



Zavarovalnica Triglav, d.d.
Miklošičeva 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. 2018 do 30. 9. 2018

ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Barbara Smolnikar

Marica Makoter

Ljubljana, november 2018

Bonitetna ocena

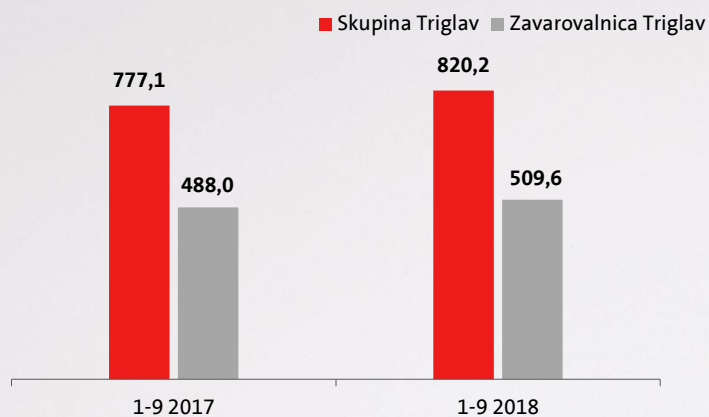
"A"

Skupine Triglav
s stabilno
srednjeročno
napovedjo

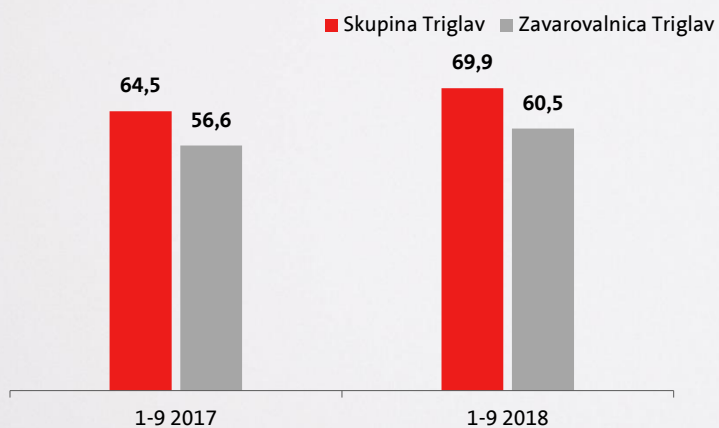
2,5 evra

dividenda na delnico

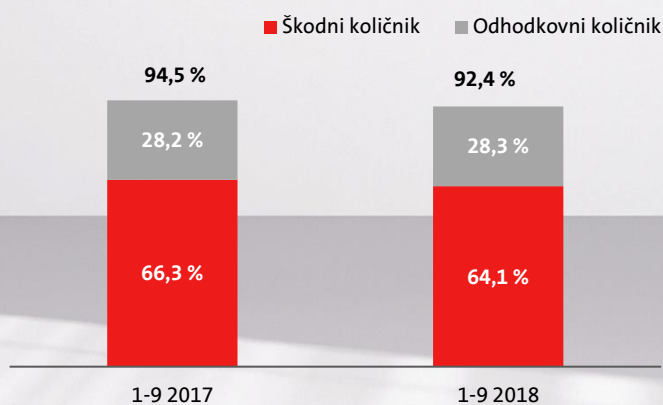
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v milijonih EUR



Poslovni izid pred obdavčitvijo v milijonih EUR



Kombinirani količnik Skupine Triglav



Spoštovane delničarke in delničarji, cenjeni partnerji in zaposleni!



S poslovanjem v prvih devetih mesecih leta 2018 smo zadovoljni. Premijsko rast smo dosegli na vseh naših trgih in v vseh treh segmentih zavarovanj ter okrepili obseg sredstev v upravljanju naših strank. Čisti odhodki za škode so zaostali za rastjo čistih prihodkov od premij, čeprav so na škodni del poslovanja ponovno vplivali predvsem množični škodni dogodki, prisotni v drugem četrtletju leta. Na naš rezultat pa kot pričakovano še naprej vplivajo tudi znižani donosi naših finančnih naložb. V devetih mesecih leta smo ustvarili 69,9 milijonov evrov konsolidiranega dobička pred obdavčitvijo (indeks 108) in na tej podlagi ocenjujemo, da bo le-ta na letnem nivoju dosežen v načrtovanem razponu, če upoštevamo predvidene razmere poslovanja do konca leta.

V prvih devetih mesecih leta smo obračunali 820,2 milijona evrov konsolidirane kosmate premije oziroma 6 odstotkov več kot lani v enakem obdobju. V Sloveniji smo v povprečju dosegli 5-odstotno premijsko rast, izven Slovenije 8-odstotno. Delež premije, ki jo obračunamo na trgih izven Slovenije, smo skladno s strateškimi načrti nadalje okrepili, in sicer za 0,5 odstotnih točk na 18,3 odstotka. Gledano z vidika posameznih segmentov zavarovanj, smo dosegli 6-odstotno rast premije premoženjskih zavarovanj, pri življenjskih zavarovanjih je bila njena rast 1-odstotna in pri zdravstvenih 10-odstotna. Obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti so sledili rasti premije (indeks 105), njihov delež v zavarovalni premiji pa smo ohranili na stabilnem nivoju 23,4 odstotka, kar je enako lani.

Sestavni del našega poslovanja je škodno dogajanje ter znotraj njega tudi množični škodni dogodki s svojo različno intenzivnostjo in pogostnostjo. V letošnjem devetmesečju so bili prisotni v drugem četrtletju (19,6 milijona evrov), in vplivali na povečanje obračunanih kosmatih zneskov škod premoženjskih zavarovanj (indeks 113). Obračunani kosmati zneski vseh škod so dosegli vrednost 495,4 milijona evrov (indeks 106). Kombinirani količnik Skupine je znašal ugodnih 92,4 odstotkov (lani v istem obdobju 94,5 odstotkov). Njegovo izboljšanje je predvsem posledica dejstva, da so čisti prihodki od zavarovalnih premij (indeks 106) rastle bistveno hitreje od čistih odhodkov za škode (indeks 101).

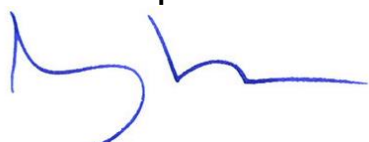
Skupina je ob koncu septembra 2018 razpolagala s 3,1 milijarde evrov finančnih naložb, ki so skladno z naložbeno politiko Skupine dobro razpršene in večinoma usmerjene v naložbe območja evra. Donosi od njih (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) so se v primerjavi z enakim obdobjem lani znižali za 19 odstotkov, kar je zaradi nadaljevanja razmer nizkih obrestnih mer pričakovano.

V letu 2018 nadaljujemo z izvajanjem naših strateških usmeritev, ki vključujejo tudi večjo prepoznavnost Skupine kot vodilnega upravljalca premoženja na naših trgih ter povečevanje obsega sredstev, ki ga upravljamo. S tem je povezan naš letošnji podpis pogodb o nakupu družbe Raiffeisen Mirovinsko osiguravajuče društvo na hrvaškem trgu pokojninskih zavarovanj in slovenske družbe za upravljanje ALTA Skladi.

Zadovoljni smo, da smo tudi letos prejeli bonitetno oceno »A« bonitetne agencije S&P Global Ratings, pri čemer je njena srednjeročna napoved stabilna. Visoka ocena izraža našo trdno kapitalsko ustreznost, dobičkonosnost poslovanja in vodilni tržni položaj v Sloveniji in v regiji. Hkrati je potrditev naše strategije rasti in našega razvoja v smeri sodobne, inovativne in dinamične zavarovalno-finančne skupine. Ekipa preko 5 tisoč sodelavk in sodelavcev si bo za doseg te ciljev še naprej zavzeto prizadevala.

