglav	93,4 %	93,6 %	-0,2 o.t.

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 415,6 milijona evrov, kar je 1 odstotek manj kot v enakem obdobju lani. Čisti prihodki od premoženjskih zavarovalnih premij so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100), od življenjskih zavarovalnih premij pa so bili nižji za 3 odstotke. Nasprotno so bili čisti prihodki pri zdravstvenih zavarovalnih premijah višji za 2 odstotka. Obračunana zavarovalna premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje, je bila za 8 odstotkov višja kot lani in je znašala 50,4 milijona evrov. Prirast čistih prenosnih premij je dosegel 40,6 milijona evrov, kar je 5 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani.

Čisti odhodki za škode (kosmati zneski škod, povečani za cenilne stroške, zmanjšani za pozavarovalni in sozavarovalni del in regresne terjatve ter popravljeni za spremembo kosmatih škodnih rezervacij, ki so korigirane za delež pozavarovateljev in sozavarovateljev na teh rezervacijah) v višini 294,2 milijona evrov so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Pri premoženjskih zavarovanjih so bili nižji za 3 odstotke, pri življenjskih zavarovanjih so bili višji za 2 odstotka in pri zdravstvenih zavarovanjih za 3 odstotke. Obračunani deleži pozavarovateljev

in sozavarovateljev v kosmatih škodah so se znižali za 25 odstotkov in so dosegli 7,1 milijona evrov. Sprememba čistih škodnih rezervacij je znašala -3,2 milijona evrov (2,1 milijona v enakem obdobju lani). Odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj so bili nižji za 10 odstotkov in so dosegli 3,5 milijona evrov.

Prihodki od finančnih sredstev so bili nižji za 61 odstotkov in so dosegli 60,3 milijona evrov. Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah so znašali 2,9 milijona evrov, 14 odstotkov manj kot preteklo leto. Prihodki od ostalih finančnih sredstev v višini 56,5 milijona evrov so bili nižji za 42 odstotkov. Nižji so bili tudi čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v vrednosti 0,9 milijona evrov (preteklo leto so znašali 52,6 milijona evrov). **Finančni odhodki** v vrednosti 36,6 milijona evrov so bili nižji za 46 odstotkov. Pri tem so odhodki od finančnih sredstev v povezanih družbah znašali 0,1 milijona evrov (indeks 14), odhodki od ostalih finančnih sredstev v višini 26,7 milijona evrov so bili nižji za 42 odstotkov, čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, v vrednosti 9,7 milijona evrov pa so bile nižje za 53 odstotkov. Trajne slabitve so znašale 2,1 milijona evrov (indeks 85).

Donosi od naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje), so razlika med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Dosegli so 32,6 milijona evrov in so bili za 39 odstotkov nižji kot leto prej. Nanje so vplivali predvsem nižji neto dobički iz naslova prodaj finančnih sredstev, pozitiven učinek pa je izhajal iz prevrednotenja finančnih sredstev. Na nižje neto dobičke so vplivale tudi izgube iz naslova izvedenih finančnih instrumentov v višini 7,6 milijona evrov, ki jih uporabljamo za ščitenje pred dvigom obrestnih mer in katerih učinek se neposredno pripozna v izkazu poslovnega izida, medtem ko se pozitivni presežek iz prevrednotenja varovanih postavk pripozna preko kapitala med presežki iz prevrednotenja.

Donosi od finančnih naložb so bili za 39 odstotkov nižji kot leto prej predvsem zaradi nižjih neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev.

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

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v višini 21,3 milijona evrov (indeks 102) je posledica rasti drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij premoženjskih zavarovanj (indeks 145) in matematičnih rezervacij (indeks 101). **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, je dosegla -24,3 milijona evrov (19,0 milijonov evrov leto prej) zaradi zmanjšanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** so se povečali za 9 odstotkov in so znašali 3,7 milijona evrov.

Obratovalni stroški (funkcionalni skupini stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) v višini 103,2 milijona evrov so se povečali za 4 odstotke. Stroški pridobivanja zavarovanj so dosegli 69,3 milijona evrov (indeks 103), drugi obratovalni stroški pa 33,9 milijona evrov (indeks 104).

Drugi zavarovalni prihodki so bili nižji za 31 odstotkov in so znašali 3,2 milijona evrov. **Drugi prihodki** v višini 32,8 milijona evrov so bili nižji za 16 odstotkov. **Drugi zavarovalni odhodki** so znašali 7,1 milijona evrov (indeks 83) in **drugi odhodki** 27,0 milijonov evrov (indeks 78).

Posamezne postavke konsolidiranega izkaza poslovnega izida Skupine Triglav v obdobju 1-6 2016

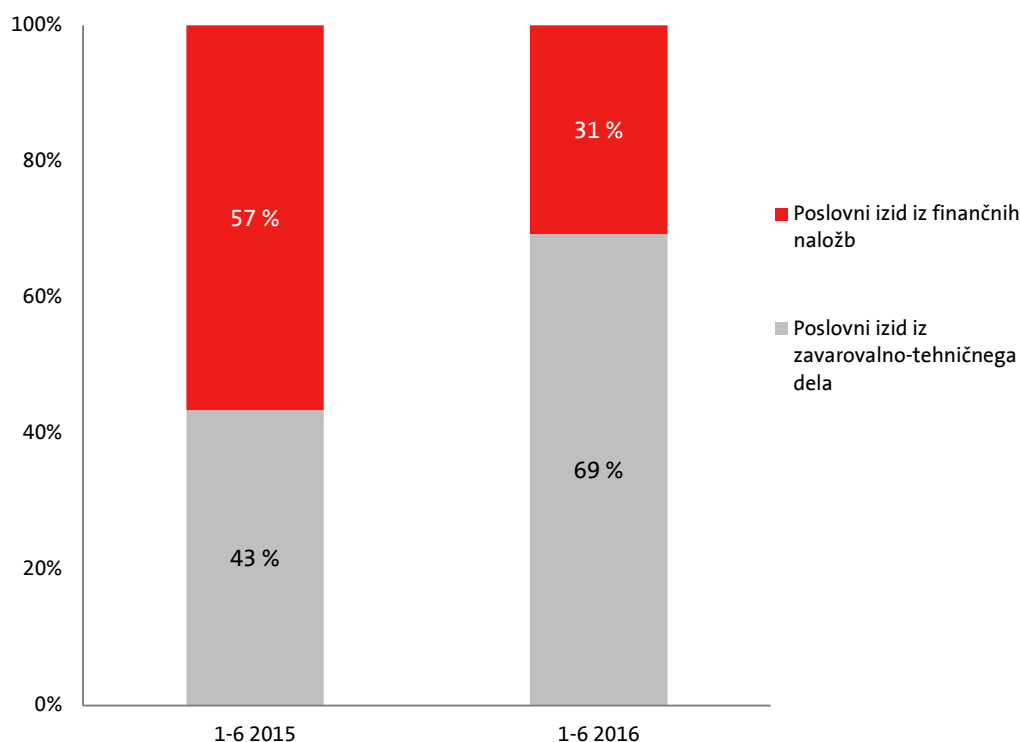
	1-6 2016	1-6 2015	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	415.610.355	418.161.855	99
Prihodki od finančnih sredstev	60.330.988	152.944.411	39
Drugi zavarovalni prihodki	3.184.136	4.599.300	69
Drugi prihodki	32.816.253	38.983.821	84
Čisti odhodki za škode	294.238.774	295.217.590	100
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	21.288.655	20.814.579	102
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-24.329.574	18.978.766	
Odhodki za bonuse in popuste	3.662.454	3.363.256	109
Obratovalni stroški	103.206.298	99.534.455	104
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	36.559.173	68.261.041	54
Drugi zavarovalni odhodki	7.062.035	8.515.226	83
Drugi odhodki	27.037.752	34.445.631	78
Poslovni izid pred obdavčitvijo	43.216.165	65.558.843	66
Davek od dohodka	-9.024.611	-11.977.775	75
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	34.191.554	53.581.068	64

Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo*

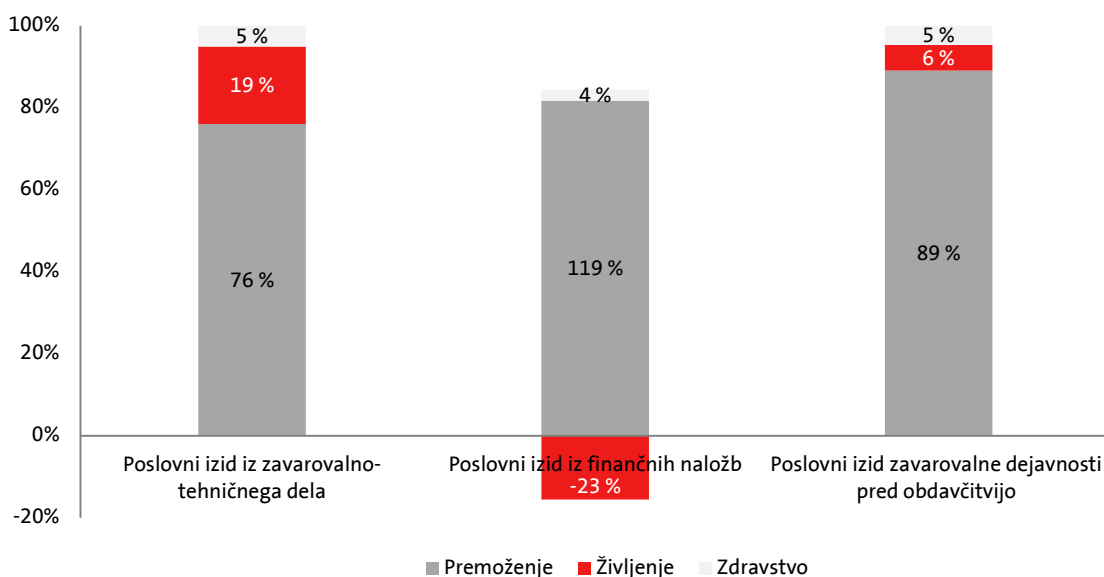
	1-6 2016				1-6 2015			
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj
Poslovni izid iz zavarovalno-tehničnega dela	19.663.706	4.890.928	1.309.945	25.864.579	18.158.834	6.032.104	2.053.234	26.244.172
Poslovni izid iz finančnih naložb	13.556.947	-2.580.065	454.413	11.431.295	19.879.622	13.477.665	789.640	34.146.927
Poslovni izid zavarovalne dejavnosti pred obdavčitvijo	33.220.653	2.310.863	1.764.358	37.295.874	38.038.456	19.509.769	2.842.874	60.391.099
Poslovni izid nezavarovalne dejavnosti				5.920.291				5.167.743
Poslovni izid pred obdavčitvijo skupaj				43.216.165				65.558.842

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

Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo v obdobju 1-6 2016 in 1-6 2015



Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo po skupinah zavarovanj



5.1.2 Zavarovalnica Triglav

Zavarovalnica Triglav je v prvem polletju letošnjega leta dosegla 29,6 milijona evrov čistega poslovnega izida, kar je za 26 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Poslovni izid pred obdavčitvijo se je znižal za 27 odstotkov, na 36,8 milijona evrov. Čista analizirana dobičkonosnost kapitala je znašala 11,7 odstotka in je bila za 4,2 odstotne točke nižja kot leto prej. Nižji poslovni izid je predvsem posledica nižjih donosov od naložb.

Zavarovalnica Triglav je dosegla 29,6 milijona evrov čistega dobička, 26 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani.

Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj je znašal 87,6 odstotka. Njegova vrednost se je v primerjavi z letom prej izboljšala za 1,4 odstotne točke.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so bili za 3 odstotke nižji kot leto prej in so dosegli 252,2 milijona evrov. Čisti prihodki premoženjskih zavarovalnih premij so se znižali za 2 odstotka, pri življenjskih zavarovalnih premijah pa za 6 odstotkov. Obračunane kosmate zavarovalne premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje so bile za 14 odstotkov višje kot preteklo leto in so znašale 49,7 milijona evrov. Prirast čistih prenosnih premij je dosegel 28,0 milijonov evrov, kar je 3 odstotke manj kot leto prej.

Čisti odhodki za škode so izkazani v višini 183,5 milijona evrov in so za 2 odstotka nižji kot leto prej. Pri premoženjskih zavarovanjih so se znižali za 7 odstotkov, pri življenjskih zavarovanjih pa so bili višji za 4 odstotke. Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah so bili nižji za 21 odstotkov in znašajo 8,2 milijona evrov. Sprememba čistih škodnih rezervacij je znašala -6,4 milijona evrov (1,8 milijona evrov preteklo leto).

Obratovalni stroški (funkcionalni skupini stroškov pridobivanja zavarovanj in drugih obratovalnih stroškov) so bili višji za 5 odstotkov in so znašali 72,4 milijona evrov. Stroški pridobivanja zavarovanj so dosegli 52,6 milijona evrov (indeks 105), drugi obratovalni stroški pa 19,8 milijona evrov (indeks 104).

Prihodki od finančnih sredstev so bili nižji za 67 odstotkov in so dosegli 45,3 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so dosegli 23,0 milijona evrov (indeks 58) in pri življenjskih

zavarovanjih 22,3 milijona evrov (indeks 22). Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah so znašali 9,6 milijona evrov in so bili za 51 odstotkov nižji, predvsem zaradi lani izplačane visoke dividende odvisne družbe. Za 50 odstotkov so se znižali prihodki od ostalih finančnih sredstev in dosegli 34,8 milijona evrov. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so znašali 0,9 milijona evrov, v enakem obdobju lani pa 50,0 milijonov evrov. **Finančni odhodki**, ki so znašali 24,3 milijona evrov, so bili nižji za 67 odstotkov. Odhodki od finančnih sredstev v povezanih družbah so dosegli 551 tisoč evrov, preteklo leto pa so zaradi trajnih slabitev dveh odvisnih družb znašali 20,5 milijona evrov. Odhodki od ostalih finančnih sredstev in obveznosti so se zmanjšali za 54 odstotkov in dosegli 15,3 milijona evrov, čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa so znašale 8,4 milijona evrov, 58 odstotkov manj kot leto prej.

Donosi od naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje), so razlika med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Dosegli so 28,5 milijona evrov in so bili za 20 odstotkov nižji kot leto prej. Nanje so vplivali predvsem nižji neto dobički iz naslova prodaj finančnih sredstev, pozitiven učinek pa je izhajal iz prevrednotenja finančnih sredstev. Na nižje neto dobičke so vplivale tudi izgube iz naslova izvedenih finančnih instrumentov v višini 7,6 milijona evrov, ki jih uporabljamo za ščitenje pred dvigom obrestnih mer in katerih učinek se neposredno pripozna v izkazu poslovnega izida, medtem ko se pozitivni presežek iz prevrednotenja varovanih postavk pripozna preko kapitala med presežki iz prevrednotenja.

Donosi od finančnih naložb so bili za 20 odstotkov nižji kot leto prej predvsem zaradi nižjih neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev.

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je znašala 16,7 milijona evrov, 53 odstotkov več kot preteklo leto. Pri tem je sprememba matematičnih rezervacij obsegala 15,9 milijona evrov (indeks 166), sprememba drugih rezervacij pa 708 tisoč evrov (indeks 53). Razlogi za povečanje matematičnih rezervacij so predvsem v povečanju sklada naložbenih zavarovanj z zajamčenim donosom, v povečanju rezervacij za kritne sklade prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v času izplačila rent po izračunu ustreznosti rezervacij LAT (Liability Adequacy Test) in povečanju rezervacij za kritne sklade prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj. **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, je znašala -28,3 milijona evrov (16,9 milijona evrov v enakem obdobju lani) zaradi zmanjšanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** so bili višji za 14 odstotkov in so znašali 2,7 milijona evrov.

Drugi zavarovalni prihodki v višini 10,8 milijona evrov so bili za 9 odstotkov višji, od tega so prihodki od provizij znašali 8,9 milijona evrov (indeks 122). **Drugi prihodki** v višini 5,2 milijona evrov so bili prav tako večji, in sicer za 42 odstotkov. **Drugi zavarovalni odhodki** je bilo za 3,5 milijona evrov (indeks 91) in **drugi odhodki** za 2,1 milijona evrov (indeks 226).

Posamezne postavke izkaza poslovnega izida Zavarovalnice Triglav za obdobje 1-6 2016

	1-6 2016	1-6 2015	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	252.192.448	261.182.607	97
Prihodki od finančnih sredstev	45.304.423	139.361.869	33
Drugi zavarovalni prihodki	10.815.784	9.901.397	109
Drugi prihodki	5.168.423	3.642.648	142
Čisti odhodki za škode	183.476.646	186.423.905	98
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	16.654.551	10.889.817	153
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-28.337.842	16.924.922	
Odhodki za bonuse in popuste	2.661.656	2.331.001	114
Obratovalni stroški	72.384.664	69.175.963	105
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	24.287.180	73.374.071	33
Drugi zavarovalni odhodki	3.472.400	3.796.693	91
Drugi odhodki	2.120.775	937.811	226
Poslovni izid pred obdavčitvijo	36.761.049	50.234.338	73
Odhodek za davek	7.157.110	10.382.608	69
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	29.603.939	39.851.730	74

5.2 Finančni položaj

5.2.1 Skupina Triglav

Bilančna vsota Skupine Triglav je ob koncu prvega polletja 2016 znašala 3.551,9 milijona evrov in je bila za 2 odstotka višja kot ob koncu leta 2015.