Andrej Slapar

predsednik Uprave Zavarovalnice Triglav



Kazalo

Poslovno poročilo

1. Pomembnejši podatki o poslovanju v devetih mesecih leta 2018	6
2. Upravljanje Skupine Triglav	13
3. Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav	16
4. Poslovanje v obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018	21
5. Finančni rezultat in finančni položaj	40
6. Upravljanje tveganj	47
7. Upravljanje človeških virov v Skupini Triglav	48

POSLOVNO POROČILO

1. Pomembnejši podatki o poslovanju v devetih mesecih leta 2018

1.1 Podatki o poslovanju Skupine Triglav

	v milijonih EUR		
	1-9 2018	1-9 2017	Indeks 2018/2017
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	820,2	777,1	106
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	703,8	664,1	106
Obračunani kosmati zneski škod	495,4	467,4	106
Čisti odhodki za škode	471,6	469,2	101
Kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti	191,7	181,9	105
Poslovni izid pred obdavčitvijo	69,9	64,5	108
Čisti poslovni izid	58,8	52,3	112
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	58,5	51,8	113
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	Indeks 2018/2017
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.811,9	2.732,2	103
Kapital na dan	736,4	756,6	97
Kapital lastnikov obvladujoče družbe na dan	733,9	749,8	98
Število zaposlenih na dan	5.140	5.151	100

*Obračunani kosmati zneski škod vključujejo obračunane kosmate zneske škod iz aktivnega pozavarovanja

Ključni kazalniki poslovanja Skupine Triglav

	1-9 2018	1-9 2017
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	10,7 %	9,6 %
Škodni količnik	64,1 %	66,3 %
Odhodkovni količnik	28,3 %	28,2 %
Kombinirani količnik	92,4 %	94,5 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	23,4 %	23,4 %

*Zaradi spremembe sheme izkaza poslovnega izida sta se zaradi primerjave prilagodila izračuna odhodkovnega in kombiniranega količnika v letošnjem in preteklem letu

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

	v milijonih EUR		
	1-9 2018	1-9 2017	Indeks 2018/2017
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	509,6	488,0	104
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	409,4	389,3	105
Obračunani kosmati zneski škod	306,9	300,4	102
Čisti odhodki za škode	276,5	286,3	97
Kosmati obratovalni stroški	128,4	123,6	104
Poslovni izid pred obdavčitvijo	60,5	56,6	107
Čisti poslovni izid	51,3	45,8	112
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	Indeks 2018/2017
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.144,9	2.103,4	102
Kapital na dan	549,1	571,4	96
Število zaposlenih na dan	2.286	2.285	100

*Obračunani kosmati zneski škod vključujejo obračunane kosmate zneske škod iz aktivnega pozavarovanja

Ključni kazalniki poslovanja Zavarovalnice Triglav

	1-9 2018	1-9 2017
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	12,4 %	11,1 %
Škodni količnik	58,7 %	62,3 %
Odhodkovni količnik	29,4 %	27,9 %
Kombinirani količnik	88,1 %	90,3 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	25,2 %	25,3 %

*Zaradi spremembe sheme izkaza poslovnega izida sta se zaradi primerjave prilagodila izračuna odhodkovnega in kombiniranega količnika v letošnjem in preteklem letu

1.3 Dejavnosti, trgi in položaj Skupine Triglav

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

Ključna stebra našega poslovanja:



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

Zavarovalniški del Skupine Triglav vključuje 12 zavarovalnic in eno pozavarovalnico:

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

Dejavnost **upravljanja premoženja** v Skupini Triglav zajema varčevanje preko naših zavarovalnih storitev in vlaganje v naše vzajemne sklade. Izvajajo jo življenjske zavarovalnice v Skupini, Triglav Skladi, d.o.o., Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., in Triglav, d.o.o.

Družbe v Skupini Triglav, ki izvajajo temeljni dejavnosti Skupine oziroma te dejavnosti podpirajo

	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. ▪ Triglav, d.o.o. 	<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.
Srbija	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Svetovanje, 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, d.o.o.
Bosna in Hercegovina	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo ▪ Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka ▪ Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d, Banja Luka 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ PROF-IN, d.o.o. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Savjetovanje, d.o.o. ▪ Triglav Auto, d.o.o. ▪ Autocentar BH, d.o.o. ▪ Unis automobili i dijelovi, d.o.o.
Makedonija	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje ▪ Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje 		

1.4 Sestava Skupine Triglav

Skupina Triglav na 30. 9. 2018

Obvladujoča družba: ▪ Zavarovalnica Triglav, d.d.

Ovisne 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 Osiguranje, a.d.o., Beograd
 - Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica
 - Lovćen životna osiguranja, a.d.
 - Lovćen Auto, d.o.o.
 - Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo
 - Autocentar BH, d.o.o.
 - Unis automobili i dijelovi, d.o.o.
 - Sarajevostan, d.d.
 - Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka
 - Triglav Auto, d.o.o.
 - Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje
 - Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje
- Triglav Skladi, družba za upravljanje, d.o.o.
 - PROF-IN, d.o.o.
- Triglav Svetovanje, zavarovalno zastopanje, d.o.o.
 - TRI-LIFE, d.o.o., Zagreb
 - Triglav Svetovanje, d.o.o., Beograd

- Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo
- Triglav Avtoservis, družba za storitve in trgovino, d.o.o.
- Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.
 - Golf Arboretum, d.o.o.
 - Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb
 - Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Podgorica
 - Hotel Grad Podvin, d.d
- Vse bo v redu, Zavod Zavarovalnice Triglav za družbeno odgovorne aktivnosti

Pridružene družbe
Skupine Triglav:

- Triglavko, zavarovalno zastopniška družba, d.o.o.
- TRIGAL, d.o.o.
- Nama trgovsko podjetje, d.d.
- IF Prof Plus, d.d.
- Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d., Banja Luka
- Nacionalni biro osiguravača Crne Gore
- ZTSR, raziskovanje trga, d.o.o.

Spremembe v Skupini Triglav v devetih mesecih leta 2018:

- Družba Triglav INT, d.d., je od neobvladujočih lastnikov odkupila skupno 0,35-odstotni delež v družbi Triglav Osigurovanje, a.d., Skopje, in s tem postala njena 80,29-odstotna lastnica. Nakupna vrednost je znašala 3.132.294 makedonskih denarjev oz. 50.827 evrov.
- Družba Golf Arboretum, d.o.o., je zaradi izključitve družbenika zmanjšala osnovni kapital družbe za 4.966 evrov, zato so se sorazmerno povečali poslovni deleži ostalih lastnikov. Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., je tako postala njena 80,73-odstotna lastnica.
- Družba Triglav INT, d.d., je 24. 4. 2018 podpisala pogodbo o nakupu 74,99-odstotnega deleža hrvaške pokojninske zavarovalnice Raiffeisen Mirovinsko osiguravajuče društvo z družbo Raiffeisen Bank Austria, d.d., Zagreb. Pogodba je sklenjena pod odložnimi pogoji, ker je potrebno pridobiti soglasja regulatorjev.
- Zavarovalnica Triglav je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Triglav INT, d.d., z denarnim vložkom v višini 4.000.000 evrov ter s konverzijo dolga v kapital v višini 5.170.729 evrov.
- 29. 6. 2018 je bila spremenjena organizacijska oblika družbe Lovćen Auto iz a.d. (delniške družbe) v d.o.o. (družbo z omejeno odgovornostjo).
- Družba AKM nepremičnine, d.o.o., je bila 1. 8. 2018 izbrisana iz sodnega registra zaradi pripojitve k družbi Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.
- Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Lovćen životna osiguranja, a.d. z vplačilom 300.000 evrov in s tem ostala njena 100-odstotna lastnica.
- Zavarovalnica Triglav je dokapitalizirala svojo pridruženo družbo Triglav, d.o.o., z denarnimi vložki v višini 6.832.309 evrov in tako obdržala 49,9-odstotni lastniški delež.
- Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Lovćen Auto v višini 1.150.000 evrov in s tem ostala njena 100-odstotna lastnica.
- Družbi Triglav Osiguranje, a.d., Beograd, in Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale, sta v sorazmernih lastniških deležih dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd. Dokapitalizacija v višini 10.000.000 srbskih dinarjev je bila izvedena z

denarnima vložkoma. Z dokapitalizacijo sta družbi sta obdržali svoj 49- oz. 51-odstotni delež.