Celotna vrednost kapitala je ob koncu prvega polletja 2016 znašala 693,1 milijona evrov in je bila za 2 odstotka nižja kot ob koncu leta 2015. Delež kapitala v bilančni vsoti se je zmanjšal za 0,6 odstotne točke, z 20,2 na 19,5 odstotka. Kapital lastnikov obvladujoče družbe je dosegel 681,5 milijona evrov, neobvladujoči delež kapitala pa 11,6 milijona evrov. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic. Kapitalske rezerve v vrednosti 54,8 milijona evrov so ostale približno na enaki ravni, kot so bile ob koncu leta 2015 (indeks 100). Rezerve iz dobička so bile nižje za 11 odstotkov in so znašale 267,8 milijona evrov. Zmanjšanje je posledica prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj v zadržani poslovni izid v matični družbi, o čemer podrobneje poročamo v točki 5.2.2. Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, je presežek iz prevrednotenja višji za 15 odstotkov, dosegel je 89,3 milijona evrov. Bilančni dobiček je dosegel 200,2 milijona evrov (indeks 105) in poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 33,5 milijona evrov (indeks 39), vključuje tudi 166,7 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (indeks 159). Zadržani čisti poslovni izid se je povečal za 33,3 milijona evrov zaradi že omenjenega prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj in za 85,8 milijona evrov zaradi prenosa čistega poslovnega izida obdobja na 1. 1. 2016 ter zmanjšal za 56,8 milijona evrov zaradi izplačila dividend.

Celotna vrednost kapitala je ob koncu prvega polletja 2016 znašala 693,1 milijona evrov.

Podrejene obveznosti v višini 17,7 milijona evrov so bile za 6 odstotkov nižje kot ob koncu leta 2015. V bilančni vsoti so imele 0,5-odstotni delež.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 3 odstotke in dosegle 2.674,0 milijonov evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je za 0,8 odstotne točke višji kot ob koncu leta 2015, s 74,4 se je povečal na 75,3 odstotka. Matematične rezervacije so znašale 1.680,4 milijona evrov in so bile približno na enaki ravni kot ob koncu leta 2015 (indeks 100). Kosmate škodne rezervacije v višini 645,6 milijona evrov so ravno tako ostale na ravni leta 2015 (indeks 100). Povečale so se rezervacije za kosmate prenosne premije, in sicer za 25 odstotkov, ter druge

zavarovalno-tehnične rezervacije za 12 odstotkov. Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah poročamo v *poglavju 4.7.1*.

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

Obveznosti iz poslovanja so bile za 11 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015. Ob koncu prvega polletja 2016 so znašale 53,6 milijona evrov in imajo 1,5-odstotni delež v bilančni vsoti (0,1 odstotne točke višji kot ob koncu leta 2015). Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 11 odstotkov na 18,5 milijona evrov. Povečale so se tudi obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja v vrednosti 32,8 milijona evrov (indeks 117), nižje pa so bile obveznosti za odmerjeni davek, ki jih bilo za 2,3 milijona evrov (indeks 63).

Druge rezervacije so bile za 2 odstotka nižje kot ob koncu leta 2015, znašale so 15,7 milijona evrov (0,4-odstotni delež v strukturi sredstev). **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 27,8 milijona evrov in so bile za 20 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015. V prvem polletju letošnjega leta so se povečale zaradi rasti nerealiziranih presežkov iz prevrednotenja finančnih naložb v kapitalu. V bilančni vsoti so predstavljale 0,8-odstotni delež. **Ostale obveznosti** v višini 65,7 milijona evrov so bile nižje za 1 odstotek in so imele 1,8-odstotni delež v sestavi sredstev.

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

Finančna sredstva so predstavljala 81,0 odstotkov vseh sredstev (1,2 odstotne točke manj kot ob koncu leta 2015), dosegla so 2.878,4 milijona evrov in so bila na približno enaki ravni kot ob koncu leta 2015 (indeks 100). Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so dosegla 429,8 milijona evrov (indeks 92), finančne naložbe pa 2.448,6 milijona evrov (indeks 102). Med finančnimi naložbami so naložbe v depozite in posojila obsegale 141,0 milijonov evrov (indeks 77), naložbe v posesti do zapadlosti 232,3 milijona evrov (indeks 96), naložbe, razpoložljive za prodajo, so dosegle 1.695,0 milijonov evrov (indeks 105) in naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, 380,2 milijona evrov (indeks 101). Podrobneje o strukturi finančnih sredstev poročamo v *poglavju 4.8.1*.

Finančne naložbe Skupine Triglav v pridružene družbe so bile nižje za 4 odstotke in so dosegle 6,7 milijona evrov (0,2-odstotni delež v strukturi sredstev).

Naložbene nepremičnine v vrednosti 90,5 milijona evrov so se povečale za 14 odstotkov v primerjavi s koncem leta 2015 in so imele 2,5-odstotni delež v strukturi vseh sredstev. Podrobneje o tem poročamo v *poglavju 4.8.1*.

Terjatve in odložene terjatve za davek so se povečale za 18 odstotkov in dosegle 214,8 milijona evrov. V strukturi sredstev so imele 6,0-odstotni delež. Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 117,2 milijona evrov (indeks 141). Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja so dosegle 41,3 milijona evrov (indeks 96), druge terjatve 40,5 milijona evrov (indeks 101) in terjatve za odmerjeni davek 619 tisoč evrov (indeks 206). Odložene terjatve za davek so znašale 15,2 milijona evrov (indeks 95).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, se je v primerjavi s koncem leta 2015 povečal za 29 odstotkov na 89,0 milijonov evrov. Med njimi so se sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij povečala za 12 odstotkov na 57,1 milijona evrov in sredstva iz prenosnih premij za 80 odstotkov, na 31,9 milijona evrov.

Opredmetena osnovna sredstva so znašala 114,9 milijona evrov (3,2-odstotni delež v strukturi sredstev). V primerjavi s koncem leta 2015 so bila nižja za 6 odstotkov. **Neopredmetena sredstva** v vrednosti 79,2 milijona evrov so se povečala za 13 odstotkov zaradi rasti odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj. V strukturi vseh sredstev so predstavljala 2,2-odstotni delež.

Denar in denarni ustrezniki so znašali 68,3 milijona evrov (indeks 143) in **druga sredstva** 9,1 milijona evrov (indeks 112).

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

Posamezne postavke konsolidirane bilance stanja Skupine Triglav na 30. 6. 2016

	30. 6. 2016	31. 12. 2015	Indeks
SREDSTVA	3.551.932.308	3.493.456.800	102
Neopredmetena sredstva	79.187.138	70.132.332	113
Opredmetena osnovna sredstva	114.924.152	121.810.360	94
Naložbene nepremičnine	90.507.383	79.475.283	114
Finančne naložbe v pridruženih družbah	6.672.481	6.939.700	96
Finančna sredstva	2.878.373.264	2.873.436.783	100
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	88.977.672	68.724.305	129
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0
Terjatve in odložene terjatve za davek	214.832.498	182.437.422	118
Druga sredstva	9.087.856	8.134.762	112
Denar in denarni ustrezniki	68.349.688	47.928.768	143
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.020.176	34.437.086	3
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.551.932.308	3.493.456.800	102
Kapital	693.062.944	704.044.499	98
Podrejene obveznosti	17.705.855	18.752.252	94
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.240.976.500	2.143.395.211	105
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	432.977.374	457.046.912	95
Druge rezervacije	15.727.239	16.079.975	98
Odložene obveznosti za davek	27.766.423	23.188.796	120
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0
Druge finančne obveznosti	4.413.264	3.784.282	117
Obveznosti iz poslovanja	53.625.605	48.388.725	111
Ostale obveznosti	65.677.103	66.341.973	99
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	12.434.173	0

5.2.2 Zavarovalnica Triglav

Bilančna vsota Zavarovalnice Triglav je ob koncu prvega polletja 2016 znašala 2.713,6 milijona evrov in je bila za 1 odstotek višja kot ob koncu leta 2015.

Celotna vrednost kapitala je na 30. 6. 2016 znašala 514,1 milijona evrov in je bila za 3 odstotke nižja kot ob koncu leta 2015. Delež kapitala v bilančni vsoti se je znižal za 0,8 odstotne točke in znaša 18,9 odstotka. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic. Kapitalske rezerve so ostale nespremenjene in znašajo 53,4 milijona evrov, rezerve iz dobička v vrednosti 251,4 milijona evrov pa so za 11 odstotkov nižje v primerjavi s koncem leta 2015 zaradi prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj (izravnalne rezervacije) v višini 31,3 milijona evrov v zadržani čisti poslovni izid. S 1. 1. 2016 je namreč začel veljati Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1), ki teh rezervacij ne predpisuje več. Bilančni dobiček je večji za 6 odstotkov in je dosegel 69,1

Celotna vrednost kapitala je znašala 514,1 milijona evrov.

milijona evrov. Poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 29,6 milijona evrov (indeks 51), vključuje tudi 39,5 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (ob koncu leta 2015 je znašal 7,2 milijona evrov). Zadržani čisti poslovni izid se je povečal za 31,3 milijona evrov zaradi že omenjenega prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj in za 59,0 milijonov evrov zaradi prenosa čistega poslovnega izida obdobja na 1. 1. 2016 ter zmanjšal za 56,8 milijona evrov zaradi izplačila dividend. Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je presežek iz prevrednotenja povečal za 19 odstotkov in dosegel 66,6 milijona evrov.

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

Med viri so **kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije** dosegle 2.096,5 milijona evrov in so bile za 2 odstotka višje kot ob koncu leta 2015. Njihov delež v bilančni vsoti je za 0,8 odstotne točke višji kot ob koncu leta 2015, s 76,5 se je povečal na 77,3 odstotka. Podrobneje o strukturi kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij poročamo v *poglavju 4.7.2*.

Druge finančne obveznosti v višini 3,4 milijona evrov so predvsem zaradi čez obdobjnih poslov in obveznosti iz naslova neizplačanih dividend dosegle visoko rast v primerjavi s koncem leta 2015 (indeks 195). V bilančni vsoti predstavljajo 0,1-odstotni delež.

Obveznosti iz poslovanja so se povečale za 10 odstotkov v primerjavi s koncem leta 2015 in dosegle 26,3 milijona evrov. V bilančni vsoti imajo 1,0-odstotni delež (0,9-odstotnega ob koncu leta 2015). Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so ostale približno na enaki ravni, kot so bile ob koncu leta 2015 (indeks 100) in znašajo 11,0 milijonov evrov. Za 27 odstotkov so se povečale obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja, dosegle so 13,0 milijonov evrov. Obveznosti za odmerjeni davek je bilo za 2,2 milijona evrov (indeks 84).

Druge rezervacije so znašale 9,9 milijona evrov, 4 odstotke več kot ob koncu leta 2015. **Odložene obveznosti za davek** (saldirani znesek s terjatvami za odloženi davek) so dosegle 12,4 milijona evrov in so za 98 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015. V prvem polletju so se povečale za 6,1 milijona evrov zaradi povečanja odloženega davka pri presežku iz prevrednotenja finančnih naložb v kapitalu in za 2,0 milijona evrov zaradi zmanjšanja terjatev za odloženi davek. **Ostale obveznosti** so bile nižje za 22 odstotkov, znašale so 29,9 milijona evrov in so imele v strukturi sredstev 1,1-odstotni delež. Zmanjšale so se zaradi nižjih obveznosti za neopredmetena in opredmetena sredstva ter zaradi delnega poplačila garancije za Triglav Pojišč'ovno.

Finančna sredstva v višini 2.175,8 milijona evrov so za 1 odstotek nižja v primerjavi s koncem leta 2015. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je znižal za 1,5 odstotne točke in predstavlja 80,2 odstotka. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so dosegla 412,0 milijonov evrov, finančne naložbe pa 1.763,9 milijona evrov. Med finančnimi naložbami so naložbe v depozite in posojila obsegale 64,3 milijona evrov, naložbe v posesti do zapadlosti 169,4 milijona evrov, naložbe, razpoložljive za prodajo, 1.339,8 milijonov evrov in naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, 190,4 milijona evrov. Podrobneje o strukturi finančnih sredstev poročamo v *poglavju 4.8.2*.

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe so bile manjše za 4 odstotke. Dosegle so 136,1 milijona evrov in predstavljale 5,0-odstotni delež. Zaradi podaje družbe AvriGO so finančne naložbe v družbah v skupini nižje za 4 odstotke, znašale so 128,9 milijona evrov. Finančne naložbe v pridružene družbe v višini 7,3 milijona evrov so v primerjavi s koncem leta 2015 ostale nespremenjene (indeks 100).

Naložbene nepremičnine so bile nižje za 3 odstotke in so znašale 51,2 milijona evrov. V strukturi vseh sredstev so imele 1,9-odstotni delež. Podrobneje o tem poročamo v *poglavju 4.8.2*.

Terjatve so se povečale za 13 odstotkov in dosegle 108,4 milijona evrov (4,0-odstotni delež). Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 83,0 milijonov evrov (indeks 143). Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so dosegle 6,4 milijona evrov (indeks 53) in druge terjatve 19,0 milijonov evrov (indeks 74).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, se je v primerjavi s koncem leta 2015 povečal za 22 odstotkov in dosegel 85,5 milijona evrov. Med njimi so bila sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij višja za 4 odstotke in so znašala 56,8 milijona evrov, sredstva iz prenosnih premij pa so se povečala za 87 odstotkov, na 28,7 milijona evrov.

Opredmetena osnovna sredstva so predstavljala 2,4-odstotni delež v sestavi sredstev in so dosegla 66,0 milijonov evrov (indeks 98). **Neopredmetena sredstva** so znašala 60,5 milijona evrov (2,2-odstotni delež) in so se povečala za 14 odstotkov zaradi porasta odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj.

Denar in denarni ustrezniki so se povečali na 26,8 milijona evrov (indeks 355) in **druga sredstva** na 3,3 milijone evrov (indeks 118).