- Zavarovalnica Triglav je 14. 9. 2018 z Novo Ljubljansko banko, d.d., podpisala pogodbo o nakupu 28,13-odstotnega deleža Skupne pokojninske družbe in tako postala njena 100-odstotna lastnica. Nakupna vrednost je znašala 4.600.000 evrov. S tem nakupom Skupina Triglav nadaljuje z izvajanjem strateških usmeritev krepitve prisotnosti na segmentu pokojninskih zavarovanj ter postopki konsolidiranja in celovitega upravljanja tega segmenta.
- Triglav Skladi je z ALTA Skupino 21. 9. 2018 podpisala pogodbo o nakupu 100-odstotnega deleža družbe ALTA Skladi, družba za upravljanje. Pogodba je sklenjena pod odložnimi pogoji, med drugim tudi pridobitve soglasja regulatorjev. Višina kupnine brez prilagoditve za neto dolg znaša 21,7 milijona evrov, pri čemer je del kupnine pogojen z bodočimi vplačili v sklade prevzete družbe.
- Dne 25. 9. 2018 je bila ustanovljena projektna družba ZTSR, raziskovanje trga, d.o.o., z namenom raziskovalne dejavnosti. Osnovni kapital družbe znaša 250.000 evrov. Zavarovalnica Triglav je z vložkom v višini 125.000 evrov postala njena 50-odstotna lastnica.

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

1.5 Strategija Skupine Triglav

Skupina Triglav je skozi vizijo, vrednote in strateške cilje začrtala svojo pot v smeri sodobne, inovativne in dinamične zavarovalno-finančne skupine, ki ostaja čvrsto na vodilnem mestu v Sloveniji in širše v regiji.

Poslanstvo, vrednote in vizija Skupine Triglav

Vizija Skupine Triglav za leto 2020: Dinamično razvijamo nove načine poslovanja, ki so temelj našega odgovornega dolgoročnega razvoja, ter hkrati poslujemo dobičkonosno in varno. Naše poslanstvo je, da **USTVARJAMO VARNEJŠO PRIHODNOST**. Ustvarjamo jo za naše deležnike, naš razvoj je odgovoren in trajnostno naravnan. Naš temelj je ekipa preko pet tisoč zaposlenih, ki s svojo zavzetostjo, strokovnostjo in predanostjo uresničuje naše poslanstvo. Povezujejo jih skupne vrednote, ki so del kulture Skupine Triglav: varnost, odgovornost, strokovnost, enostavnost in sodobnost.

Strankam prilagojeno poslovanje v smeri digitalizacije, vsekanalnega pristopa in asistenčnih storitev

Glavni strateški dejavnosti Skupine sta zavarovalništvo in upravljanje premoženja. Ob izteku strateškega obdobja bomo na obstoječih trgih v regiji jugovzhodne Evrope vodilni ponudnik inovativnih in celovitih zavarovalno-storitvenih produktov ter upravljanja premoženja.

V središču vseh naših aktivnosti so naše stranke, ki jih spremljamo individualno in na celotni vseživljenjski uporabniški poti. Njim in njihovim spremenjenim potrebam prilagajamo naše vse bolj digitalizirane procese ter zanje razvijamo inovativne storitve in produkte. Stremimo k temu, da so enostavni in na voljo vsekanalno, torej z uporabo spleta tradicionalnih in digitalnih pristopov. Našo zavarovalno ponudbo vse bolj nadgrajujemo z asistenčnimi storitvami.

V naši drugi dejavnosti, upravljanju premoženja, smo strateško usmerjeni v povečevanje obsega sredstev v upravljanju oziroma deleža premoženja, ki ga upravljamo za posamezno stranko.

Uspešno in donosno poslovanje ob krepitvi konkurenčnih prednosti Skupine Triglav

Naše finančno stabilno poslovanje bo donosno in usmerjeno v povečevanje vrednosti Skupine Triglav. V osnovni zavarovalni dejavnosti bo naše poslovanje dolgoročno dobičkonosno, povprečni ciljni kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj bo znašal okoli 95 odstotkov. V letu 2020 bo dobičkonosnost kapitala (ROE) Skupine presegala 10 odstotkov. Učinkovito in celovito bomo obvladovali tveganja, zagotavljali stroškovno učinkovitost, finančno stabilnost in kapitalsko ustreznost Skupine. Ohranili bomo pridobljene bonitetne ocene v območju »A«. Kriteriji dividendne politike in smernice na področju upravljanja s kapitalom Skupine Triglav ostajajo nespremenjeni.

Pri svojem delovanju bomo uporabljali in krepili konkurenčne prednosti Skupine Triglav. Imamo močno, zaupanja vredno blagovno znamko, obsežen portfelj uporabnikov naših storitev in produktov ter razvejane in razvite prodajne poti. Slovimo po kakovostni paleti produktov in storitev ter hitrem reševanju škod. Od konkurentov nas pomembno loči tudi odnos do trga. Naša usmerjenost v trge regije je dolgoročna, zato aktivno in odgovorno vlagamo v trg in v odnose z deležniki v regiji.

Skupina Triglav v regiji in širše

Skupina ostaja prisotna v šestih državah jugovzhodne Evrope, kjer se bomo razvijali organsko, v primeru ustreznih priložnosti pa ne izključujemo morebitnih prevzemov. V regiji, kjer poslujemo, pričakujemo dolgoročno pospešeno rast zavarovalnih trgov in posledično povečevanje deleža skupne premije, ki ga Skupina obračuna na trgih izven Slovenije. Trge regije nameravamo še naprej razvijati, investirali bomo predvsem v tiste dele zavarovalne dejavnosti, kjer pričakujemo največje stopnje rasti (živiljenjska, zdravstvena in pokojninska zavarovanja). Razvijali bomo digitalne in druge nove modele poslovanja, ki nam bodo omogočali vstop v trge izven obstoječe regije. Skupina bo vzpostavljala strateška partnerstva s podjetji, katerih dejavnosti dopolnjujejo poslovni model Skupine Triglav.

Optimalna organizacijska struktura Skupine Triglav

Uveljavljamo vse bolj gibko organizacijsko strukturo Skupine Triglav, ki zagotavlja uspešno ravnotežje med stabilnostjo in dinamičnostjo ter s tem znižujemo strateška in druga tveganja. Na ravni Skupine bomo tudi v prihodnje izkoriščali sinergije in optimizirali stroške poslovanja, uveljavljali bomo tudi celovit sistem inoviranja v organizaciji.

1.6 Pomembni dogodki v obravnavanem obdobju

Pomembnejši dogodki v obravnavanem obdobju so bili:

- Nadzorni svet je na seji 29. 3. 2018 potrdil predlog Uprave o spremembi politike upravljanja s kapitalom Skupine Triglav in spremembi dividendne politike kot njenem delu. Podrobneje o dividendni politiki v poglavju *3.5 Dividendna politika*.
- S podpisom pogodbe za nakup hrvaške pokojninske zavarovalnice Raiffeisen Mirovinsko osiguravajuče društvo Skupina Triglav vstopa na hrvaški trg pokojninskih zavarovanj, širi svoje poslovanje in krepi položaj na Hrvaškem skladno s Strategijo razvoja in rasti Skupine Triglav (podrobneje v točki *Spremembe v sestavi Skupine Triglav*).
- Delničarji Zavarovalnice Triglav so se 29. 5. 2018 sestali na 43. skupščini delničarjev, kjer so, med drugim:
 - sprejeli sklep o uporabi bilančnega dobička za leto 2018 in
 - Upravi in Nadzornemu svetu podelili razrešnico za poslovno leto 2017,

Podrobneje o sklepih skupščine poročamo v točki *2.2.1 Skupščina delničarjev v letu 2018*.

- Prodaja deležev v družbah Geoplin, d.o.o., in Plinhold, d.o.o., je zaključena. Pogodba je bila 26. 7. 2017 sklenjena z družbo PETROL, d.d., in Republiko Slovenijo, ki jo zastopa Slovenski državni holding, d.d., skupna vrednost kupnine pa je znašala 14,5 milijona evrov.
- S podpisom pogodbe za nakup družbe ALTA Skladi Skupina Triglav nadaljuje s krepitvijo dejavnosti upravljanja premoženja (podrobneje v točki *Spremembe v sestavi Skupine Triglav*).
- Bonitetna agencija S&P Global Ratings je Skupini Triglav potrdila bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo. Podrobneje v o tem poročamo v točki *3.4 Bonitetna ocena*.