Posamezne postavke bilance stanja Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2016

	30. 6. 2016	31. 12. 2015	Indeks
SREDSTVA	2.713.625.806	2.685.432.591	101
Neopredmetena sredstva	60.470.343	53.143.644	114
Opredmetena osnovna sredstva	66.002.343	67.034.994	98
Naložbene nepremičnine	51.227.904	52.870.808	97
Finančne naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	136.127.381	141.948.911	96
Finančna sredstva	2.175.845.071	2.194.440.477	99
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	85.468.943	69.935.394	122
Terjatve in odložene terjatve za davek	108.372.695	95.716.725	113
Druga sredstva	3.303.933	2.791.679	118
Denar in denarni ustrezniki	26.807.194	7.549.958	355
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	2.713.625.806	2.685.432.591	101
Kapital	514.124.948	530.560.272	97
Podrejene obveznosti	21.101.607	21.101.278	100
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.685.935.896	1.614.944.129	104
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	410.582.315	438.920.157	94
Druge rezervacije	9.916.065	9.570.800	104
Odložene obveznosti za davek	12.397.496	6.268.154	198
Druge finančne obveznosti	3.413.327	1.752.990	195
Obveznosti iz poslovanja	26.274.490	23.886.713	110
Ostale obveznosti	29.879.662	38.428.098	78

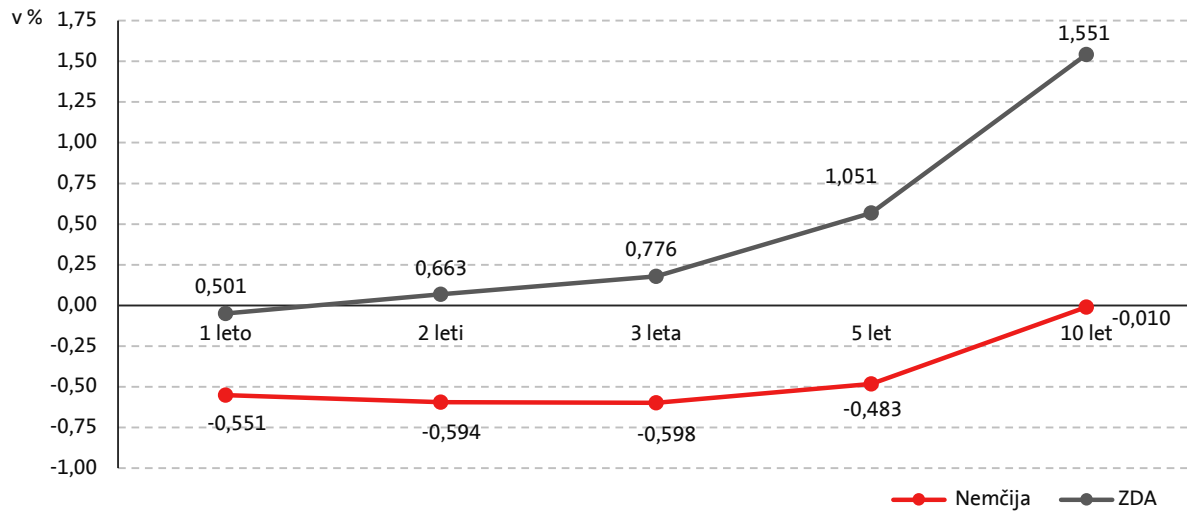
6. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

6.1 Analiza poslovnega okolja v drugem četrtletju leta 2016

Makroekonomske razmere Evrope oziroma Evrskega območja po veliki finančni in gospodarski krizi zaznamuje skromna in po članicah zelo različna gospodarska rast, z nizkim domačim povpraševanjem ter deflacijskimi pritiski. Enotna denarna politika evrskega območja sledi svojemu »forward guidance« načelu, da bo naredila vse za doseg cilja - dvig inflacije na letno raven pod, vendar blizu 2 odstotkov. V drugem četrtletju 2016 še ne kaže, da bi splošna raven cen šla v smeri zastavljenega cilja. Stopnja rasti harmoniziranega indeksa cen življenjskih potrebščin na letni ravni za Evrsko območje (HICP) je v prvem četrtletju 0-odstotna, v aprilu -0,2-odstotna, le v maju -0,1-odstotna. Cene proizvajalcev v industriji v negativni naraščajoči dinamiki v aprilu 2016 rekordno padajo, na letni ravni celo za 4,4 odstotka. Krediti podjetjem imajo še naprej zelo počasno rast in zelo različno po ročnostih (v aprilu 2016 le za 0,9 odstotka na medletni ravni za Evrsko območje). Evropska centralna banka (ECB) je pričela v teh razmerah uporabljati **dodatne nestandardne ukrepe kvantitativnega sproščanja** – odkup podjetniških obveznic na sekundarnih trgih vrednostnih papirjev. Pri doseganju cilja jo omejujejo tudi tako imenovani **negativni učinki prelivanja** (angl. »Spillover effects«) oziroma ohlajanja kitajskega in drugih večjih razvijajočih se trgov (Brazilija, Južna Afrika), ki se preko cen surovin, zlasti energentov, odražajo v izmerjeni inflaciji in se zaradi zelo velikega padca cene nafte v kratkem obdobju (več kot 50 dolarjev za sodček) tudi kot negativni učinki odsevajo v dinamiki rasti ne-energetskih sektorjev gospodarstev (IMF, Global Financial Stability Report, april 2016). Napovedi dviga izhodiščne obrestne mere ECB zato ni videti niti še do konca leta 2017.

Zaradi razmer na trgu dela pa se odmika tudi napoved za dvig izhodiščne obrestne mere ameriške centralne banke (FED). ECB je na koncu predhodnega četrtletja še povečala negativno obrestno mero za mejni depozit, iz -0,3 na -0,4 odstotka na letni ravni. Finančne institucije Evrskega območja v juniju 2016 razmišljajo celo o **monetizaciji** svojih **depozitov**, saj bi lahko hramba gotovine prinesla manj izgube (Rabobank, Financial Markets Research, 9. junij 2016). Finančni trgi so 16. 6. 2016 zabeležili zgodovinski fenomen, saj se je 10-letna krivulja donosa nemških državnih obveznic prvič v celoti nahajala v negativnem območju. Ob koncu drugega četrtletja 2016 (23. 6. 2016) je bil na referendumu izglasovan izstop Velike Britanije iz EU, kar je kratkoročno zamajalo finančne trge, zlasti devizni trg, na srednji rok pa vnaša veliko negotovosti. Po nekaterih ocenah bo koncu drugega četrtletja 2016 **izstop Velike Britanije iz EU** vplival na padec BDP v EU (merjeno v času brez VB) že v letu 2016 za 0,1 in v letu 2017 za 0,3 odstotne točke (Bloomberg survey of 43 economists conducted June 29 to July 1).

Gibanje donosnosti nemških in ameriških desetletnih državnih obveznic na dan 16. 6. 2016 (stopnja rasti na letni ravni)



Vir: Bloomberg

V aktualnem makroekonomskem okolju **na zavarovalniško dejavnost pomembno vplivajo predvsem tveganja, ki izhajajo iz okolja nizkih oziroma negativnih obrestnih mer.** Temu se pridružuje tudi porast volatilnosti donosov na delniških trgih in postopna rast kreditnih pribitkov na obvezniških trgih, zaradi česar se naložbenemu tveganju pridružuje tudi kreditno tveganje. **Stanje na finančnih trgih** in zlasti na trgih vrednostnih papirjev je po oceni Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA) že od tretjega četrtnetja 2015 **visoko tvegano** (ESMA, Report on Trends, Risks and Vulnerabilities, No. 1 2016). Po oceni Evropskega odbora za sistemska tveganja (ESRB) kompozitni indeks sistemskega tveganja kaže, da se je volatilnost finančnih trgov v drugem četrtnetju glede na prvo četrtnetje leta 2016 nekoliko znižala (ESRB Risk Dashboard, junij 2016), vendar ostaja na visoki ravni od druge polovice leta 2015.

Ekonomsko okrevanje v EU se po veliki krizi počasi nadaljuje ob medletni rasti BDP EU v višini 1,7 odstotka v prvem četrtnetju 2016. Problem ostaja presežna ponudba likvidnosti nad povpraševanjem, tudi ob izredno nizkih ravneh obrestnih mer. Kljub vzpostavitvi delovanja transmisijskega mehanizma ECB na slovensko gospodarstvo, ko opazimo že izredno nizek nivo posojilnih obrestnih mer slovenskih bank (na primer, le nemške in slovenske obrestne mere za dolgoročna posojila podjetjem za investicije so v marcu 2016 pod povprečjem evrskega območja), je v slovenski ekonomiji, kakor tudi v številnih drugih državah Evrskega območja, ob nadaljnji izredno prilagojeni oziroma ekspanzivni denarni politiki ECB v letu 2016, še vedno delujoča **likvidnostna past** (angl. »Liquidity trap«). Situacija, v kateri močno znižane posojilne obrestne mere bank preko kreditiranja le malo prispevajo k gospodarski rasti in v kateri je lahko bolj od denarne učinkovita fiskalna politika, zlasti preko stimulacije investicij, na primer infrastrukturnih. Velika in dolgoročna posojila podjetjem nad 5-letno ročnostjo so v Sloveniji še vedno zelo redka. V marcu 2016 je obseg novih tovrstnih posojil bank podjetjem znašal le 36 milijonov evrov, kar je sicer večji obseg v zadnjem letu dni. Padec celotne posojilne aktivnosti bank do podjetij znaša na medletni ravni aprila 2016 še vedno preko 10 odstotkov, primerjalno najnižje v EU (ESRB Risk Dashboard, junij 2016). Ob rahlem ohlajanju gospodarske rasti v prvem četrtnetju 2016, glede na dinamiko gospodarske rasti v letu 2015, ko je Slovenija izšla iz šestletne recesije oziroma gospodarsko finančne krize dvojnega dna, bi bila aktivna ekonomska politika, ki bi spodbudila investicije privatnega sektorja, zelo zaželena. Slovenija je namreč v drugem četrtnetju leta 2016 tudi formalno odpravila makroekonomska neravnotežja, ki so se nanašala predvsem na javno finančni sektor. Po drugi strani pa se je ob okrevanju ekonomije **močno povečal presežek prihrankov nad investicijami** oziroma t.i. **vrzel** med njimi, zlasti v privatnem sektorju ekonomije. Možnost razdolževanja in prestrukturiranja slovenske ekonomije oziroma posledično povečevanje vrzeli med vse večjimi prihranki in relativno nizkimi investicijami izhaja

iz zdaj že srednjeročnega pomembnega presežka trgovinske menjave Slovenije s tujino. V zadnjih dvanajstih mesecih do aprila 2016 (Banka Slovenije, junij 2016) je presežek tekočega računa plačilne bilance Slovenije znašal 3,1 milijarde evrov. Blagovna in storitvena menjava sta v tem obdobju izkazovali presežek (2,0 oziroma 2,1 milijarde evrov), računa primarnih in sekundarnih dohodkov pa primanjkljaj (vsak po 0,5 milijarde evrov). Spodbudni sta tudi dejstva, da je bila inflacija, merjena s HICP, junija prvič po letu 2014 pozitivna, število registriranih brezposelnih pa je prvič po letu 2010 padlo pod 100 tisoč. Evropska komisija je Slovenijo v drugem četrtletju 2016 izločila iz programa potrebnega prilagajanja zaradi makroekonomskih neravnovesij, kar dodatno omogoča bolj aktivno in samostojno ekonomsko politiko. Bonitetna agencija Standard and Poor's je 17. junija 2016 zvišala bonitetno oceno državnega dolga na »A« s stabilnimi obeti.

Pod pritiskom dolgega obdobja nizkih oziroma negativnih obrestnih mer ni le obrestna marža bank, marveč se je **dolgo obdobje negativnih obrestnih mer in donosov kot učinek okuženja oziroma razširitve** (angl. »Contagion risk«) preneslo **znotraj finančnega sektorja**, zlasti na največje institucionalne investitorje – zavarovalnice in pokojninske družbe. Vsi finančni posredniki, nekatere raziskave kažejo (ESRB, Report on systemic risks in the EU insurance sector, december 2015), da se še posebej zavarovalnice v takšnih razmerah obnašajo prociklično in iščejo **alternativne naložbe za realizacijo donosov** (angl. »Search for yield behavior«), kar poraja **potencialni riziko pretresa na finančnih trgih, zaradi prodaje v sili** (angl. »Fire sale«) finančnih instrumentov, ki so do sedaj predstavljali zanesljive kritne sklade naraščajočim (nižanje diskontnih stopenj) zavarovalniškimi obveznostim, zlasti tistim na področju garantiranih donosov življenjskega zavarovanja. ESMA je 6. junija 2016 objavila informacijo o presežnem povpraševanju na delniških trgih (angl. »Duplicate orders«).

6.2 Dejavniki tveganj na trgih Skupine Triglav

Skupina Triglav 83 odstotkov prihodkov iz zavarovalnih oziroma pozavarovalnih poslov realizira na zavarovalniškem trgu **v Sloveniji**. Strateško aktivno deluje na trgih regije Adria.

Po podatkih nacionalnih računov Statističnega urada Republike Slovenije (objavljeni 31. 5. 2016) je za Slovenijo značilna dobra, **glede na evrsko območje precej nadpovprečna gospodarska rast** v prvem četrtletju leta 2016 (0,5 odstotka glede na predhodno četrtletje in 2,5 odstotka v primerjavi z enakim četrtletjem preteklega leta). Rast še naprej poganja izvoz, postopno se krepi domače povpraševanje. Nadaljnji deflacijski pritiski niso usmerjeni proti izvoznemu sektorju, saj se pogoji menjave s tujino izboljšujejo v zadnjih treh letih in pol (Napovedi makroekonomskih gibanj, Banka Slovenije, junij 2016). Večji del zadolženega gospodarstva, pretežno odvisnega od notranjega trga, pa se je razdolžil in prestrukturiral. Po podatkih Banke Slovenije je konec aprila 2016 veljavnih kar 72 krovnih sporazumov o prestrukturiranju (Poročilo o finančni stabilnosti, Banka Slovenije, junij 2016). Problem dolga in deflacije v Sloveniji se potencialno tako bolj koncentrira na srednja, mala in mikro podjetja, ki v bilancah bank ostajajo pomembnejši segment slabih posojil. Obrestne mere bank za njih so zato tudi še na primerjalno višji ravni. Postopno se oživlja potrošnja gospodinjstev, zlasti v bolj trajne dobrine, na primer nakupe avtomobilov, stanovanj in stanovanjske opreme. Prispevek investicij v Bruto domačem proizvodu (BDP) je ponovno zelo negativen. Bruto investicije v osnovna sredstva so se zmanjšale za 8,2 odstotka, kar je posledica **zmanjšanja investicij v zgradbe in objekte** za 27,2 odstotka, padec pa so blažile investicije v stroje in opremo, ki so se zvišale za 9,3 odstotka. Med investicijami v stroje in opremo so najbolj izstopale kovinske konstrukcije in investicije v transportno opremo.

Povprečna letna vrednost napovedane spremenljivke za obdobje 2016 - 2021

	BDP (stalne cene)	Bruto varčevanje	Bruto investicije	Saldo tekočega računa	Uvoz blaga in storitev	Nezaposlenost	Inflacija
	% rasti na letni ravni	v % BDP	v % BDP	v % BDP	% rasti na letni ravni.	v %	v %
Euro območje	1,5	23,7	20,3	3,0	n.p.	9,4	1,3
Slovenija	1,7	26,6	20,7	5,9	4,4	7,2	1,3
Hrvaška	2,1	20,9	19,9	1,1	7,0	15,1	1,6
Srbija	3,2	15,5	19,8	-4,3	6,2	18,1	3,4
Makedonija	3,7	30,6	n.p.	-2,9	7,2	24,1	1,6
Črna gora	3,3	10,5	25,0	-14,5	3,5	n.p.	1,5
Bosna in Hercegovina	3,6	14,4	20,0	-5,5	4,8	25,3	1,3
Kosovo	3,9	n.p.	n.p.	-8,2	5,5	n.p.	1,6
Albanija	4,0	18,1	30,0	-11,9	4,2	16,2	2,7

Vir: IMF, World Economic Outlook, april 2016 (n.p. – ni podatka)

Na strateških trgih Skupine Triglav bo, po napovedih IMF, gospodarsko okrevanje znatnejše, vendar za njih velja visoka stopnja brezposelnosti, praviloma nižji deleži varčevanja v BDP, večji primanjkljaji tekočega računa plačilne bilance, sezonska občutljivost na neto pritoke iz tujine in neravnovesja v zunanjih pozicijah. Po drugi strani ocene kažejo na naraščajoče investicije, naraščajočo vpetost v mednarodno trgovino oziroma odprtost ekonomij, zmernejšo inflacijo. Uradne napovedi kažejo, da bodo v obravnavanem obdobju trendi v navedenih spremenljivkah na strateških trgih pretežno ugodni, vendar zelo postopni. Države na strateških trgih Skupine Triglav vodijo lastne ekonomske politike, v različnih pravnih okvirih, ki se postopno harmonizirajo z EU. **Srednjeročne napovedi** za izvajanje Strategije zavarovalne Skupine Triglav so **relativno ugodne** ob ustreznem obvladovanju specifičnih tveganj na posameznih trgih.

Zadržanost investiranja na dolgi rok oziroma večjo previdnost pri tem pa po drugi strani narekujejo tudi globalne razmere. Opazna je večja **možnost porasta tveganj** zaradi tako imenovanega **učinka prelivanja**, delovanja navidezno nepovezanih dejavnikov v globalnem in regionalnem pogledu (npr. nižja rast v EU, Rusiji, na Kitajskem in prenos na strateške trge Skupine Triglav).

Na zavarovalniških trgih Skupine Triglav je prisotna **močna cenovna konkurenca**. Po veliki finančni in gospodarski krizi je ima obseg zbranih bruto premij trend rasti, obdobje splošne ravni nizkih obrestnih mer pa je v prvi polovici leta 2016 negativno vplival predvsem na trend rasti bruto obračunanih premij življenjskih zavarovanj. **Konkurenca kvalitete storitev** oziroma ponujenih zavarovalniških produktov poteka tudi pred potrebnimi strukturnimi spremembami v ekonomijah in **pod globalnimi pritiski konvergence štirih tehnologij**: socialna omrežja, mobilnost aplikacij, analitike in računalništva v oblakih.

6.3 Temeljne vrste tveganj

Skupina Triglav in matična družba pri zasledovanju sprejete poslovne strategije z znanim apetitom po tveganjih ter v praksi implementirano Direktivo Solventnosti II identificirata štiri temeljne vrste tveganj: zavarovalna, finančna, operativna in nefinančna tveganja.

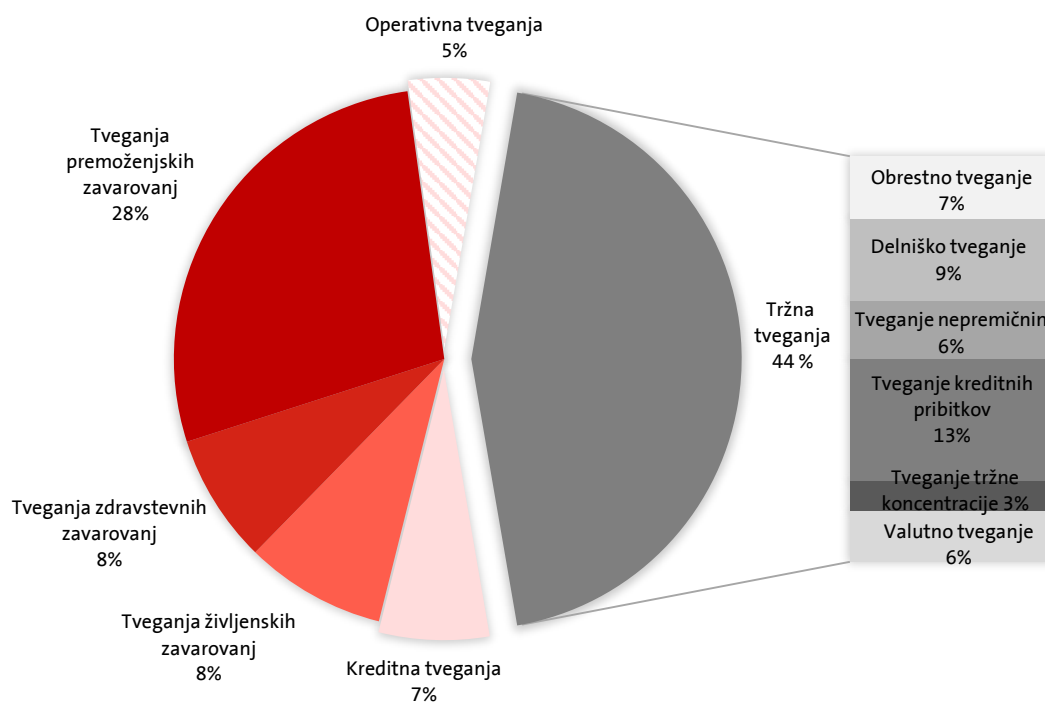
V skladu z tržnim konceptom vrednotenja in s pogledom na potencialna tveganja v prihodnosti direktive Solventnosti II je potrebno v vsakem trenutku razpolagati z zadostno količino kapitala, ki omogoča prevzemanje določenih, merljivih količin, sprejemljivih tveganj za Skupino in Zavarovalnico Triglav. Skupina je kompleksen sistem Solventnost II (in v njegovem okviru nadgrajen sistem proaktivnega upravljanja s tveganji) uspešno vnesla v vse vidike svojega poslovanja. Raven kapitala Skupine glede na postavljene strateške usmeritve ustrezno presega zastavljen nivo prevzetih tveganj Skupine, kar zagotavlja dolgoročno finančno stabilnost in

donosnost Skupine. Na dan 1. 1. 2016 je kapitalska ustreznost Skupine Triglav tako znašala 245 odstotkov, pri čemer izračun že upošteva izplačilo dividend za leto 2015.

V predhodno opisanih makroekonomskih okoliščinah in glede na koncept Solventnosti II pričakovano izstopajo zavarovalna in finančna – predvsem tržna tveganja. Vendar so temeljne vrste tveganj medsebojno v opisanih razmerah vedno bolj soodvisne. Na ta nas opozarjajo učinki diverzifikacije v okviru izračuna zahtevanega solventnostnega kapitala po direktivi Solventnost II, ki posledično kvalitativno zahteva v praksi vpeljan integriran sistem upravljanja s tveganji.

Po metodologiji Solventnosti II slaba polovica solventnostnih kapitalskih zahtev v nediverzificirani kosmati vsoti kapitalskih zahtev za temeljna tveganja Skupine Triglav izhaja iz zavarovalnih tveganj, enako se 44 odstotkov solventnostnih kapitalskih zahtev nanaša na tržna tveganja. Kreditna tveganja kot tveganja nasprotne stranke predstavljajo 7 odstotkov solventnostnih kapitalskih zahtev, 5 odstotkov solventnostnih kapitalskih zahtev pa se nanaša na operativna tveganja. Med tržnimi tveganji, kot kosmati vsoti nediverzificiranih kapitalskih zahtev celotnih temeljnih tveganj Skupine Triglav, prevladujejo tveganja sprememb kreditnih pribitkov (13 odstotkov), sledi delniško tveganje (9 odstotkov), obrestno tveganje (7 odstotkov), tveganja sprememb cen nepremičnin in valutno tveganje (6 odstotkov) in z najmanjšim deležem tveganja tržne koncentracije (3 odstotkov).

Temeljne vrste tveganj Skupine Triglav v solventnosti kapitalski zahtevi na dan 31. 12. 2015



Vir: Zavarovalnica Triglav

Glede na poskusne izračune solventnostnih zahtev za leto 2014, so se zaradi opisanih makroekonomskih razmer oziroma zunanjih dejavnikov v letu 2015 pričakovano relativno v razpoložljivih sredstvih najbolj povečale zahteve po solventnostnem kapitalu za obrestna tveganja, tveganja kreditnih pribitkov, kreditnih tveganj in delniškega tveganja. Najbolj pa se je v relativnem pogledu deleža v razpoložljivem kapitalu znižala zahteva iz naslova koncentracijskih tveganj.

Skupina ostaja na opisanem nivoju kapitalske ustreznosti in strukture zahtevanega solventnostnega kapitala za konec leta 2015 tudi ob koncu prvega četrtertletja leta 2016.

Zavarovalna tveganja

Pokritost rezervacij s finančnim premoženjem se je v prvih treh mesecih leta 2016 v primerjavi z enakim obdobjem v predhodnem letu zvišala na obeh segmentih zavarovalnih poslov.

Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj se je v primerjavi s predhodnim letom precej znižal zaradi manjšega števila škod, kar se odraža tudi v nižjem škodnem količniku. Rahlo se je povečal stroškovni količnik.

Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij se je za premoženjska zavarovanja v prvem kvartalu 2016 povečala, predvsem zaradi porasta obveznosti iz naslova premoženjskih rent, ki se knjižijo v segment življenjskih zavarovanj. Večina razlik nastane zaradi spremenjene krivulje netvegane obrestne mere (angl. »Risk-Free Interest Rate Term Structure«) ,predpisane s strani Evropskega organa za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA), ki odraža pričakovano dolgo obdobje nizkih obrestnih mer.

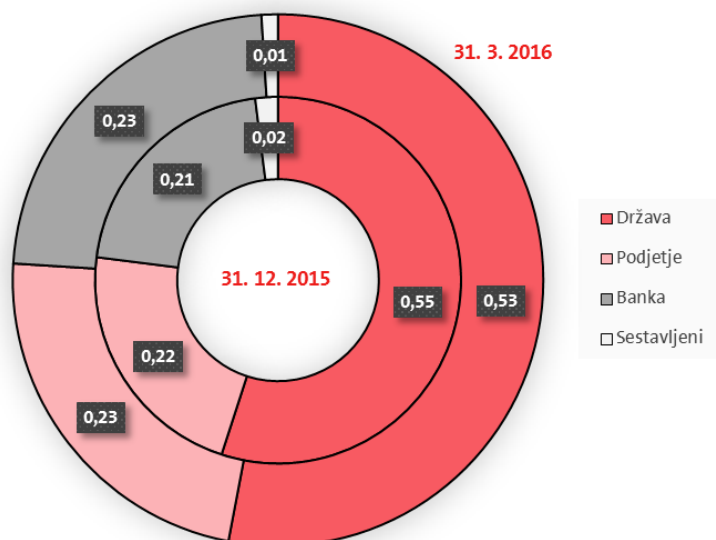
V prvem četrtletju 2016 smo glede na konec leta 2015 povečali ukrepe obvladovanja zavarovalnih tveganj s prenosom tveganj v pozavarovanje, kar se odraža v večjem deležu prenesene obračunane kosmate zavarovalne premije v pozavarovanje v obeh segmentih naše temeljne dejavnosti.

Manjše število naravnih nesreč (katastrof) močno vpliva na izboljšanje kombiniranega količnika premoženjskih zavarovanj. Po drugi strani se povečujejo solventnostne kapitalske zahteve za različne rizike, v našem primeru zaradi koncentracije zavarovanj v okolici Ljubljane predvsem pri potresnem zavarovanju.

Tržna tveganja

Skupina Triglav in Zavarovalnica Triglav aktivno upravlja premoženje kritnih skladov v okolju nizkih obrestnih mer in donosov. Za blaženje obrestnih tveganj med drugimi ukrepi uporablja tudi ustrezne izvedene finančne instrumente. V okviru sprejetega apetita po tveganjih in limitnih sistemov se je v prvem četrtletju 2016 zmanjšala izpostavljenost do izdajateljev državnih obveznic in povečala izpostavljenost do izdajateljev podjetniških obveznic. Tveganja na finančnih trgih, ki vnašajo ponovno fragmentacijo trgov in otežujejo delovanje transmisijskega mehanizma denarne politike zahtevajo boljše informacije o boniteti izdajatelja in njegovi lastniški povezanosti z drugimi izdajatelji istovrstnega ali raznovrstnih finančnih instrumentov. V tem pogledu je pomembno ustrezno obvladovati tveganja kreditnih pribitkov.

Struktura dolžniških vrednostnih papirjev glede na sektor izdajatelja (brez VEP)



Vir: Zavarovalnica Triglav

Skupina Triglav, predvsem pa Zavarovalnica Triglav, je med večjimi investitorji na trgu slovenskega državnega dolga, zato smo, kljub zniževanju obsega tega dela naložbenega portfelja, precej izpostavljeni finančnim tveganjem slovenskega gospodarstva.

Posebno pozornost posvečamo izpostavljenosti kreditnemu tveganju ter vzdrževanju primerne bonitetne strukture in razpršenosti naložb in tudi terjatev iz naslova pozavarovanj. Obdobje nizkih obrestnih mer povečuje tudi težave pri rokovnem usklajevanju sredstev in obveznosti.

Okolje nizkih obrestnih mer in uvedba skladov življenjskega cikla bosta pomembno vplivali na strukturo naložb, ki je temeljila predvsem na dolžniških vrednostnih papirjih. Z uveljavitvijo skladov življenjskega cikla, se v odvisnosti od starosti zavarovanca dopušča možnost zasledovanja višjih donosov, ki niso dosegljivi skladom z zajamčenim donosom, vendar se s tem tudi naložbeno tveganje prenaša z upravljalca na zavarovanca oziroma varčevalca. V prvem četrtletju 2016 so se povečale naložbe v obvezniške indeksne sklade in lastniške vrednostne papirje.

6.4 Krepitev kvantitativnega in kvalitativnega stebra Sistema upravljanja s tveganji

Dosedanja šibka učinkovitost izredno prilagodljive oziroma ekspanzivne denarne politike ECB, trajna prisotnost nizkih obrestnih mer in z njimi povezana volatilitnost na finančnih trgih definirajo trenutni položaj finančnega sektorja v EU. Po japonski dvajsetletni nizki gospodarski rasti, precej pod potencialno rastjo, se tudi za gospodarstva razvitega zahodnega sveta od leta 2013 pričanja uporabljati izraz **sekularna stagnacija**, ki opredeljuje navedeno situacijo. Prenašanje šokov med državami preko neravnotežij v trgovinski menjavi, izvozih kapitala in posledičnega zniževanja ravni obrestnih mer ali **učinki prelivanja med gospodarstvi in učinki okuženja znotraj njih** (deflacijski pritiski zaradi pričakovanega padca prodajnih cen znižujejo oziroma odlašajo privatne investicije in domače povpraševanje, nizke obrestne mere prelijejo dohodkovno tveganje znotraj finančnega sektorja ekonomije) so zunanji dejavniki tveganj tudi za zavarovalnice. Njihovo odpornost na izredne zunanje šoke v letu 2016 preverja Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA) v okviru delovanja Evropskega odbora za finančno stabilnost (ESRB). Odpornost na zunanje šoke bank v istem odboru stresno preverja Evropski bančni organ (EBA), finančne trge pa Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA).

V letu 2016 je EIOPA zavarovalnicam pripravila test dveh scenarijev:

- **Scenarij okolja dolgotrajnih nizkih obrestnih mer**, ki temelji na sekularni stagnaciji.
- **Scenarij dvojnega šoka**, ki poleg nizkih obrestnih mer predvideva tudi šoke na vseh finančnih trgih in posledično na vseh naložbah zavarovalnice. Ločeni scenariji po finančnih trgih in instrumentih so zelo ekstremni (v večini po jakosti presegajo tiste iz leta 2014). Predviden je sočasen učinek delovanja.

Zavarovalnica Triglav bo izvedla oceno vpliva stresnih scenarijev na razpoložljiva lastna sredstva in solventnostno pozicijo, proučila potencialna ukrepanja in morebitne dodatne kvalitativne izboljšave integriranega sistema upravljanja s tveganji na nivoju Skupine Triglav.

6.5 Notranja revizija

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

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

7. UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV V SKUPINI TRIGLAV

7.1 Število zaposlenih

V Skupini Triglav je bilo na 30. 6. 2016 zaposlenih 5.174 delavcev ali 205 manj kot ob koncu leta 2015. Število zaposlenih je manjše predvsem zaradi prodaje Skupine Avrigo. Največje povečanje števila zaposlenih sta imeli družbi Triglav Osiguranje, Zagreb in Triglav Osiguranje, Beograd, zaradi krepitev notranje prodajne mreže.

Število zaposlenih po družbah v Skupini Triglav na dan 30. 6. 2016

Družbe Skupine Triglav	Število zaposlenih		Razlika
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	2016/2015
Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana	2.368	2.341	27
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Ljubljana	46	46	0
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	89	84	5
Skupna pokojninska družba, d.d., Ljubljana	19	18	1
Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	545	528	17
Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo	251	243	8
Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica	256	253	3
Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd	524	511	13
Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	86	83	3
Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	261	260	1
Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica	15	14	1
Triglav INT, d.d., Ljubljana	22	24	-2
Triglav Skladi, d.o.o., Ljubljana	41	41	0
Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	28	28	0
Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale	85	81	4
Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana	155	149	6
Triglav Naložbe, d.d., Ljubljana			0
Slovenijales, d.d., Ljubljana			0
Golf Arboretum, d.o.o., Volčji potok	4	11	-7
TRI-LIFE, d.o.o., Zagreb	20	26	-6
Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb	1		1
Triglav Svetovanje, d.o.o., Beograd	11		11
TRI-PRO BH, d.o.o., Sarajevo	51	41	10
Unis automobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo	24	26	-2
Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	43	43	0
Sarajevostan, d.d., Sarajevo	125	124	1
Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka			0
Lovćen Auto, a.d., Podgorica	104	107	-3
Avrigo, d.o.o., Nova Gorica		205	-205
Integral Notranjska, d.o.o., Cerknica		16	-16
Integral Zagorje, d.o.o., Zagorje ob Savi		48	-48
Integral Stojna Kočevje, d.o.o., Kočevje		28	-28
Alptours, d.o.o., Bovec			0
Skupaj	5.174	5.379	-205

7.2 Izobrazbena struktura zaposlenih

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

Struktura zaposlenih v Skupini Triglav na dan 30. 6. 2016 in 31. 12. 2015 glede na stopnjo izobrazbe

Stopnja izobrazbe	Zaposleni na 30. 6. 2016		Zaposleni na 31. 12. 2015	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
I.-IV. stopnja	1.085	21,0 %	1.267	23,6 %
V. stopnja	1.497	28,9 %	1.553	28,9 %
VI. stopnja	666	12,9 %	622	11,6 %
VII. stopnja	1.751	33,8 %	1.773	33,0 %
Magistri in doktorji	175	3,4 %	164	3,0 %
Skupaj	5.174	100,0 %	5.379	100,0 %

RAČUNOVODSKI PREGLED

KAZALO

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	65
1. RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	66
2. IZBRANA POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	72
2.1 Izjava o skladnosti	72
2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene.....	72
2.3 Sezonskost poslovanja	72
2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav.....	72
2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.	81
2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk	84
2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve.....	90
2.8 Posli s povezanimi osebami.....	91
2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja	95

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo medletnega poročila tako, da le-to predstavlja resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 v skladu z MRS 34 – Medletno poročanje.