2. Upravljanje Skupine Triglav

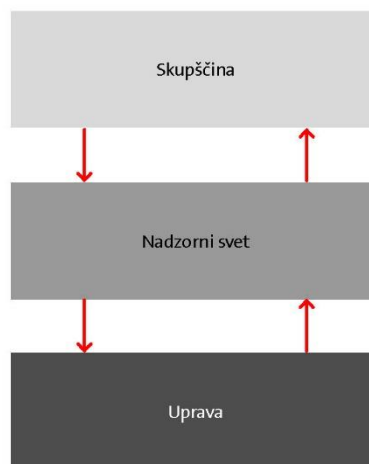
2.1 Upravljanje Zavarovalnice Triglav, d.d.

Upravljanje zavarovalnice poteka po dvotirnem sistemu, *Dvotirno upravljanje Zavarovalnice Triglav* njeni organi upravljanja pa so: **skupščina družbe, Uprava** in **Nadzorni svet**. Delujejo skladno z zakoni in drugimi predpisi, s Statutom ter svojimi poslovniki. Statut družbe je objavljen na spletnem mestu www.triglav.eu.

2.2 Skupščina delničarjev

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

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



2.2.1 Skupščina delničarjev v letu 2018

V letu 2018 so se delničarji Zavarovalnice Triglav sestali na 43. skupščinski seji, ki je potekala 29. 5. 2018. Delničarji so zastopali 17.934.863 delnic oziroma 78,97 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 2017 s poročilom neodvisnega revizorja in z Letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2017.
- Seznanili so se s Poročilom Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav o preverbi Letnega poročila za leto 2017 in z mnenjem Nadzornega sveta k Letnemu poročilu Službe notranje revizije o notranjem revidiranju za leto 2017.
- Pri odločanju o uporabi bilančnega dobička so delničarji sprejeli sklep, da se bilančni dobiček, ki je 31. 12. 2017 znašal 58.085.121,96 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 13. 6. 2018, pri čemer družba 14. 6. 2018 zagotovi sredstva za izplačilo vseh dividend na računu KDD – Centralno klirinško depotne družbe, d.d., namenjenih za izvedbo korporacijskega dejanja izplačil dividend delničarjem skladno z enotnimi evropskimi standardi za korporacijska dejanja;
 - o uporabi preostalega dela bilančnega dobička v višini 1.247.251,96 evra se bo odločalo v naslednjih letih.
- Delničarji so Upravi in Nadzornemu svetu podelili razrešnico za poslovno leto 2017.

Na skupščini ni bilo napovedane izpodbojne tožbe.

2.3 Uprava

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.

Za predsednika oziroma člana Uprave zavarovalnice je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje pogoje, določene z Zakonom o zavarovalništvu, Zakonom o gospodarskih družbah in akti družbe. Merila usposobljenosti in primernosti, ki jih morajo člani Uprave izpolnjevati kot posamezniki, natančno opredeljuje Politika o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, d.d. Politika določa postopek ocenjevanja usposobljenosti in primernosti članov Uprave pred imenovanjem, obdobji in izredni postopek ter postopek po imenovanju posameznega člana Uprave. Opredeljuje tudi merila in postopke ocenjevanja usposobljenosti in primernosti Uprave kot kolektivnega organa. Nadzorni svet pri ocenjevanju usposobljenosti Uprave kot kolektivnega organa upošteva raznolikost znanja in kompetenc, ki omogočajo celovito delovanje Uprave in prispevajo k ustrezni raznolikosti kvalifikacij, znanja in izkušenj za profesionalno upravljanje Zavarovalnice Triglav. Vsi člani skupaj morajo imeti kolektivno znanje in izkušnje o zavarovalnih in finančnih trgih, poslovni strategiji in poslovnih modelih, sistemih upravljanja, finančnih in aktuarskih analizah, upravljanju tveganj ter regulativnih okvirih in drugih pravnih zahtevah, v katerih posluje Zavarovalnica Triglav.

V skladu s Statutom ima Uprava Zavarovalnice Triglav najmanj tri in največ šest članov, od katerih je eden predsednik. Število članov Uprave, pristojnosti posameznega člana, način zastopanja in predstavljanja ter prenos pooblastil opredeli Nadzorni svet z Aktom o Upravi.

Upravo družbe imenuje Nadzorni svet. Mandat članov Uprave traja do pet let, z možnostjo njihovega ponovnega imenovanja brez omejitve. Zavarovalnica Triglav ima delavskega direktorja, ki je po položaju član Uprave.

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

2.3.1 Predstavitev Uprave

Upravo Zavarovalnice Triglav so na 30. 9. 2018 sestavljali:

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

2.4 Nadzorni svet

Nadzorni svet sestavlja šest predstavnikov delničarjev in trije predstavniki delavcev. Nadzoruje vodenje poslov družbe: nadzorno funkcijo opravlja s polno odgovornostjo.

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

in za njegove člane kot posameznike veljajo merila usposobljenosti in primernosti, ki jih določa Politika 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. Nadzorni svet pri ocenjevanju usposobljenosti Nadzornega sveta kot kolektivnega organa upošteva raznolikost na način, da imajo vsi člani skupaj kolektivno znanje in izkušnje o zavarovalnih in finančnih trgih, poslovni strategiji in poslovnih modelih, sistemih upravljanja, finančnih in aktuarskih analizah, upravljanju tveganj ter regulativnih okvirih in drugih pravnih zahtevah, v katerih posluje Zavarovalnica Triglav.

Skupščina lahko člane Nadzornega sveta, ki jih je izvolila, odpokliče pred potekom mandata, vsak član Nadzornega sveta pa lahko odstopi s položaja pod pogoji in na način, kot jih določa Statut.

2.4.1 Sestava Nadzornega sveta

Sestava Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2018:

- predstavniki delničarjev:
 - Igor Stebernak, predsednik,
 - Andrej Andoljšek, namestnik predsednika,
 - dr. Mario Gobbo, član,
 - Nataša Damjanovič, članica,
 - Žiga Škerjanec, član,
 - Milan Tomaževič, član,
- predstavniki delavcev:
 - Boštjan Molan, član,
 - Ivan Sotošek, član,
 - Peter Celar, član.

3. Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

3.1 Delnica Zavarovalnice Triglav

Delnica Zavarovalnice Triglav je ena najlikvidnejših na Ljubljanski borzi, pri čemer se je v letošnjem letu promet z njo še dodatno okrepil. Povprečni dnevni promet je tako znašal 171 tisoč evrov, kar je 3 odstotke več od lanskega letnega povprečja (166 tisoč evrov) in 5 odstotkov več od povprečja enakega obdobja lani (163 tisoč evrov). Z njo je bilo v prvih devetih mesecih leta 2018 opravljenega 13 odstotkov borznega delniškega prometa, Zavarovalnica Triglav pa je s tržno kapitalizacijo 655 milijonov evrov tretja največja slovenska borzna družba.

Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav v devetih mesecih leta 2018 (podatki v evrih)

Postavke	
Najvišji zaključni tečaj	34,50
Najnižji zaključni tečaj	28,30
Zaključni tečaj ob koncu obdobja	28,80
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)*	24,15
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)*	32,28
Čisti dobiček na delnico (konsolidirani podatki)**	2,59
Tržna kapitalizacija	654.772.262
Povprečni dnevni promet	170.628
Število delnic	22.735.148
Odstotek delnic v prostem pretoku***	31,78 %
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE
ISIN koda	SI0021111651
Oznaka delnice	ZVTG
Bloomberg	ZVTG SV
Reuters	ZVTG.LJ
Bonitetna ocena (S&P Global Ratings, AM Best)	A, stabilna srednjeročna napoved