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

Uprava potrjuje, da je v poslovno poročilo Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja ter finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim Zavarovalnica Triglav, d.d., kot obvladujoča družba in njene odvisne družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

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

Andrej Slapar,
predsednik Uprave

Benjamin Jošar,
član Uprave

Uroš Ivanc,
član Uprave

Tadej Čoroli,
član Uprave

Marica Makoter,
članica Uprave

Ljubljana, 9. 8. 2016

1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	v EUR			
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
SREDSTVA	3.551.932.308	3.493.456.800	2.713.625.806	2.685.432.591
Neopredmetena sredstva	79.187.138	70.132.332	60.470.343	53.143.644
Opredmetena osnovna sredstva	114.924.152	121.810.360	66.002.343	67.034.994
Odložene terjatve za davek	15.200.861	15.993.688	0	0
Naložbene nepremičnine	90.507.383	79.475.283	51.227.903	52.870.808
Finančne naložbe v odvisnih družbah	0	0	128.867.506	134.689.036
Finančne naložbe v pridruženih družbah	6.672.481	6.939.700	7.259.875	7.259.875
Finančna sredstva	2.878.373.264	2.873.436.783	2.175.845.071	2.194.440.477
Finančne naložbe:	2.448.600.058	2.408.702.860	1.763.862.380	1.747.850.916
- v posojila in depozite	141.039.140	183.872.219	64.266.679	108.581.747
- v posesti do zapadlosti	232.334.180	242.406.400	169.396.538	178.250.255
- razpoložljive za prodajo	1.694.988.462	1.607.681.638	1.339.831.811	1.268.278.321
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	380.238.276	374.742.603	190.367.352	192.740.593
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	429.773.206	464.733.923	411.982.691	446.589.561
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	88.977.672	68.724.305	85.468.943	69.935.394
Terjatve	199.631.637	166.443.733	108.372.695	95.716.726
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	117.211.627	83.249.006	82.966.301	57.959.013
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	41.285.797	42.823.668	6.431.793	12.219.198
- terjatve za odmerjeni davek	619.187	301.273	0	0
- druge terjatve	40.515.026	40.069.786	18.974.601	25.538.515
Druga sredstva	9.087.856	8.134.762	3.303.933	2.791.679
Denar in denarni ustrezniki	68.349.688	47.928.768	26.807.194	7.549.958
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.020.176	34.437.086	0	0
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.551.932.308	3.493.456.800	2.713.625.806	2.685.432.591
Kapital	693.062.944	704.044.499	514.124.948	530.560.272
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	681.466.486	692.925.865	514.124.948	530.560.272
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392	73.701.392	73.701.392
- kapitalske rezerve	54.753.518	54.955.912	53.412.884	53.412.884
- rezerve iz dobička	267.816.179	300.945.466	251.362.643	282.666.281
- rezerve za lastne delnice	364.680	452.880	0	0
- lastne delnice	-364.680	-452.880	0	0
- presežek iz prevrednotenja	89.349.288	77.567.319	66.550.050	55.751.443
- zadržani čisti poslovni izid	166.658.620	104.503.874	39.494.040	7.210.810
- čisti poslovni izid poslovnega leta	33.508.800	85.802.552	29.603.939	57.817.462
- prevedbeni popravek kapitala	-4.321.311	-4.510.483	0	0
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	-40.167	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	11.596.458	11.118.634	0	0
Podrejene obveznosti	17.705.855	18.752.252	21.101.607	21.101.278
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.240.976.500	2.143.395.211	1.685.935.896	1.614.944.129
- prenosne premije	315.598.349	252.057.956	229.123.059	180.558.991
- matematične rezervacije	1.247.413.053	1.219.737.727	948.403.126	925.402.898
- škodne rezervacije	645.613.973	642.687.051	482.029.901	486.247.722
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	32.351.125	28.912.477	26.379.810	22.734.518
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	432.977.374	457.046.912	410.582.315	438.920.157
Rezervacije za zaposlenca	12.259.247	12.225.131	9.436.474	9.189.038
Druge rezervacije	3.467.992	3.854.844	479.591	381.762
Odložene obveznosti za davek	27.766.423	23.188.796	12.397.496	6.268.154
Druge finančne obveznosti	4.413.265	3.784.282	3.413.327	1.752.990
Obveznosti iz poslovanja	53.625.605	48.388.725	26.274.490	23.886.713
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	18.451.345	16.617.928	11.015.662	10.985.581
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	32.844.690	28.053.630	13.043.695	10.264.596
- obveznosti za odmerjeni davek	2.329.570	3.717.167	2.215.133	2.636.536
Ostale obveznosti	65.677.103	66.341.975	29.879.662	38.428.098
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	12.434.173	0	0

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-6 2016	1-6 2015	1-6 2016	1-6 2015
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	415.610.355	418.161.855	252.192.448	261.182.610
- obračunane kosmate zavarovalne premije	506.562.659	507.788.152	329.874.768	333.867.108
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-50.351.727	-46.670.279	-49.708.915	-43.709.352
- sprememba prenosnih premij	-40.600.577	-42.956.018	-27.973.405	-28.975.146
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	60.330.988	152.944.411	45.304.423	139.361.868
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	2.946.202	3.441.683	9.560.527	19.359.986
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	17.733	988.440	0	0
- obresti	0	0	582.545	1.285.442
- dividende	0	0	62.153	18.057.864
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0
- dobički od prodaje	2.928.469	0	8.911.599	15.848
- drugi finančni prihodki	0	2.453.243	4.231	832
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	56.456.759	96.899.096	34.815.869	69.967.422
- obresti	34.830.158	35.777.878	24.237.547	23.730.614
- dividende	1.359.651	1.289.532	612.182	660.691
- spremembe poštene vrednosti	8.704.959	19.935.745	2.702.431	13.627.040
- dobički od prodaje	10.143.349	32.851.678	6.960.523	28.838.579
- drugi finančni prihodki	1.418.642	7.044.263	303.186	3.110.498
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	928.027	52.603.632	928.027	50.034.460
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	3.184.136	4.599.300	10.815.784	9.901.397
- prihodki od provizij	907.126	2.052.331	8.948.339	7.360.431
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	2.277.010	2.546.969	1.867.445	2.540.966
DRUGI PRIHODKI	32.816.253	38.983.821	5.168.423	3.642.649
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	294.238.774	295.217.590	183.476.646	186.423.905
- obračunani kosmati zneski škod	301.098.453	298.741.375	198.123.825	195.070.188
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-7.100.188	-9.483.387	-8.225.329	-10.407.170
- sprememba škodnih rezervacij	-3.240.268	2.071.529	-6.421.851	1.760.887
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	3.480.777	3.888.073	0	0
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	21.288.655	20.814.579	16.654.551	10.889.817
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-24.329.574	18.978.766	-28.337.842	16.924.922
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	3.662.454	3.363.256	2.661.656	2.331.001
OBRATOVALNI STROŠKI	103.206.298	99.534.455	72.384.664	69.175.960
- stroški pridobivanja zavarovanj	69.269.816	66.979.978	52.597.696	50.126.292
- drugi obratovalni stroški	33.936.482	32.554.477	19.786.968	19.049.668
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	36.559.173	68.261.041	24.287.180	73.374.073
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	137.379	1.007.803	550.684	20.504.703
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	137.379	142.650	0	0
- obresti	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	865.153	544.414	0
- trajne oslabitve	0	0	0	20.468.378
- drugi finančni odhodki	0	0	6.270	36.325
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	26.696.831	46.351.356	15.298.972	32.960.736
- obresti	812.877	1.080.251	662.387	907.400
- sprememba poštene vrednosti	8.700.588	27.282.139	751.141	23.305.943
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	10.348.545	6.020.318	9.270.816	4.898.935
- trajne oslabitve	2.105.195	2.463.090	2.103.997	0
- drugi finančni odhodki	4.729.626	9.505.558	2.510.630	3.848.458
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	9.724.963	20.901.882	8.437.524	19.908.634
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	7.062.035	8.515.226	3.472.400	3.796.694
DRUGI ODHODKI	27.037.752	34.445.631	2.120.775	937.814
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	43.216.165	65.558.843	36.761.049	50.234.338
Odhodek za davek	9.024.611	11.977.775	7.157.110	10.382.608
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	34.191.554	53.581.068	29.603.939	39.851.730
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	1,50	2,36		
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	33.508.800	53.175.295		
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	682.754	405.772		

v EUR

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-6 2016	1-6 2015	1-6 2016	1-6 2015
Čisti dobiček obdobja po obdavčitvi	34.191.554	53.581.068	29.603.939	39.851.730
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	11.760.253	-21.495.251	10.798.607	-20.838.009
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
Čisti dobički/izgube, pripoznani v PIP v zvezi z OOS in NDS	0	0	0	0
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	0	0	0
Pripadajoči čisti dobički / izgube, pripoznani v PIP - kapitalska metoda	0	0	0	0
Druge postavke, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	11.760.253	-21.495.251	10.798.607	-20.838.009
Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	25.531.374	-43.569.343	24.911.516	-42.575.839
- dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	28.545.621	-26.834.817	25.644.111	-26.163.270
- prenos dobičkov / izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-3.014.247	-16.734.526	-732.594	-16.412.569
Čisti dobički / izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi za prodajo	0	0	0	0
Čisti dobički / izgube, pripoznani v PIP v zvezi z varovanjem denarnih tokov	0	0	0	0
Pripadajoči čisti dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja - kapitalska metoda	293.217	-425.633	0	0
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z diskrecijsko pravico	-9.995.547	14.722.336	-9.995.547	14.722.336
Prevedbeni popravek kapitala	185.265	311.660	0	0
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-4.254.056	7.465.729	-4.117.363	7.015.494
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBDOBJA PO OBDAVČITVI	45.951.807	32.085.816	40.402.546	19.013.721
Delež obvladujočih lastnikov	45.479.938	31.761.058		
Neobvladujoči delež	471.869	324.758		

SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	Rezerve iz dobička										Rezerve iz nekratkoročn ih sredstev namenjenih za prodajo		Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih lastnikov	SKUPAJ
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Varnostna rezerva	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice (odbitna postavka)	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednote nja									
Stanje na 31. 12. 2015	73.701.392	54.955.912	592.269	20.371.784	452.880	-452.880	33.281.412	246.700.001	77.567.319	-40.167	104.503.874	85.802.552	-4.510.483	692.925.865	11.118.634	704.044.499		
Popravki za nazaj	0	0	0	0	0	0	-33.280.648	0	0	0	33.280.648	0	0	0	0	0		
Stanje na 1. 1. 2016	73.701.392	54.955.911	592.269	20.371.784	452.880	-452.800	763	246.700.001	77.567.319	-40.167	137.784.522	85.802.552	-4.510.483	692.925.865	11.118.634	704.044.499		
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016	0	0	0	0	0	0	0	0	11.781.969	0	0	33.508.800	189.171	45.479.938	471.869	45.951.807		
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85.802.552	-85.802.552	0	0	0	0		
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.777.090	0	0	-56.777.090	0	-56.777.090		
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0	151.362	0	0	0	0	0	0	-151.362	0	0	0	0	0		
Sprememba skupine	0	-202.393	0	0	-88.200	88.200	0	0	0	40.167	0	0	0	-162.226	5.955	-156.271		
Zunanji prevzem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Stanje na 30. 6. 2016	73.701.392	54.753.518	592.269	20.523.146	364.680	-364.680	763	246.700.001	89.349.288	0	166.658.620	33.508.800	-4.321.311	681.466.486	11.596.458	693.062.944		
Stanje na 1. 1. 2015	73.701.392	56.908.216	584.478	20.014.860	452.880	-452.880	32.431.700	246.700.001	94.940.029	1.214.258	96.705.983	62.769.801	-4.558.557	681.412.161	6.728.610	688.140.771		
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 6. 2015	0	0	0	0	0	0	0	0	-21.721.714	0	0	53.175.295	307.477	31.761.058	324.758	32.085.816		
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62.769.801	-62.769.801	0	0	0	0		
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.755.040	0	0	-56.755.040	0	-56.755.040		
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode	0	0	0	0	0	0	127.209	0	0	0	0	-127.209	0	0	0	0		
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	0	0	7.832	219.786	0	0	0	0	0	0	-227.599	0	0	19	-19	0		
Sprememba skupine	0	-2.002.459	0	0	0	0	0	0	0	-1.214.258	1.333.695	0	-119.437	-2.002.459	219.406	-1.783.053		
Zunanji prevzem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.018.765	4.018.765		
Stanje na 30. 6. 2015	73.701.392	54.905.757	592.310	20.234.646	452.880	-452.880	32.558.909	246.700.001	73.218.315	0	103.826.840	53.048.086	-4.370.517	654.415.739	11.291.520	665.707.259		

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE TRIGLAV	Rezerve iz dobička								v EUR
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
Stanje na 31. 12. 2015	73.701.392	53.412.884	4.662.643	31.303.638	246.700.000	55.751.443	7.210.810	57.817.462	530.560.272
Popravki za nazaj	0	0	0	-31.303.638	0	0	31.303.638	0	0
Stanje na 1. 1. 2016	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	246.700.000	55.751.443	38.514.448	57.817.462	530.560.272
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016	0	0	0	0	0	10.798.607	0	29.603.939	40.402.546
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	57.817.462	-57.817.462	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-56.837.870	0	-56.837.870
Stanje na 30. 6. 2016	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	246.700.000	66.550.050	39.494.040	29.603.939	514.124.948
Stanje na 1. 1. 2015	73.701.392	53.412.884	4.662.643	30.615.282	246.700.000	73.221.229	38.565.461	23.121.576	544.000.468
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 6. 2015	0	0	0	0	0	-20.838.009	0	39.851.730	19.013.721
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	23.121.576	-23.121.576	0
Sprememba skupine	0	0	0	0	0	0	2.386.983	0	2.386.983
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-56.837.870	0	-56.837.870
Stanje na 30. 6. 2015	73.701.392	53.412.884	4.662.643	30.615.282	246.700.000	52.383.220	7.236.150	39.851.730	508.563.302

v EUR

IZKAZ DENARNIH TOKOV	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-6 2016	1-6 2015	1-6 2016	1-6 2015
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
Postavke izkaza poslovnega izida	46.347.409	63.761.028	27.712.219	37.917.846
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	504.529.768	529.039.697	290.429.895	296.582.841
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-450.770.408	-455.006.630	-257.151.140	-251.872.014
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-7.411.951	-10.272.039	-5.566.536	-6.792.981
Spremembe čistih obratnih sredstev postavk bilance stanja	-24.931.325	-37.827.995	-25.724.329	-26.169.455
Začetne manj končne poslovne terjatve in aktivne časovne razmejitev	-16.285.947	-35.172.503	-20.582.059	-23.949.851
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-2.094.231	-379.554	0	0
Začetne manj končne zaloge	-201.995	373.788	-29.808	-17.695
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-1.853.949	-5.194.449	-707.942	-2.417.952
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	-5.206.446	2.951.866	-4.404.520	216.041
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	711.243	-407.143	0	0
IZID DENARNIH TOKOV PRI POSLOVANJU	21.416.084	25.933.033	1.987.890	11.748.391
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
Prejemki pri naložbenju	814.378.368	1.133.452.095	660.528.832	906.876.552
Prejemki od obresti	34.884.970	42.303.335	25.566.685	34.796.465
Prejemki od dividend in deležev v dobičku	377.962	652.284	10.019.793	18.313.551
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	19.625	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	18.829.392	2.186.415	1.344.095	751.323
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	746.097.329	1.081.828.136	609.409.543	849.748.230
Prejemki od odtujitve finančnih naložb v povezane družbe	14.188.715	6.462.300	14.188.715	3.266.983
Izdatki pri naložbenju	-758.489.039	-1.127.753.647	-586.328.038	-894.394.493
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-2.775.355	-2.098.773	-2.353.842	-1.734.486
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	-5.526.782	-4.915.163	-1.185.478	-19.948.867
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-750.186.902	-1.109.860.211	-582.788.718	-833.625.765
Izdatki pridobitev finančnih naložb v povezane družbe	0	-10.879.500	0	-39.085.375
IZID DENARNIH TOKOV PRI NALOŽBENJU	55.889.329	5.698.448	74.200.794	12.482.059
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
Prejemki pri financiranju	5.405	2.395.727	0	0
Prejemki od vplačanega kapitala	5.405	0	0	0
Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil in izdanih obveznic	0	1.107.851	0	0
Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	1.287.876	0	0
Izdatki pri financiranju	-56.870.668	-2.233.650	-56.931.448	-1.844.921
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.257.116	-1.785.000	-1.257.116	-1.785.000
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	0	-388.729	0	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-55.613.552	-59.921	-55.674.332	-59.921
IZID DENARNIH TOKOV PRI FINANCIRANJU	-56.865.263	162.077	-56.931.448	-1.844.921
Č. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	47.928.768	22.858.388	7.549.958	5.650.669
D1. Denarni izid v obdobju	20.440.150	31.793.558	19.257.236	22.385.529
D2. Zunanji prevzem	0	15.456.540	0	0
D3. Tečajne razlike	-19.230	12.930	0	0
E. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	68.349.688	70.121.416	26.807.194	28.036.198

2. IZBRANA POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.1 Izjava o skladnosti

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 je pripravljeno v skladu z MRS 34 – Medletno poročanje.

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

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

Računovodski izkazi za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 niso revidirani.

2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene

Pri izdelavi računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 so uporabljene enake računovodske usmeritve in metode izračunavanja, kot pri sestavi letnih računovodskih izkazov za leto 2015. S 1. 1. 2016 so bile v okviru kapitala odpravljene rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in celotni znesek v višini 31.303.638 evrov se je prenesel v zadržani čisti poslovni izid. V konsolidiranih računovodskih izkazih znaša vrednost odpravljenih rezerv 33.280.648 evrov. Vzrok za odpravo ter rezerv je sprememba Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1), ki s 1. 1. 2016 ne zahteva več oblikovanje izravnalnih rezervacij za zavarovalno vrsto kreditnih zavarovanj.

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

V obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 ni prišlo do pomembnih sprememb računovodskih ocen zneskov, o katerih smo poročali v preteklem poslovnem letu.

2.3 Sezonskost poslovanja

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

2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav

Poslovodstvo spremlja poslovanje Skupine Triglav glede na:

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

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

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO
POSLOVNIH SEGMENTIH**

30. 6. 2016

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ (pred izločitvami)	Izločitve	SKUPAJ (po izločitvah)
SREDSTVA	1.757.585.960	1.881.549.786	52.185.368	187.144.999	3.878.466.113	-326.533.805	3.551.932.308
Neopredmetena sredstva	71.947.560	2.529.725	696.836	4.013.017	79.187.138	0	79.187.138
Opredmetena osnovna sredstva	85.346.770	10.492.528	1.398.658	17.686.196	114.924.152	0	114.924.152
Odložene terjatve za davek	11.965.378	1.285.143	440.443	1.509.897	15.200.861	0	15.200.861
Naložbene nepremičnine	59.132.648	2.314.974	0	23.695.790	85.143.412	5.363.971	90.507.383
Finančne naložbe v odvisnih družbah	130.987.512	11.629.098	0	59.838.588	202.455.198	-202.455.198	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	4.084.917	0	2.587.564	6.672.481	0	6.672.481
Finančna sredstva	997.465.115	1.806.800.827	45.425.415	45.129.073	2.894.820.430	-16.447.166	2.878.373.264
Finančne naložbe:	997.465.115	1.377.027.621	45.425.415	45.129.073	2.465.047.224	-16.447.166	2.448.600.058
- v posojila in depozite	99.963.613	46.766.127	2.656.584	4.704.230	154.090.554	-13.051.414	141.039.140
- v posesti do zapadlosti	0	232.334.180	0	0	232.334.180	0	232.334.180
- razpoložljive za prodajo	887.217.797	727.473.368	42.768.831	40.424.843	1.697.884.839	-2.896.377	1.694.988.462
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	10.283.705	370.453.946	0	0	380.737.651	-499.375	380.238.276
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	429.773.206	0	0	429.773.206	0	429.773.206
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	170.030.183	62.664	29.166	0	170.122.013	-81.144.341	88.977.672
Terjatve	207.390.402	7.198.817	4.034.919	12.493.064	231.117.202	-31.485.565	199.631.637
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	115.168.630	651.994	3.713.812	6.548	119.540.984	-2.329.357	117.211.627
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	63.112.192	1.620	40.241	0	63.154.053	-21.868.256	41.285.797
- terjatve za odmerjeni davek	601.742	154	0	17.291	619.187	0	619.187
- druge terjatve	28.507.838	6.545.049	280.866	12.469.225	47.802.978	-7.287.952	40.515.026
Druga sredstva	4.795.205	97.489	132.011	4.428.657	9.453.362	-365.506	9.087.856
Denar in denarni ustrezniki	18.525.187	35.053.604	27.920	14.742.977	68.349.688	0	68.349.688
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	1.020.176	1.020.176	0	1.020.176
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.757.585.960	1.881.549.786	52.185.368	187.144.999	3.878.466.113	-326.533.805	3.551.932.308
Kapital	553.698.869	141.611.726	29.340.032	165.429.842	890.080.469	-197.017.525	693.062.944
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	553.698.869	141.611.726	29.340.032	165.429.842	890.080.469	-208.613.983	681.466.486
- osnovni kapital	122.357.952	42.515.113	25.822.144	160.016.829	350.712.038	-277.010.646	73.701.392
- kapitalne rezerve	42.947.231	13.658.827	0	26.428.020	83.034.078	-28.280.560	54.753.518
- rezerve iz dobička	222.938.121	47.036.140	102.761	1.956.708	272.033.730	-4.217.551	267.816.179
- presežek iz prevrednotenja	64.017.503	14.071.909	1.647.992	20.598.426	100.335.830	-10.986.542	89.349.288
- zadržani čisti poslovni izid	72.556.445	22.944.355	951.204	-54.404.600	42.047.404	124.611.216	166.658.620
- čisti poslovni izid poslovnega leta	31.463.526	2.408.708	815.931	11.589.055	46.277.220	-12.768.420	33.508.800
- prevedbeni popravek kapitala	-2.581.909	-1.023.326	0	-754.596	-4.359.831	38.520	-4.321.311
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	11.596.458	11.596.458
Podrejene obveznosti	11.072.612	10.028.995	1.500.000	0	22.601.607	-4.895.752	17.705.855
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.036.380.878	1.272.772.729	13.055.444	0	2.322.209.051	-81.232.551	2.240.976.500
- prenosne premije	337.996.282	497.098	2.734.201	0	341.227.581	-25.629.232	315.598.349
- matematične rezervacije	0	1.247.413.053	0	0	1.247.413.053	0	1.247.413.053
- škodne rezervacije	672.877.025	19.234.425	9.027.092	0	701.138.542	-55.524.569	645.613.973
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	25.507.571	5.628.153	1.294.151	0	32.429.875	-78.750	32.351.125
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	432.977.374	0	0	432.977.374	0	432.977.374
Rezervacije za zaposlence	9.251.843	1.863.609	375.083	768.712	12.259.247	0	12.259.247
Druge rezervacije	1.236.756	1.538.187	216.924	476.125	3.467.992	0	3.467.992
Odložene obveznosti za davek	17.807.345	7.569.399	0	2.389.679	27.766.423	0	27.766.423
Druge finančne obveznosti	3.461.566	1.610.469	49.292	1.899.113	7.020.440	-2.607.175	4.413.265
Obveznosti iz poslovanja	67.010.012	7.029.340	3.901.390	10.065	77.950.807	-24.325.202	53.625.605
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	8.219.105	7.017.346	3.813.557	0	19.050.008	-598.663	18.451.345
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	56.541.057	11.994	18.178	0	56.571.229	-23.726.539	32.844.690
- obveznosti za odmerjeni davek	2.249.850	0	69.655	10.065	2.329.570	0	2.329.570
Ostale obveznosti	57.666.079	4.547.958	3.747.203	16.171.463	82.132.703	-16.455.600	65.677.103
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	0	0

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO
POSLOVNIH SEGMENTIH**

31. 12. 2015

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

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

30. 6. 2016

	Slovenija	Tujina	SKUPAJ (pred izločitvami)	Izločitve	SKUPAJ (po izločitvah)
SREDSTVA	3.492.051.218	386.414.895	3.878.466.113	-326.533.805	3.551.932.308
Neopredmetena sredstva	65.213.646	13.973.492	79.187.138	0	79.187.138
Opredmetena osnovna sredstva	78.188.761	36.735.391	114.924.152	0	114.924.152
Odložene terjatve za davek	14.560.019	640.842	15.200.861	0	15.200.861
Naložbene nepremičnine	70.097.074	15.046.338	85.143.412	5.363.971	90.507.383
Finančne naložbe v odvisnih družbah	190.478.208	11.976.990	202.455.198	-202.455.198	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	6.672.481	0	6.672.481	0	6.672.481
Finančna sredstva	2.683.139.531	211.680.899	2.894.820.430	-16.447.166	2.878.373.264
Finančne naložbe:	2.270.955.836	194.091.388	2.465.047.224	-16.447.166	2.448.600.058
- v posojila in depozite	87.310.842	66.779.712	154.090.554	-13.051.414	141.039.140
- v posesti do zapadlosti	213.426.062	18.908.118	232.334.180	0	232.334.180
- razpoložljive za prodajo	1.593.550.425	104.334.414	1.697.884.839	-2.896.377	1.694.988.462
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	376.668.507	4.069.144	380.737.651	-499.375	380.238.276
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	412.183.695	17.589.511	429.773.206	0	429.773.206
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	142.225.498	27.896.515	170.122.013	-81.144.341	88.977.672
Terjatve	177.157.938	53.959.264	231.117.202	-31.485.565	199.631.637
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	86.685.285	32.855.699	119.540.984	-2.329.357	117.211.627
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	60.329.481	2.824.572	63.154.053	-21.868.256	41.285.797
- terjatve za odmerjeni davek	301.113	318.074	619.187	0	619.187
- druge terjatve	29.842.059	17.960.919	47.802.978	-7.287.952	40.515.026
Druga sredstva	7.263.397	2.189.965	9.453.362	-365.506	9.087.856
Denar in denarni ustrezniki	56.034.489	12.315.199	68.349.688	0	68.349.688
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.020.176	0	1.020.176	0	1.020.176
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.492.051.218	386.414.895	3.878.466.113	-326.533.805	3.551.932.308
Kapital	790.386.755	99.693.714	890.080.469	-197.017.525	693.062.944
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	790.386.755	99.693.714	890.080.469	-208.613.983	681.466.486
- osnovni kapital	251.669.197	99.042.841	350.712.038	-277.010.646	73.701.392
- kapitalske rezerve	81.578.529	1.455.549	83.034.078	-28.280.560	54.753.518
- rezerve iz dobička	255.111.471	16.922.259	272.033.730	-4.217.551	267.816.179
- presežek iz prevrednotenja	96.623.905	3.711.925	100.335.830	-10.986.542	89.349.288
- zadržani čisti poslovni izid	59.806.244	-17.758.840	42.047.404	124.611.216	166.658.620
- čisti poslovni izid poslovnega leta	45.597.409	679.811	46.277.220	-12.768.420	33.508.800
- prevedbeni popravek kapitala	0	-4.359.831	-4.359.831	38.520	-4.321.311
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	11.596.458	11.596.458
Podrejene obveznosti	22.601.607	0	22.601.607	-4.895.752	17.705.855
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.104.262.709	217.946.342	2.322.209.051	-81.232.551	2.240.976.500
- prenosne premije	269.644.993	71.582.588	341.227.581	-25.629.232	315.598.349
- matematične rezervacije	1.193.734.654	53.678.399	1.247.413.053	0	1.247.413.053
- škodne rezervacije	613.017.246	88.121.296	701.138.542	-55.524.569	645.613.973
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	27.865.816	4.564.059	32.429.875	-78.750	32.351.125
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	415.441.348	17.536.026	432.977.374	0	432.977.374
Rezervacije za zaposlenca	10.745.452	1.513.795	12.259.247	0	12.259.247
Druge rezervacije	2.602.029	865.963	3.467.992	0	3.467.992
Odložene obveznosti za davek	26.832.933	933.490	27.766.423	0	27.766.423
Druge finančne obveznosti	5.413.912	1.606.528	7.020.440	-2.607.175	4.413.265
Obveznosti iz poslovanja	64.560.293	13.390.514	77.950.807	-24.325.202	53.625.605
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.534.504	3.515.504	19.050.008	-598.663	18.451.345
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	46.739.014	9.832.215	56.571.229	-23.726.539	32.844.690
- obveznosti za odmerjeni davek	2.286.775	42.795	2.329.570	0	2.329.570
Ostale obveznosti	49.204.180	32.928.523	82.132.703	-16.455.600	65.677.103
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

31. 12. 2015

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

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

	1-6 2016				SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	254.701.575	105.366.098	55.542.682	0	415.610.355
- obračunane kosmate zavarovalne premije	344.935.531	105.427.744	56.199.384	0	506.562.659
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-50.344.469	-7.258	0	0	-50.351.727
- sprememba prenosnih premij	-39.889.487	-54.388	-656.702	0	-40.600.577
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	24.773.056	34.260.248	475.797	821.887	60.330.988
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	2.928.469	699	0	17.034	2.946.202
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	699	0	17.034	17.733
- obresti	0	0	0	0	0
- dividende	0	0	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- dobički od prodaje	2.928.469	0	0	0	2.928.469
- drugi finančni prihodki	0	0	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	21.844.587	33.331.522	475.797	804.853	56.456.759
- obresti	14.175.296	20.239.900	362.927	52.035	34.830.158
- dividende	405.273	305.580	0	648.798	1.359.651
- spremembe poštene vrednosti	14.384	8.690.575	0	0	8.704.959
- dobički od prodaje	6.148.676	3.881.868	112.805	0	10.143.349
- drugi finančni prihodki	1.100.958	213.599	65	104.020	1.418.642
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	928.027	0	0	928.027
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	3.114.730	48.626	20.780	0	3.184.136
- prihodki od provizij	861.988	45.138	0	0	907.126
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	2.252.742	3.488	20.780	0	2.277.010
DRUGI PRIHODKI	3.192.677	45.354	40.216	29.538.006	32.816.253
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	146.052.378	99.037.302	49.149.094	0	294.238.774
- obračunani kosmati zneski škod	155.169.021	99.942.874	45.986.558	0	301.098.453
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-7.100.188	0	0	0	-7.100.188
- sprememba škodnih rezervacij	-2.016.455	-905.572	-318.241	0	-3.240.268
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	3.480.777	0	3.480.777
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	744.970	20.739.820	-196.135	0	21.288.655
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-24.329.574	0	0	-24.329.574
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	3.655.559	6.895	0	0	3.662.454
OBRATOVALNI STROŠKI	81.487.975	16.567.983	5.150.340	0	103.206.298
- stroški pridobivanja zavarovanj	58.044.894	9.724.261	1.500.661	0	69.269.816
- drugi obratovalni stroški	23.443.081	6.843.722	3.649.679	0	33.936.482
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	11.216.109	25.163.848	21.384	157.832	36.559.173
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	0	60.093	0	77.286	137.379
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	60.093	0	77.286	137.379
- obresti	0	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0	0	0
- trajne oslabitve	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	11.216.109	15.378.792	21.384	80.546	26.696.831
- obresti	482.231	292.116	0	38.530	812.877
- sprememba poštene vrednosti	260.725	8.439.863	0	0	8.700.588
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	5.161.909	5.150.824	4.975	30.837	10.348.545
- trajne oslabitve	2.105.188	7	0	0	2.105.195
- drugi finančni odhodki	3.206.056	1.495.982	16.409	11.179	4.729.626
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	9.724.963	0	0	9.724.963
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	6.718.141	153.685	190.209	0	7.062.035
DRUGI ODHODKI	2.686.253	69.504	225	24.281.770	27.037.752
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	33.220.653	2.310.863	1.764.358	5.920.291	43.216.165
Odhodek za davek	7.514.967	240.439	69.655	1.199.550	9.024.611
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	25.705.686	2.070.424	1.694.703	4.720.741	34.191.554
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	25.318.836	1.801.307	1.694.703	4.693.954	33.508.800
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	386.850	269.117	0	26.787	682.754

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

	1-6 2015				SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	254.938.964	108.915.256	54.307.635	0	418.161.855
- obračunane kosmate zavarovalne premije	344.068.722	108.976.547	54.742.883	0	507.788.152
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-46.668.214	-2.065	0	0	-46.670.279
- sprememba prenosnih premij	-42.461.544	-59.226	-435.248	0	-42.956.018
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	31.710.512	117.128.097	954.025	3.151.777	152.944.411
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	-191.412	2.453.242	0	1.179.853	3.441.683
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	988.440	988.440
- obresti	1	-1	0	0	0
- dividende	0	0	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- dobički od prodaje	-191.413	0	0	191.413	0
- drugi finančni prihodki	0	2.453.243	0	0	2.453.243
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	31.901.924	62.071.223	954.025	1.971.924	96.899.096
- obresti	15.832.138	19.439.956	429.517	76.267	35.777.878
- dividende	333.194	388.712	0	567.626	1.289.532
- spremembe poštene vrednosti	1.771.423	17.417.220	0	747.102	19.935.745
- dobički od prodaje	8.863.706	23.094.525	524.505	368.942	32.851.678
- drugi finančni prihodki	5.101.463	1.730.810	3	211.987	7.044.263
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	52.603.632	0	0	52.603.632
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	4.391.513	177.736	30.051	0	4.599.300
- prihodki od provizij	1.987.102	65.229	0	0	2.052.331
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	2.404.411	112.507	30.051	0	2.546.969
DRUGI PRIHODKI	2.211.966	46.775	25.498	36.699.582	38.983.821
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	150.798.543	96.776.613	47.642.434	0	295.217.590
- obračunani kosmati zneski škod	158.446.926	97.142.112	43.152.337	0	298.741.375
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-9.483.387	0	0	0	-9.483.387
- sprememba škodnih rezervacij	1.835.004	-365.499	602.024	0	2.071.529
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	3.888.073	0	3.888.073
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	512.335	20.511.638	-209.394	0	20.814.579
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	18.978.766	0	0	18.978.766
ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE	3.361.580	1.676	0	0	3.363.256
OBRATOVALNI STROŠKI	78.669.189	16.168.959	4.696.307	0	99.534.455
- stroški pridobivanja zavarovanj	55.917.866	9.718.148	1.343.964	0	66.979.978
- drugi obratovalni stroški	22.751.323	6.450.811	3.352.343	0	32.554.477
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	11.830.890	54.013.460	164.385	2.252.307	68.261.041
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	0	87.598	0	920.205	1.007.803
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	87.598	0	55.052	142.650
- obresti	0	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0	865.153	865.153
- trajne oslabitve	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	11.830.890	33.023.980	164.385	1.332.102	46.351.356
- obresti	524.415	331.038	0	224.798	1.080.251
- sprememba poštene vrednosti	507.975	26.033.018	0	741.146	27.282.139
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	1.204.537	4.305.684	145.488	364.609	6.020.318
- trajne oslabitve	2.462.165	925	0	0	2.463.090
- drugi finančni odhodki	7.131.798	2.353.315	18.897	1.549	9.505.558
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	20.901.882	0	0	20.901.882
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	8.101.770	233.658	179.798	0	8.515.226
DRUGI ODHODKI	1.940.192	73.325	805	32.431.309	34.445.631
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	38.038.456	19.509.769	2.842.874	5.167.743	65.558.843
Odhodek za davek	9.687.285	1.778.177	119.089	393.224	11.977.775
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	28.351.171	17.731.592	2.723.785	4.774.519	53.581.068
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	28.190.928	17.485.974	2.723.785	4.774.607	53.175.295
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	160.242	245.618	0	-88	405.772