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

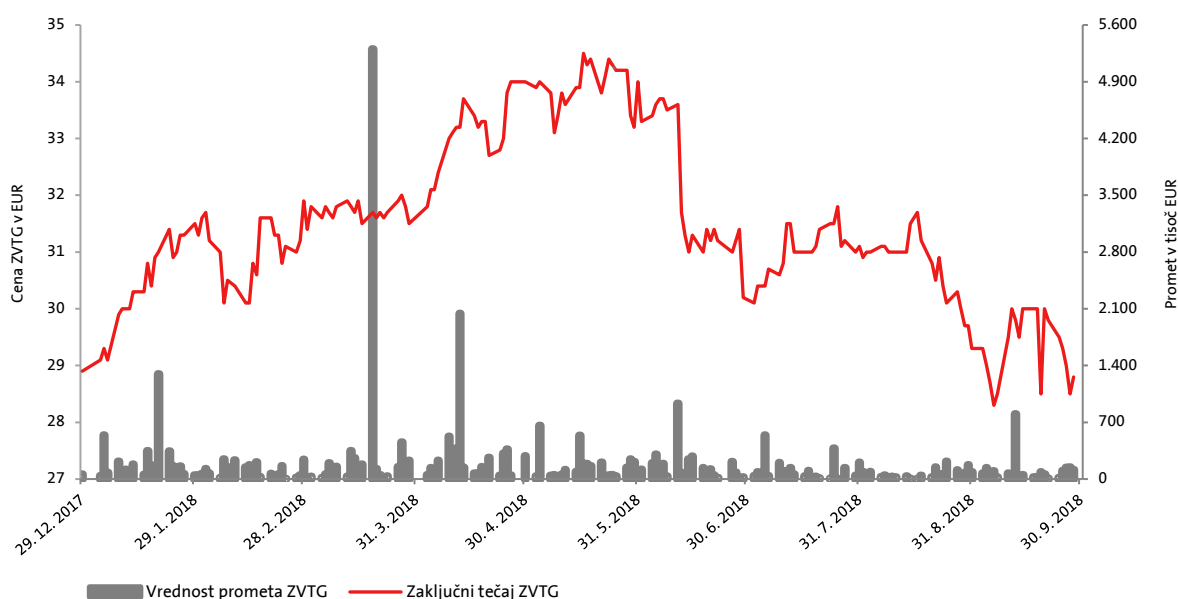
**Pri izračunu čistega dobička na delnico (konsolidirani podatki) sta upoštevana čisti poslovni izid Skupine Triglav in tehtano povprečno število delnic.

***Od skupnega števila delnic so odštete delnice v lasti delničarjev s 5 in več odstotnim lastništvom.

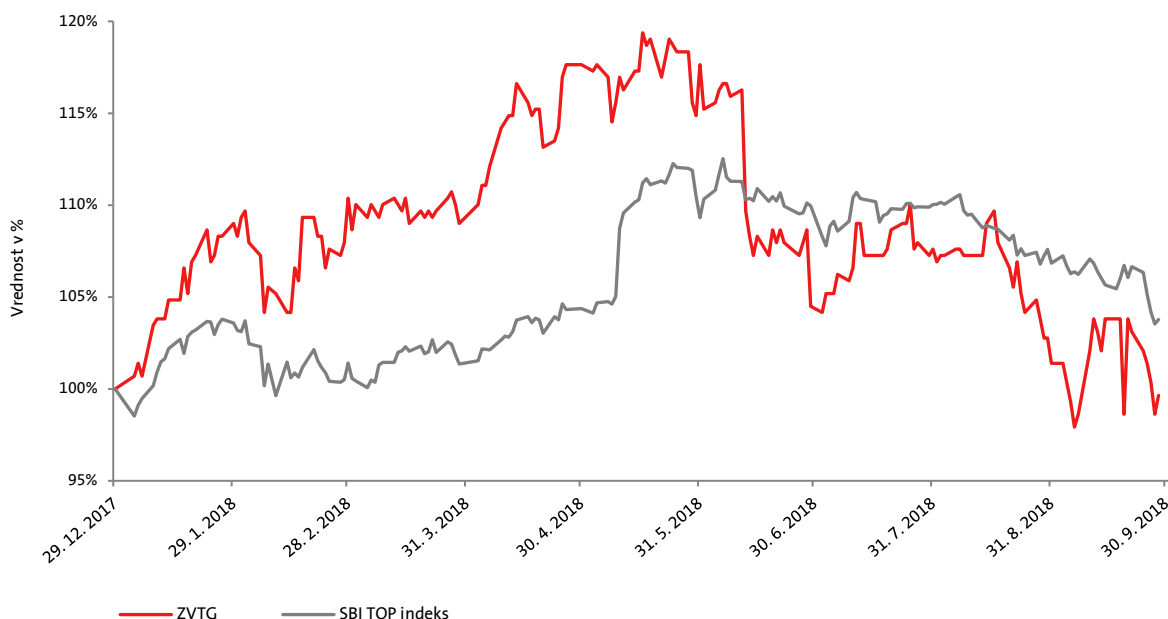
Vrednost delnice Zavarovalnice Triglav je ob koncu septembra ostala praktično nespremenjena glede na njeno vrednost na začetku leta (zmanjšanje za 0,3 odstotka). Njen trend je podoben trendu zavarovalnega indeksa BEINSUR, ki na globalnem nivoju zajema 33 delnic zavarovalnic in se je v istem obdobju zmanjšal za 0,6 odstotka.

V prvi polovici leta je tečaj Zavarovalnice Triglav do 11. 6. 2018 dosegel 16-odstotno rast, dividendna donosnost delnice na ta dan pa je znašala 7,4 odstotka. Dan zatem delnica ni več nosila upravičenosti do izplačila dividende za leto 2017, zaradi česar je tečaj pričakovano zmanjšal, in sicer za 5,7 odstotka. V tretjem četrtletju je bilo gibanje tečaja zavarovalnice predvsem pod vplivom razmer lokalnega trga. Od konca junija do konca septembra 2018 se je njen tečaj zmanjšal za 4,6 odstotka, indeks SBI TOP pa za 5,6 odstotka.

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



Prikaz relativne spremembe tečaja delnic ZVTG in indeksa SBI TOP v devetih mesecih leta 2018 (izhodiščni datum 31. 12. 2017 = 100)



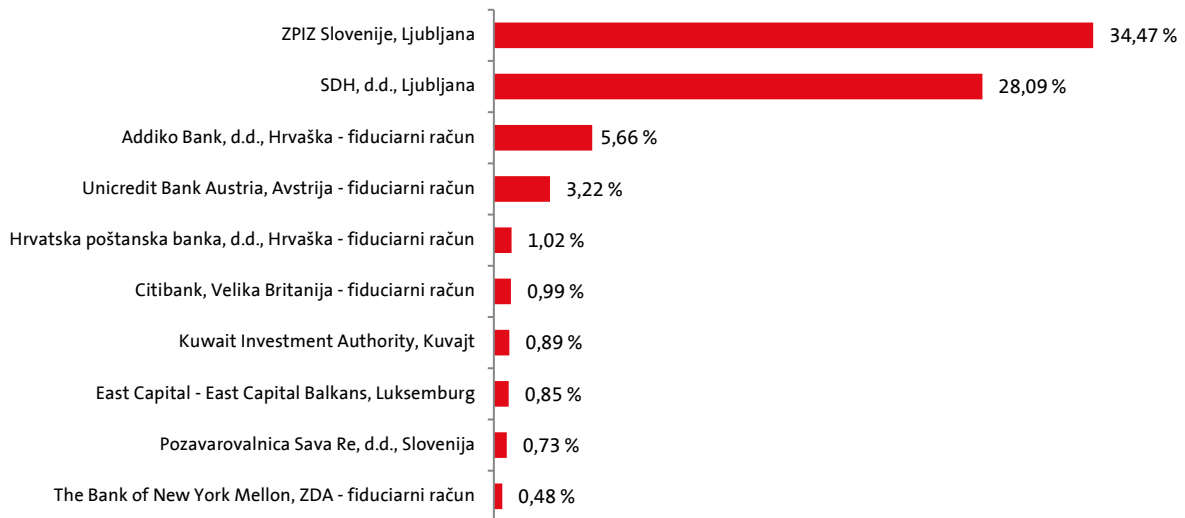
3.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav se ni spremenil in je na dan 30. 9. 2018 znašal 73.701.391,79 evra. Razdeljen je 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. Delnica imetniku zagotavlja pravico do enega glasu na skupščini, sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend, in sorazmeren del iz ostanka stečajne ali likvidacijske mase po poplačilu prednostnih delničarjev v primeru stečaja oziroma likvidacije.