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	1-6 2016		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	344.751.045	70.859.310	415.610.355
- obračunane kosmate zavarovalne premije	420.312.638	86.250.021	506.562.659
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-43.162.795	-7.188.932	-50.351.727
- sprememba prenosnih premij	-32.398.798	-8.201.779	-40.600.577
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	55.472.365	4.858.623	60.330.988
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	2.946.202	0	2.946.202
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	17.733	0	17.733
- obresti	0	0	0
- dividende	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0
- dobički od prodaje	2.928.469	0	2.928.469
- drugi finančni prihodki	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	51.598.136	4.858.623	56.456.759
- obresti	30.636.139	4.194.019	34.830.158
- dividende	1.288.769	70.882	1.359.651
- spremembe poštene vrednosti	8.695.712	9.247	8.704.959
- dobički od prodaje	9.993.171	150.178	10.143.349
- drugi finančni prihodki	984.345	434.297	1.418.642
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	928.027	0	928.027
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	1.695.332	1.488.804	3.184.136
- prihodki od provizij	521.186	385.940	907.126
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.174.146	1.102.864	2.277.010
DRUGI PRIHODKI	29.858.473	2.957.780	32.816.253
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	256.258.067	37.980.707	294.238.774
- obračunani kosmati zneski škod	265.681.486	35.416.967	301.098.453
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-5.493.407	-1.606.781	-7.100.188
- sprememba škodnih rezervacij	-7.410.789	4.170.521	-3.240.268
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	3.480.777	0	3.480.777
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	19.731.130	1.557.525	21.288.655
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-23.478.809	-850.765	-24.329.574
ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE	2.660.110	1.002.344	3.662.454
OBRATOVALNI STROŠKI	77.405.356	25.800.942	103.206.298
- stroški pridobivanja zavarovanj	52.383.731	16.886.085	69.269.816
- drugi obratovalni stroški	25.021.625	8.914.857	33.936.482
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	33.720.865	2.838.308	36.559.173
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	137.379	0	137.379
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	137.379	0	137.379
- obresti	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0
- trajne oslabitve	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	25.145.962	1.550.869	26.696.831
- obresti	620.376	192.501	812.877
- sprememba poštene vrednosti	8.571.867	128.721	8.700.588
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	10.339.616	8.929	10.348.545
- trajne oslabitve	2.105.108	87	2.105.195
- drugi finančni odhodki	3.508.995	1.220.631	4.729.626
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	8.437.524	1.287.439	9.724.963
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	3.730.829	3.331.206	7.062.035
DRUGI ODHODKI	22.684.138	4.353.614	27.037.752
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	39.065.529	4.150.636	43.216.165
Odhodek za davek	8.989.894	34.717	9.024.611
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	30.075.635	4.115.919	34.191.554
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	29.855.816	3.652.984	33.508.800
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	219.819	462.935	682.754

v EUR

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	1-6 2015		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	349.094.157	69.067.698	418.161.855
- obračunane kosmate zavarovalne premije	420.506.222	87.281.930	507.788.152
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-36.799.277	-9.871.002	-46.670.279
- sprememba prenosnih premij	-34.612.788	-8.343.230	-42.956.018
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	143.468.611	9.475.800	152.944.411
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	3.441.683	0	3.441.683
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	988.440	0	988.440
- obresti	0	0	0
- dividende	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0
- dobički od prodaje	0	0	0
- drugi finančni prihodki	2.453.243	0	2.453.243
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	89.992.468	6.906.628	96.899.096
- obresti	31.308.031	4.469.847	35.777.878
- dividende	1.253.752	35.780	1.289.532
- spremembe poštene vrednosti	19.333.560	602.185	19.935.745
- dobički od prodaje	31.957.594	894.084	32.851.678
- drugi finančni prihodki	6.139.531	904.732	7.044.263
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	50.034.460	2.569.172	52.603.632
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	2.826.143	1.773.157	4.599.300
- prihodki od provizij	1.480.395	571.936	2.052.331
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.345.748	1.201.221	2.546.969
DRUGI PRIHODKI	35.582.287	3.401.534	38.983.821
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	257.492.579	37.725.011	295.217.590
- obračunani kosmati zneski škod	258.255.401	40.485.974	298.741.375
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-6.863.031	-2.620.356	-9.483.387
- sprememba škodnih rezervacij	2.212.136	-140.607	2.071.529
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	3.888.073	0	3.888.073
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	21.078.295	-263.716	20.814.579
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	16.924.922	2.053.844	18.978.766
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	2.398.216	965.040	3.363.256
OBRATOVALNI STROŠKI	74.080.519	25.453.936	99.534.455
- stroški pridobivanja zavarovanj	50.199.207	16.780.771	66.979.978
- drugi obratovalni stroški	23.881.312	8.673.165	32.554.477
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	64.850.181	3.410.860	68.261.041
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	1.007.803	0	1.007.803
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode	142.650	0	142.650
- obresti	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	865.153	0	865.153
- trajne oslabitve	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	43.933.744	2.417.612	46.351.356
- obresti	997.384	82.867	1.080.251
- sprememba poštene vrednosti	27.151.084	131.055	27.282.139
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	5.563.327	456.991	6.020.318
- trajne oslabitve	2.410.514	52.576	2.463.090
- drugi finančni odhodki	7.811.435	1.694.123	9.505.558
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	19.908.634	993.248	20.901.882
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	4.037.035	4.478.191	8.515.226
DRUGI ODHODKI	29.807.065	4.638.566	34.445.631
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	60.302.386	5.256.457	65.558.843
Odhodek za davek	11.977.775	0	11.977.775
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	48.324.611	5.256.457	53.581.068
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	48.100.585	5.074.710	53.175.295
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	224.026	181.746	405.772

2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.

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

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO SEGMENTIH

	30. 6. 2016			31. 12. 2015		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
SREDSTVA	1.215.114.316	1.514.282.171	2.729.396.487	1.174.656.551	1.533.101.808	2.707.758.359
Neopredmetena sredstva	57.975.991	2.494.352	60.470.343	51.469.624	1.674.020	53.143.644
Opredmetena osnovna sredstva	56.674.239	9.328.104	66.002.343	57.485.007	9.549.987	67.034.994
Odložene terjatve za davek	11.469.401	1.245.606	12.715.007	13.476.586	1.250.401	14.726.987
Naložbene nepremičnine	49.945.488	1.282.415	51.227.903	51.575.234	1.295.574	52.870.808
Finančne naložbe v odvisnih družbah	120.321.507	8.545.998	128.867.506	126.143.038	8.545.998	134.689.036
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	7.259.875	7.259.875	0	7.259.875	7.259.875
Finančna sredstva	714.778.639	1.461.066.432	2.175.845.071	699.630.730	1.494.809.747	2.194.440.477
Finančne naložbe:	714.778.639	1.049.083.741	1.763.862.380	699.630.730	1.048.220.186	1.747.850.916
- v posojila in depozite	37.259.334	27.007.345	64.266.679	40.234.999	68.346.748	108.581.747
- v posesti do zapadlosti	0	169.396.538	169.396.538	0	178.250.255	178.250.255
- razpoložljive za prodajo	669.905.028	669.926.783	1.339.831.811	651.006.775	617.271.546	1.268.278.321
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.614.277	182.753.075	190.367.352	8.388.956	184.351.637	192.740.593
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	411.982.691	411.982.691	0	446.589.561	446.589.561
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	85.413.273	55.670	85.468.943	69.916.901	18.493	69.935.394
Terjatve	106.500.547	4.927.822	111.428.369	98.253.231	5.062.276	103.315.507
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	82.479.535	486.766	82.966.301	57.484.337	474.676	57.959.013
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.430.361	1.432	6.431.793	12.204.759	14.439	12.219.198
- terjatve za odmerjeni davek	0	0	0	0	0	0
- druge terjatve	17.590.651	4.439.624	22.030.275	28.564.135	4.573.161	33.137.296
Druga sredstva	3.300.888	3.045	3.303.933	2.784.635	7.044	2.791.679
Denar in denarni ustrezniki	8.734.343	18.072.852	26.807.194	3.921.565	3.628.393	7.549.958
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.215.114.316	1.514.282.171	2.729.396.487	1.174.656.551	1.533.101.808	2.707.758.359
Kapital	414.152.173	99.972.775	514.124.948	416.857.921	113.702.351	530.560.272
- osnovni kapital	51.340.540	22.360.852	73.701.392	51.340.540	22.360.852	73.701.392
- kapitalske rezerve	40.344.978	13.067.907	53.412.884	40.344.978	13.067.907	53.412.884
- rezerve iz dobička	205.848.752	45.513.891	251.362.643	237.152.390	45.513.891	282.666.281
- presežek iz prevrednotenja	51.825.327	14.724.722	66.550.050	43.547.114	12.204.329	55.751.443
- zadržani čisti poslovni izid	36.183.163	3.310.877	39.494.040	4.828.190	2.382.620	7.210.810
- čisti poslovni izid poslovnega leta	28.609.413	994.526	29.603.939	39.644.710	18.172.752	57.817.462
Podrejene obveznosti	11.072.612	10.028.995	21.101.607	11.072.611	10.028.667	21.101.278
Zavarovalno-tehnične rezervacije	713.124.857	972.811.039	1.685.935.896	667.217.986	947.726.143	1.614.944.129
- prenosne premije	228.650.509	472.550	229.123.059	180.141.569	417.422	180.558.991
- matematične rezervacije	0	948.403.126	948.403.126	0	925.402.898	925.402.898
- škodne rezervacije	463.722.691	18.307.210	482.029.901	467.032.829	19.214.892	486.247.722
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	20.751.657	5.628.153	26.379.810	20.043.588	2.690.931	22.734.518
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	410.582.315	410.582.315	0	438.920.157	438.920.157
Rezervacije za zaposlenca	7.764.761	1.671.713	9.436.474	7.559.612	1.629.426	9.189.038
Druge rezervacije	479.591	0	479.591	381.762	0	381.762
Odložene obveznosti za davek	15.874.915	9.237.588	25.112.503	14.179.377	6.815.763	20.995.140
Druge finančne obveznosti	2.914.577	498.750	3.413.327	1.752.990	0	1.752.990
Obveznosti iz poslovanja	20.613.130	5.661.360	26.274.490	18.165.801	5.720.912	23.886.713
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.362.038	5.653.624	11.015.662	5.270.069	5.715.512	10.985.581
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	13.035.959	7.736	13.043.695	10.259.196	5.400	10.264.596
- obveznosti za odmerjeni davek	2.215.133	0	2.215.133	2.636.536	0	2.636.536
Ostale obveznosti	29.117.700	3.817.636	32.935.336	37.468.491	8.558.389	46.026.880

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO SEGMENTIH

	1-6 2016			1-6 2015		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	167.322.394	84.870.054	252.192.448	170.995.129	90.187.481	261.182.610
- obračunane kosmate zavarovalne premije	244.736.230	85.138.539	329.874.768	243.420.940	90.446.168	333.867.108
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-49.495.559	-213.356	-49.708.915	-43.503.247	-206.105	-43.709.352
- sprememba prenosnih premij	-27.918.277	-55.129	-27.973.405	-28.922.564	-52.582	-28.975.146
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	23.002.966	22.301.457	45.304.423	39.766.391	99.595.477	139.361.868
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	9.498.374	62.153	9.560.527	19.359.986	0	19.359.986
- obresti	582.545	0	582.545	1.285.442	0	1.285.442
- dividende	0	62.153	62.153	18.057.864	0	18.057.864
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0
- dobički od prodaje	8.911.599	0	8.911.599	15.848	0	15.848
- drugi finančni prihodki	4.231	0	4.231	832	0	832
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	13.504.592	21.311.277	34.815.869	20.406.405	49.561.017	69.967.422
- obresti	9.588.306	14.649.242	24.237.547	10.427.807	13.302.807	23.730.614
- dividende	328.572	283.610	612.182	293.655	367.036	660.691
- spremembe poštene vrednosti	7.434	2.694.997	2.702.431	1.534.179	12.092.861	13.627.040
- dobički od prodaje	3.299.322	3.661.202	6.960.523	6.336.774	22.501.805	28.838.579
- drugi finančni prihodki	280.959	22.227	303.186	1.813.990	1.296.508	3.110.498
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	928.027	928.027	0	50.034.460	50.034.460
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	10.758.032	57.752	10.815.784	9.824.037	77.360	9.901.397
- prihodki od provizij	8.890.654	57.685	8.948.339	7.283.071	77.360	7.360.431
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.867.378	67	1.867.445	2.540.966	0	2.540.966
DRUGI PRIHODKI	3.416.208	1.752.215	5.168.423	1.632.298	2.010.351	3.642.649
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	93.876.354	89.600.292	183.476.646	100.582.720	85.841.185	186.423.905
- obračunani kosmati zneski škod	107.508.479	90.615.345	198.123.825	108.204.294	86.865.894	195.070.188
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-8.155.135	-70.193	-8.225.329	-9.809.619	-597.551	-10.407.170
- sprememba škodnih rezervacij	-5.476.990	-944.860	-6.421.851	2.188.045	-427.158	1.760.887
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	708.069	15.946.482	16.654.551	1.273.207	9.616.610	10.889.817
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVALANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-28.337.842	-28.337.842	0	16.924.922	16.924.922
ODHODKI ZA BONUS IN POPUSTE	2.661.656	0	2.661.656	2.331.001	0	2.331.001
OBRTVALNI STROŠKI	56.785.216	15.599.448	72.384.664	54.200.551	14.975.409	69.175.960
- stroški pridobivanja zavarovanj	42.005.752	10.591.943	52.597.696	39.801.886	10.324.406	50.126.292
- drugi obrtvalni stroški	14.779.464	5.007.504	19.786.968	14.398.665	4.651.003	19.049.668
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	9.522.901	14.764.279	24.287.180	25.395.646	47.978.427	73.374.073
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	550.684	0	550.684	20.504.703	0	20.504.703
- obresti	0	0	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	544.414	0	544.414	0	0	0
- trajne oslabitve	0	0	0	20.468.378	0	20.468.378
- drugi finančni odhodki	6.270	0	6.270	36.325	0	36.325
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	8.972.217	6.326.755	15.298.972	4.890.943	28.069.793	32.960.736
- obresti	359.310	303.078	662.387	553.874	353.526	907.400
- sprememba poštene vrednosti	150.663	600.478	751.141	408.290	22.897.653	23.305.943
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	4.530.058	4.740.758	9.270.816	1.092.863	3.806.072	4.898.935
- trajne oslabitve	2.103.997	0	2.103.997	0	0	0
- drugi finančni odhodki	1.828.189	682.441	2.510.630	2.835.916	1.012.542	3.848.458
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	8.437.524	8.437.524	0	19.908.634	19.908.634
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	3.351.267	121.133	3.472.400	3.660.037	136.657	3.796.694
DRUGI ODHODKI	2.068.053	52.722	2.120.775	882.106	55.708	937.814
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	35.526.085	1.234.964	36.761.049	33.892.587	16.341.751	50.234.338
Odhodek za davke	6.916.672	240.438	7.157.110	8.604.431	1.778.177	10.382.608
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	28.609.413	994.526	29.603.939	25.288.156	14.563.574	39.851.730

2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk

Neopredmetena sredstva

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Skupine Triglav se je v prvih šestih mesecih leta 2016 povečala za 9 milijonov evrov. Sprememba se v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj v višini 9,5 milijona evrov. Nove nabave neopredmetenih sredstev v obravnavanem obdobju znašajo 2,7 milijona evrov. V prvih šestih mesecih leta 2016 je bilo obračunane 3,2 milijona evrov amortizacije.