3.3 Lastniška struktura

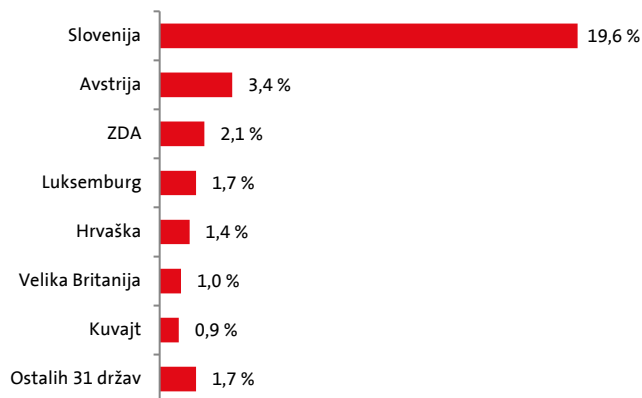
Lastniški delež desetih največjih delničarjev se v primerjavi s koncem leta 2017 **ni bistveno spremenil**. Znašal je 76,4 odstotka, kar je 0,2 odstotne točke manj kot ob koncu leta 2017. Največja delničarja sta ohranila nespremenjena deleža, med nekaterimi ostalimi pa je prišlo do določenih sprememb višine deležev. Predvsem so ga povečale stranke Citibank iz Velike Britanije (fiduciarni račun) in Unicredit Bank Austria iz Avstrije (fiduciarni račun) ter zmanjšale stranke Addiko Bank iz Hrvaške (fiduciarni račun) in Hrvatske poštanske banke iz Hrvaške (fiduciarni račun).

Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 9. 2018 (delež v %)



Delež delnic Zavarovalnice Triglav, ki so v prostem obtoku, torej v lasti lastnikov z manj kot 5-odstotnim lastniškim deležem, je znašal 31,8 odstotka. Po podatkih delniške knjige ti delničarji prihajajo iz 38 držav, delničarji - pravne osebe pa iz 22 držav. Največje deleže imajo delničarji iz držav, prikazanih v spodnjem grafu. V prvih devetih mesecih 2018 so delež najbolj povečali delničarji iz Velike Britanije (za 0,8 odstotne točke na 1-odstotni delež) in Avstrije (za 0,4 odstotne točke na 3,4-odstotni delež) ter zmanjšali delničarji iz Hrvaške (za 0,5 odstotne točke na 1,4-odstotni delež).

Struktura imetnikov delnic Zavarovalnice Triglav, ki so v prostem obtoku, po državi izvora delničarjev na 30. 9. 2018 (delež v %)



Ob koncu septembra 2018 je imela Zavarovalnica Triglav **14.200 delničarjev** (ob koncu leta 2017 14.297 delničarjev). Lastniška struktura se z vidika države delničarja in statusa pravne oz. fizične osebe v letu 2018 ni pomembneje spremenila. **Delež lastništva mednarodnih delničarjev ostaja blizu 18 odstotkov**, kar je tudi posledica promocije Skupine Triglav v krogih mednarodne investicijske javnosti in aktivne politike odnosov z investitorji, ki jo izvaja Zavarovalnica Triglav.

Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 9. 2018

	Vseh	Domačih	Tujih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.677.726	4.057.422	20.255.464	2.479.684
Število delničarjev	14.200	13.537	663	494	13.706
Število delnic - delež	100,00 %	82,15 %	17,85 %	89,09 %	10,91 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	95,33 %	4,67 %	3,48 %	96,52 %

Skupno število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta zavarovalnice je znašalo 4.484 delnic, enako kot ob koncu leta 2017.

3.4 Bonitetna ocena

Skupino Triglav - in s tem njeno matično družbo Zavarovalnico Triglav ter hčerinsko družbo Pozavarovalnico Triglav Re – ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, S&P Global Ratings (v nadaljevanju S&P) in A.M. Best. Obe sta Skupini tudi v letu 2017 podelili **samostojno bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo**.

To visoko oceno je bonitetna agencija S&P septembra 2018 ob rednem pregledu ponovno potrdila. Bonitetna ocena »A« je izključno ocena samostojnega profila kreditnih tveganj Skupine in ne vsebuje kakršnihkoli zvišanj, ki bi bile posledica povezanosti Skupine z državo.

S&P je ocenila profil poslovnih tveganj Skupine Triglav kot trden in profil finančnih tveganj kot zelo trden. Po navedbah S&P ocena temelji na vodilnem položaju Skupine Triglav v Sloveniji in regiji, dobičkonosni in dobro razpršeni ponudbi zavarovalnih storitev, dobro razvejani prodajni mreži in močni blagovni znamki. Kot pomembne vidike je navedla strateško usmerjenost Skupine v stranke, njeno vodilno mesto pri ponudbi inovativnih zavarovanj v regiji in uporabo alternativnih prodajnih poti, kot je spletna prodaja.

Ob tem je S&P v poročilu navedla, da kapitalaska ustreznost Skupine izpolnjuje kriterije ocene »AAA«, dodatno pa je potrjena tudi s količnikom kapitalске ustreznosti po Solventnosti II v višini 222 odstotkov za leto 2017. Dobičkonosno poslovanje, zelo konzervativna in stabilna pozavarovalna zaščita ter preudarno upravljanje z rezervacijami zagotavljajo finančno stabilnost Skupine. Po mnenju S&P ima Triglav dobro razpršeno strukturo naložb, večinoma usmerjeno v naložbe območja evra. Kot pomembno prednost Triglava je izpostavila tudi njegovo izjemno likvidnost. Osnovana je na rednih prihodkih od premij in likvidnih finančnih sredstvih, kar Triglavu tudi omogoča upravljanje morebitnih večjih škod. S&P dodatno navaja, da izkušeno vodstvo uspešno prilagaja delovanje Skupine spremembam okolja in tržnim razmeram, ob tem pa je osredotočeno na glavni dve dejavnosti Skupine (zavarovalništvo in upravljanje premoženja) in izvajanje načrtane strategije.

3.5 Dividendna politika

Dividendna politika Zavarovalnice Triglav je bila prenovljena marca 2018:

Zavarovalnica Triglav izvaja atraktivno in vzdržno dividendno politiko. Delež konsolidiranega čistega dobička preteklega leta, ki je namenjen izplačilu dividend, znaša najmanj 50 odstotkov, pri čemer si bo zavarovalnica prizadevala izplačati delničarjem dividendo, ki ni nižja od dividende

preteklega leta. Kot do sedaj bo tudi v bodoče njeno izvajanje podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju ciljne kapitalske ustreznosti Skupine Triglav. Predlog Uprave in Nadzornega sveta glede vsakoletne delitve bilančnega dobička zavarovalnice bo tako uravnoteženo upošteval tri cilje: preudarno upravljanje s kapitalom Skupine Triglav in zagotavljanje njene finančne stabilnosti, reinvestiranje čistih dobičkov v izvajanje strategije rasti in razvoja Skupine Triglav ter izplačevanje privlačne dividende delničarjem.

Strateški cilji upravljanja s kapitalom in kriteriji dividendne politike

> 250%	Presežna kapitalska ustreznost	Možnost agresivnejše rasti obsega poslovanja in presoja sprememb poslovne strategije
200 - 250%	Ciljna kapitalska ustreznost	Izvajanje rednih aktivnosti upravljanja s tveganji
150 - 200%	Pod-optimalna raven kapitalske ustreznosti	Analiziranje možnih srednje in dolgoročnih ukrepov za izboljšanje kapitalske ustreznosti in poudarjeno spremljanje tveganj
130 - 150%	Opozorilna raven kapitalske ustreznosti	Izvajanje ukrepov za izboljšanje kapitalske ustreznosti
< 130%	Nezadostna kapitalska ustreznost	

Na skupščini delničarjev Zavarovalnice Triglav 29. 5. 2018 so delničarji sprejeli predlagani sklep o dividendi v enaki višini kot leto prej. Skupni znesek je znašal 56.837.870 evrov oziroma 2,50 evra bruto na delnico, kar predstavlja 82 odstotkov konsolidiranega čistega dobička za leto 2017 (podrobneje v točki 2.2 *Skupščina delničarjev*).

4. Poslovanje v obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018

4.1 Makroekonomsko okolje in vpliv okolja na poslovanje

Rast globalnega gospodarstva se počasi umirja. Kazalci gospodarske aktivnosti nakazujejo nekoliko nižjo, a še vedno solidno rast razvitega sveta, rast razvijajočih se trgov pa ostaja zmerna. Ameriško gospodarstvo ohranja močno rast ob pomoči fiskalnih spodbud, evropsko pa, ob oslABLJENI trgovinski menjavi, izkazuje umirjanje svoje ekspanzije. Podobno dinamiko rasti kot evropsko območje izkazuje tudi slovensko gospodarstvo. Rast je široko osnovana in vse bolj temelji na domači potrošnji. Uradne ustanove v najnovjših objavah za letos napovedujejo nekoliko znižane rasti, in sicer okoli 2 odstotka za evrsko območje in okoli 4,5 odstotka za slovensko gospodarstvo, kar je približno pol odstotne točke nižja rast kot v preteklem letu.

Ob normalizaciji rasti globalnega gospodarstva so finančne trge letos zaznamovale predvsem nevarnosti posledic trgovinskih vojn za mednarodno trgovino in globalno rast nasploh, v drugem in tretjem četrtletju pa predvsem politične razmere v Italiji in negotovost glede vzdržnosti italijanskega vladnega predloga proračuna za prihodnja leta. Odmevali so tudi pretresi finančnih trgov nekaterih držav razvijajočega se sveta, kot sta z visokimi makroekonomskimi neravnovesji obremenjeni Turčija in Argentina. Na razmere so vplivale tudi centralne banke. Ameriška centralna banka FED je nadaljevala z zviševanjem svojega obrestnega razpona, evropska ECB pa je v svojih napovedih predvidela, da bo obdržala obrestne mere nespremenjene vsaj do polovice naslednjega leta, hkrati pa napovedala, da bo s koncem letošnjega leta prenehala s programom neto nakupov obveznic.

Donosnost 10-letne nemške države obveznice se je glede na izhodišče leta zvišala za 0,05 odstotne točke na 0,47 odstotka, donosnost slovenske obveznice iste ročnosti pa za 0,2 odstotne točke na 1,08 odstotka. Donosnosti dolgoročnih obveznic večine preostalih držav evro območja so se zvišale podobno zmerno. Izjema so italijanske obveznice, saj se je donosnost 10-letne obveznice povzpela vse do 3,14 odstotka, kar je za kar 1,14 odstotne točke več kot v izhodišču leta. Svetovni delniški indeksi so, po opaznejšem padcu v začetku leta, v nadaljevanju izkazali različne rasti. Z visoko rastjo izstopa predvsem ameriški S&P 500, ki je od začetka leta zabeležil 9-odstotno rast in ob koncu septembra dosegel zgodovinsko najvišjo vrednost. Slabše se je odrezal evropski Stoxx 50, ki je po začetnem padcu praktično stagniral in do konca obravnavanega obdobja zabeležil izgubo v višini 3 odstotkov, kitajski Hang Seng pa je s padcem v drugem in tretjem četrtletju od začetka leta zabeležil izgubo v višini 7,1 odstotka. Slovenski SBI TOP je v devetih mesecih zabeležil 3,8-odstotno rast.

Na poslovni rezultat Skupine Triglav so v devetih mesecih letošnjega leta vplivali množični škodni dogodki, ki so nastali v drugem četrtletju. Njihova skupna vrednost znaša 19,6 milijona evrov. V začetku maja so toča in poplave v vzhodnem delu Slovenije povzročili za 3,3 milijone evrov škod. Posledica junijskih neurij s točo (3 škodni dogodki) je 15,3 milijona evrov škod. Neurja s točo so v začetku junija v severovzhodnem delu Slovenije povzročila za 2,3 milijona evrov škod, 8. junija so prizadela Belo Krajino in severovzhodni del Slovenije, kjer je bilo za 11,5 milijona evrov škod, sredi junija pa je bilo v Zasavju in okolici za 1,5 milijona evrov škod. V Makedoniji je toča v maju in juniju povzročila za 1,0 milijon evrov škode.

4.2 Zavarovalniški trg in položaj družb v devetih mesecih leta 2018

Na slovenskem zavarovalnem trgu deluje 14 zavarovalnic, 5 tujih podružnic in 2 pozavarovalni družbi, ki so članice Slovenskega zavarovalnega združenja (v nadaljevanju SZZ). Nova članica SZZ je julija postala Allianz Slovenija, podružnica Allianz Zagreb.

Zavarovalnice so v devetih mesecih leta 2018 zbrale za **6,9 odstotka več** obračunane kosmate zavarovalne premije ali 1.799,3 milijona evrov. **Premoženjska zavarovanja** predstavljajo 70,7 odstotka premije in so dosegla 6,2-odstotno rast. Brez upoštevanja zdravstvenih zavarovanj bi bila rast 6,1-odstotna, saj je bilo povečanje premije zdravstvenih zavarovanj nekoliko višje, 6,5-odstotno. Največ so k rasti premije premoženjskih zavarovanj prispevale zavarovalne vrste drugo škodno zavarovanje, zavarovanje avtomobilskega kaska in zdravstveno zavarovanje. Premija **življenjskih zavarovanj** je bila višja za 8,6 odstotka.

Slovenski zavarovalni trg ostaja močno koncentriran, saj so imele 4 največje zavarovalnice 70,9-odstotni delež. Vodilno mesto je ohranila **Zavarovalnica Triglav** z 28,3-odstotnim tržnim deležem (29,0 odstotkov v enakem obdobju lani). Druga je Zavarovalnica Sava, ki je 1,7-krat manjša. **Skupina Triglav** (matična družba, Triglav, Zdravstvena zavarovalnica in Skupna pokojninska družba) je dosegla 35,6-odstotni tržni delež, kar je za 0,4 odstotne točke manj kot v enakem obdobju preteklega leta.

Zavarovalnice Skupine Triglav so ob koncu tretjega četrtertletja 2018 dosegle 35,6-odstotni tržni delež na slovenskem zavarovalnem trgu.

Tržni deleži **Skupine Triglav po segmentih** so bili naslednji:

- premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj): 43,9 odstotka (enako kot preteklo leto),
- življenjska zavarovanja: 29,1 odstotka (zmanjšanje za 2,2 odstotne točke),
- zdravstvena zavarovanja: 26,2 odstotka (povečanje za 0,8 odstotne točke).

Gibanje tržnih deležev **Zavarovalnice Triglav po segmentih**:

- premoženjska zavarovanja: 29,9 odstotka (enako kot preteklo leto),
- življenjska zavarovanja: 24,4 odstotka (zmanjšanje za 2,3 odstotne točke).

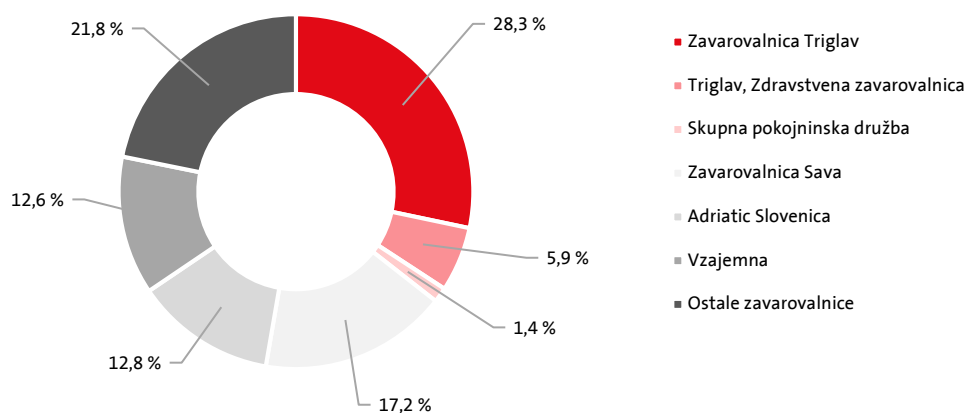
Gibanje tržnega deleža **Triglav, Zdravstvene zavarovalnice**:

- zdravstvena zavarovanja: 26,1 odstotka (povečanje za 0,8 odstotne točke).

Tržni delež Skupne pokojninske družbe:

- prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja: 19,5-odstotni delež (vodilno mesto, podatki za obdobje 1-12 2017).