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v obravnavanem obdobju povečala za 7,3 milijona evrov. Tudi v posamičnih računovodskih izkazih se sprememba v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj. Nove nabave ostalih neopredmetenih sredstev v višini 2,3 milijona evrov se nanašajo predvsem na nakup licenc in računalniških programov. Amortizacija neopredmetenih sredstev v prvih šestih mesecih leta 2016 je znašala 2,3 milijona evrov.

Osnovna sredstva in naložbene nepremičnine

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Skupine Triglav se je v prvih šestih mesecih leta 2016 zmanjšala za 6,9 milijona evrov. Zmanjšanje vrednosti je v večji meri posledica prenosa dela zemljišč in zgradb na naložbene nepremičnine. Amortizacija osnovnih sredstev Skupine Triglav je v obravnavanem obdobju znašala 3,5 milijona evrov.

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Skupine Triglav se je povečala za 11 milijonov evrov, poleg zgoraj omenjenega prenosa nepremičnin z osnovnih sredstev še za investicije v poslovni center Slovenijales. Amortizacija naložbenih nepremičnin v prvih šestih mesecih leta 2016 je znašala 699 tisoč evrov.

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v prvih šestih mesecih leta 2016 znižala za 1 milijon evrov, knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin pa za 1,6 milijona evrov. Amortizacija osnovnih sredstev v obravnavanem obdobju je znašala 2 milijona evrov, amortizacija naložbenih nepremičnin pa 433 tisoč evrov.

Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

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

Finančna sredstva

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

v EUR

Stanje na 30. 6. 2016	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
V posojila in depozite	141.039.140	141.039.140	64.266.679	64.266.679
V posesti do zapadlosti	232.334.180	291.112.715	169.396.538	221.816.059
Razpoložljive za prodajo	1.694.988.462	1.694.988.462	1.339.831.811	1.339.831.811
Vrednotenje po pošteni vrednosti	380.238.276	380.238.276	190.367.352	190.367.352
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	429.773.206	429.773.206	411.982.691	411.982.691
Skupaj	2.878.373.264	2.937.151.799	2.175.845.071	2.228.264.592

v EUR

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

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

Skupina Triglav

v EUR

Stanje na 30. 6. 2016	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	181.765.708	43.807.220	225.572.928
Dolžniški vrednostni papirji	23.985.578	232.334.180	1.513.201.946	334.915.237	2.104.436.941
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.515.817	1.515.817
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.351.776	0	425.071	420.996.361	429.773.208
Dana posojila	117.053.562	0	20.808	0	117.074.370
Skupaj	149.390.916	232.334.180	1.695.413.533	801.234.635	2.878.373.264

v EUR

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

Zavarovalnica Triglav

v EUR					
Stanje na 30. 6. 2016	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	128.853.466	1.054.605	129.908.072
Dolžniški vrednostni papirji	0	169.396.538	1.210.978.344	187.796.930	1.568.171.812
Izvedeni finančni inštrumenti	0	0	0	1.515.817	1.515.817
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.178.439	0	0	403.804.251	411.982.691
Dana posojila	64.266.679	0	0	0	64.266.679
Skupaj	72.445.118	169.396.538	1.339.831.811	594.171.604	2.175.845.071

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

Legenda:

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

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

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

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

Skupina Triglav

v EUR				
Stanje na 30. 6. 2016	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	197.257.456	0	28.315.472	225.572.928
Dolžniški vrednostni papirji	625.389.621	1.222.727.562	0	1.848.117.183
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.515.817	0	1.515.817
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	341.341.220	80.080.212	0	421.421.432
Skupaj	1.163.988.297	1.304.323.591	28.315.472	2.496.627.360

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

Zavarovalnica Triglav

v EUR				
Stanje na 30. 6. 2016	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	119.416.045	0	10.492.027	129.908.072
Dolžniški vrednostni papirji	415.524.316	983.250.948	0	1.398.775.264
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.515.817	0	1.515.817
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	324.171.219	79.633.034	0	403.804.252
Skupaj	859.111.580	1.064.399.798	10.492.027	1.934.003.405

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

Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vloški, uporabljeni za razvoj teh merjenj

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljen višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)				
Dolžniški VP - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 2
Izvedeni finančni instrumenti	model Black-Scholes	volatilitnost indeksa		nivo 2
BLOOMBERG BVAL				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP - državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
INTERNI OCENJEVALCI				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP - državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer R Slovenije	1y: -0,4061%, 2y: -0,1612%, 3y: -0,117%, 4y: 0,0058%, 5Y: 0,1949%, 6y: 0,4253%, 7Y: 0,6047%, 8Y: 0,786%, 9y: 0,9682%, 10y: 1,1756%; kreditni pribitki med 1% in 1,3%	nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer R Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	1y: -0,4061%, 2y: -0,1612%, 3y: -0,117%, 4y: 0,0058%, 5Y: 0,1949%, 6y: 0,4253%, 7Y: 0,6047%, 8Y: 0,786%, 9y: 0,9682%, 10y: 1,1756%; kreditni pribitki med 1% in 2,2%	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	diskontiranje denarnih tokov	g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti) EBIT marža (obdobje konstantne rasti) diskontna stopnja diskont za pomanjkanje tržljivosti	2% 30,70% 13,40% 10%	nivo 3

Prikaz gibanja finančnih sredstev, uvrščenih v nivo 3

	v EUR			
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	2016	2015	2016	2015
Stanje na 1. 1.	27.715.791	25.213.933	9.623.123	3.633.127
Nakupi	963.467	46.658	963.467	46.658
Odtujitve	-106.076	-134.601	-106.076	0
Prevrednotenje preko poslovnega izida	-80	0	0	0
Prevrednotenje preko kapitala	-216.255	-103.631	11.513	43.391
Prerazvrstitve iz Level 1 in Level 2	-48.490	-488.484	0	0
Tečajne razlike	7.115	8.301	0	0
Stanje na 30. 6.	28.315.472	24.542.176	10.492.027	3.723.176

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 Skupini Triglav so bile v obravnavanem obdobju pripoznane izgube zaradi trajne oslabitve finančnih sredstev v višini 2,1 milijona evrov. Te slabitve so v celoti pripoznane v Zavarovalnici Triglav.

Podrejeni dolžniški instrumenti

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

Pogojne obveznosti

V prvem polletju 2016 Zavarovalnica Triglav ni pripoznala nobene pogojne obveznosti v obliki danega poročstva, ravno tako ne druge družbe v Skupini. V okviru izvenbilančnih sredstev so se v Zavarovalnici Triglav povečala sredstva po terminskih pogodbah za 28,6 milijona evrov.

Razporeditev bilančnega dobička

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

2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve

Prodaja družbe Avrigo d.o.o.

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

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

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

26. 1. 2016 je bila v sodni register vpisana dokapitalizacija družbe Lovćen Osiguranje, a.d. Družba je za namen dokapitalizacije izdala 1.501.081 novih delnic z nominalno vrednostjo 5 evrov na delnico. Družba Triglav INT, d.d., je vplačala 1.500.000 delnic v skupni vrednosti 7,5 milijona evrov, ostalih 1.081 delnic v skupini vrednosti 5.405 evrov so vplačali manjšinski delničarji. Z dokapitalizacijo se je delež družbe Triglav INT v obravnavani družbi povečal za 1,52 odstotne točke in na 30. 6. 2016 znaša 96,47 odstotka.

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

Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, je v mesecu juniju 2016 ustanovil nepremičninsko družbo Triglav Upravljanje Nekretninama, d.o.o. Družba je bila ustanovljena z denarnim vložkom v višini 20.000 hrvaških kun in stvarnim vložkom v višini 24.868.222 hrvaških kun. Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, je 100–odstotni lastnik te družbe. Družba je bila v obravnavanem obdobju prvič vključena v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

Znižanje osnovnega kapitala družbe Slovenijales Trgovina, d.d, in prenos lastniškega deleža v družbi Slovenijales Trgovina Nepremičnine, d.o.o.

Slovenijales Trgovina, d.d., je 10. 2. 2016 znižala osnovni kapital za 3,6 milijona evrov. Svojo obveznost do edinega delničarja, družbe Triglav, Upravljanje Nepremičnin, d.d., je poravnala s prenosom lastniškega deleža v družbi Slovenijales trgovina Nepremičnine, d.o.o. Znižanje osnovnega kapitala in prenos lastniškega deleža nista imela vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

2.8 Posli s povezanimi osebami

Prejemki članov Uprave in Nadzornega sveta

V obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 so člani Uprave Zavarovalnice Triglav za opravljanje funkcij upravljanja prejeli naslednje prejemke:

v EUR							
Priimek in ime	Fiksni prejemki (bruto plača)	Druga dodatna plačila*	Nagrade	Neto prejemki	Zavarovalne premije **	Ostale bonitete***	Povračila stroškov
Slapar Andrej	76.682	1.837	37.601	42.592	23.502	1.968	1.271
Makoter Marica	72.848	1.837	36.402	39.508	15.690	1.923	236
Jošar Benjamin	72.848	2.232	36.402	39.199	15.290	3.078	459
Ivanc Uroš	72.848	1.837	21.998	34.685	15.721	611	788
Čoroli Tadej	72.848	1.837	21.998	34.880	15.675	335	1.533
SKUPAJ	368.074	9.580	154.401	190.864	85.878	7.915	4.287

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

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

*** Ostale bonitete vsebujejo boniteto za službeno vozilo.

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

Na dan 30. 6. 2016 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Uprave:

v EUR		
Priimek in ime	Terjatve na 30. 6. 2016	Obveznosti na 30. 6. 2016
Slapar Andrej	0	22.368
Makoter Marica	16	21.114
Jošar Benjamin	0	21.052
Ivanc Uroš	6	16.876
Čoroli Tadej	30	16.360
SKUPAJ	52	97.770

V obdobju od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 so člani Nadzornega sveta, komisij in odbora za opravljanje funkcij prejeli naslednje prejeme:

Priimek in ime	v EUR					
	Pavšalno nadomestilo	Sejnina	Povračila stroškov	Skupaj bruto prejemi	Skupaj neto prejemi	
Blažič Matija	5.422	1.320	351	7.093	5.159	
Celar Peter	6.778	1.980	0	8.758	6.369	
Gobbo Mario	8.133	2.860	11.231	22.224	14.640	
Kastelic Gregor	8.675	1.705	3.202	13.582	10.527	
Molan Boštjan	6.778	2.508	313	9.599	6.981	
Nose Barbara*	2.708	1.925	0	4.633	3.370	
Runjak Matej	10.166	2.453	0	12.619	9.178	
Sotošek Ivan	6.778	2.585	493	9.856	7.168	
Stankovič Rajko	6.778	2.860	0	9.638	7.009	
Svoljšak Mitja*	732	660	0	1.392	1.012	
SKUPAJ	62.948	20.856	15.590	99.394	71.413	

* Zunanji člani v komisijah.

Na dan 30. 6. 2016 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Nadzornega sveta, komisij in odbora:

Priimek in ime	v EUR	
	Terjatve na 30. 6. 2016	Obveznosti na 30. 6. 2016
Blažič Matija	0	1.061
Celar Peter	0	1.316
Gobbo Mario	0	3.749
Kastelic Gregor	0	4.616
Molan Boštjan	0	1.193
Nose Barbara*	0	455
Sotošek Ivan	0	1.136
Stankovič Rajko	0	1.136
Štebernak Igor	0	879
Štimac Dubravko	157	0
SKUPAJ	157	15.541

* Zunanji člani v komisijah.

Posli z odvisnimi družbami

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

	v EUR	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015
SREDSTVA		
Delnice in deleži	128.867.506	134.689.036
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	11.578.598	18.223.726
Druge finančne naložbe	0	924.125
Terjatve do zavarovalcev	2.361.891	1.914.689
Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	12.105	22.812
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.845.165	10.147.257
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	18.006	18.060
Kratkoročne terjatve iz financiranja	3.809.730	13.656.652
Druge kratkoročne terjatve	840.777	810.511
OBVEZNOSTI		
Obveznosti do zavarovalcev	251.034	344.344
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	296.742	294.961
Obveznosti za sozavarovalne premije	31.841	0
Obveznosti za pozavarovalne premije	9.435.895	9.028.603
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	1.263	1.110
Druge kratkoročne obveznosti	76.528	189.390

	v EUR	
	1-6 2016	1-6 2015
PRIHODKI IN ODHODKI		
Obračunane kosmate zavarovalne premije	6.873.667	6.010.746
Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	6.533	20.486
Zmanjšanje za deleže sozavarovateljev	-162.951	0
Obračunane pozavarovalne premije	-37.611.054	-38.746.672
Prihodki od pozavarovalnih provizij	7.064.006	6.442.871
Drugi prihodki od zavarovanj	2.225.947	2.331.846
Prihodki od obresti	582.545	1.285.442
Prihodki od zemljišč in zgradb	241.024	79.321
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	18.057.864
Dobički od prodaje finančnih sredstev	8.911.599	15.848
Drugi čisti zavarovalni prihodki	709.079	1.332.491
Drugi prihodki	96.007	101.328
SKUPAJ PRIHODKI	-11.063.598	-3.068.429
Obračunani kosmati zneski škod	350.125	838.749
Obračunani deleži pozavarovateljev v škodah	-7.389.228	-8.595.056
Obračunani deleži sozavarovateljev v škodah	153	1.205
Izguba pri prodaji finančnih sredstev	544.414	0
Drugi odhodki	0	16.878
SKUPAJ ODHODKI	-6.494.536	-7.738.224

Posli s pridruženimi družbami

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

	v EUR			
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	30. 6. 2016	31. 12. 2015
SREDSTVA				
Delnice in deleži	6.672.481	6.939.700	7.259.875	7.259.875
Terjatve do zavarovalcev	52.967	987	52.749	769
Kratkoročne terjatve iz financiranja	62.153	0	62.153	0
Druge kratkoročne terjatve	169.211	0	0	0
OBVEZNOSTI				
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	21.269	19.681	21.269	18.480
Druge kratkoročne obveznosti	432	553	0	0
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.118	116	0	0

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-6 2016	1-6 2015	1-6 2016	1-6 2015
Obračunane kosmate zavarovalne premije	83.542	90.298	82.337	89.125
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	62.153	0
SKUPAJ PRIHODKI	83.542	90.298	144.490	89.125
Obračunani kosmati zneski škod	19.333	9.487	19.333	9.487
Stroški pridobivanja zavarovanj	8.828	18.007	0	0
SKUPAJ ODHODKI	28.161	27.494	19.333	9.487

Posli z lastniki in z njimi povezanimi družbami

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

Z lastniki povezane družbe so tiste, v katerih imata SDH in Republika Slovenija skupno neposredno najmanj 20–odstotni lastniški delež. Na 30. 6. 2016 je 51 teh družb, seznam pa je objavljen na spletni strani SDH (<http://sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/seznam-nalozb>).

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

	v EUR	
	Skupina Triglav	Zavarovalnica Triglav
	30. 6. 2016	30. 6. 2016
SREDSTVA		
Delnice	12.474.883	7.695.577
Dolžniški vrednostni papirji	140.143.993	95.516.807
Terjatve iz poslovanja	639.288	57.051
Ostala sredstva	50.937.138	39.672.050
OBVEZNOSTI		
Obveznosti iz poslovanja	929.795	631.841
	Skupina Triglav	Zavarovalnica Triglav
	1-6 2016	1-6 2016
PRIHODKI		
Obračunana kosmata zavarovalna premija	15.759.522	15.535.423
Finančni prihodki	3.669.294	2.234.667
Drugi prihodki	56.007	56.006
ODHODKI		
Obračunani kosmati zneski škod	3.592.720	3.541.221
Finančni odhodki	234.105	96.569
Drugi odhodki in stroški	4.722.097	3.682.048

2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja

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

Bonitetna agencija S&P Global Ratings je 1. 7. 2016 Skupini Triglav in s tem njeni matični družbi, Zavarovalnici Triglav, dvignila dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči z »A–« na »A«. Bonitetni oceni imata stabilno srednjeročno napoved.

Družba Triglav Upravljanje Nepremičnin, d.d., je 29. 7. 2016 odtujila svoj 100–odstotni delež v svoji odvisni družbi Slovenijales trgovina, d.o.o. Učinki prodaje bodo pripoznani v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Triglav za obdobje od 1. 1. do 30. 9. 2016.

Družba Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo, je v mesecu juliju odkupila dodatni delež v svoji odvisni družbi Sarajevostan, d.d., in s tem postala 92,98–odstotna lastnica te družbe. Učinki odkupa bodo

pripoznani v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Triglav za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016.

Družba Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd, je pričela s postopki likvidacije svoje odvisne družbe Pista, d.o.o. Morebitni učinki likvidacije družbe bodo pripoznani v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine Triglav za obdobje od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016.