Tržni delež zavarovalnic v Republiki Sloveniji v devetih mesecih leta 2018



Vir: Slovensko zavarovalno združenje

Gibanje tržnih deležev in položaj na trgih zavarovalnic Skupine Triglav v devetih mesecih leta 2018 in primerjava z enakim obdobjem leta 2017

Trg	Tržni delež	Gibanje tržnega deleža		Mesto 2018	Mesto 2017
Slovenija	35,6 %	↓	-0,4-odstotne točke	1	1
Hrvaška	4,6 %	↓	-0,1-odstotne točke	8	8
Srbija**	6,0 %	↑	+0,2-odstotne točke	5	5
Črna gora	38,2 %	↓	-0,6-odstotne točke	1	1
Bosna in Hercegovina**	8,0 %	↓	-0,2-odstotne točke	6	4
- Federacija BiH	9,0 %	↓	-0,1-odstotne točke	7	6
- Republika srbska*/**	5,5 %	○	0,0-odstotne točke	8	7
Makedonija**	15,7 %	↑	+0,1-odstotne točke	1	1

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

**Podatki za obdobje 1-6 2018

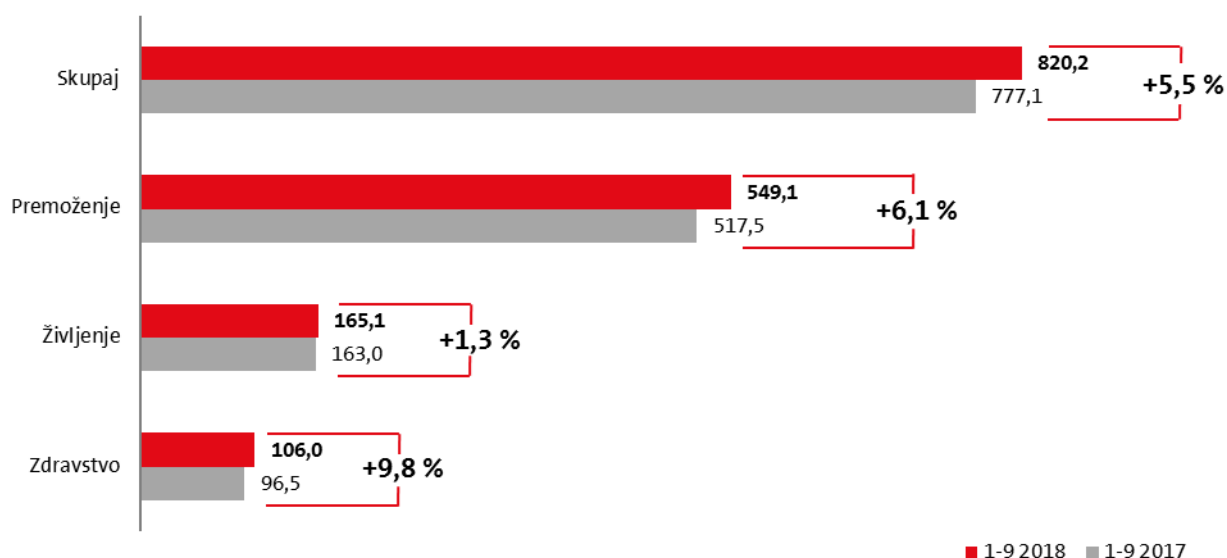
4.3 Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija

Skupina Triglav je za 6 odstotkov povečala obseg konsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Zbrana zavarovalna premija je znašala 820,2 milijona evrov. Gibanje premije po segmentih:

Skupina Triglav je dosegla 6-odstotno rast kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije.

- **premoženjska zavarovanja:** 549,1 milijona evrov, indeks 106,
- **življenjska zavarovanja:** 165,1 milijona evrov, indeks 101,
- **zdravstvena zavarovanja** 106,0 milijonov evrov, indeks 110.

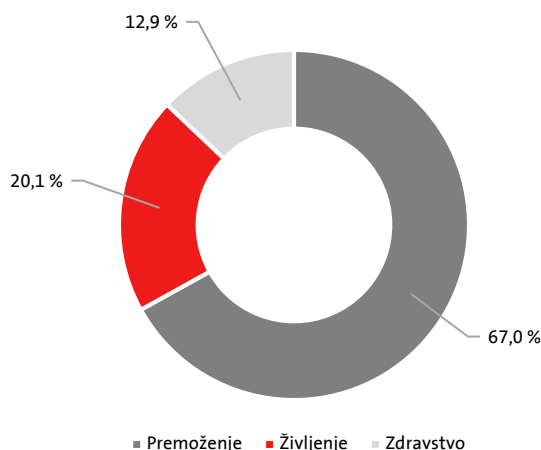
Obračunana konsolidirana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v obdobju 1-9 2018 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2017



V sestavi konsolidirane zavarovalne premije sta se povečala deleža premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj ter zmanjšal delež življenjskih zavarovanj:

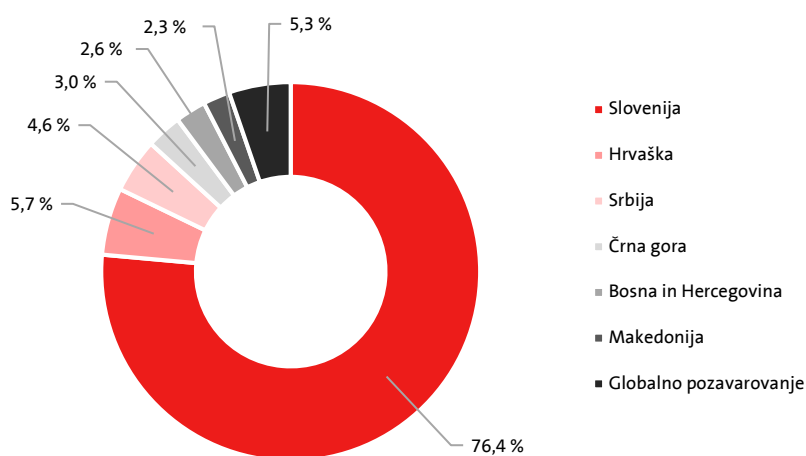
- premoženjska zavarovanja: 67,0-odstotni delež (v obdobju 1-9 2017: 66,6 odstotka),
- življenjska zavarovanja: 20,1-odstotni delež (v obdobju 1-9 2017: 21,0 odstotkov) in
- zdravstvena zavarovanja: 12,9-odstotni delež (v obdobju 1-9 2017: 12,4 odstotka).

Struktura obračunane konsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije Skupine Triglav po segmentih



Delež zavarovalne premije, obračunane na trgih zunaj Slovenije se postopoma povečuje, v primerjavi z enakim obdobjem lani se je povečal za 0,5 odstotne točke. Na slovenskem zavarovalnem trgu smo zbrali 76,4 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije, na trgih zunaj Slovenije 18,3 odstotka, medtem ko premija globalnega pozavarovanja predstavlja 5,3 odstotka zavarovalne premije.

Struktura obračunane konsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije Skupine Triglav po trgih



Obračunana konsolidirana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija po trgih Skupine Triglav

Država	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura	
	1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018/ 1-9 2017	1-9 2018	1-9 2017
Slovenija	626.884.400	596.569.470	105	76,4 %	76,8 %
Hrvaška	47.042.441	43.426.762	108	5,7 %	5,6 %
Srbija	37.937.526	33.586.610	113	4,6 %	4,3 %
Črna gora	24.772.685	23.719.076	104	3,0 %	3,1 %
Bosna in Hercegovina	21.530.514	20.956.086	103	2,6 %	2,7 %
Makedonija	18.770.231	16.701.439	112	2,3 %	2,1 %
Globalno pozavarovanje	43.247.488	42.122.965	103	5,3 %	5,4 %
Skupaj	820.185.285	777.082.408	106	100,0 %	100,0 %

Na vseh zavarovalnih trgih smo dosegli rast zavarovalne premije (pregled po zavarovalnih družbah je v spodnji tabeli). Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 790,7 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije, kar je 6 odstotkov več kot v enakem obdobju lani.

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 103,4 milijona evrov kosmate pozavarovalne premije, kar je 5 odstotkov več kot leto prej. Pozavarovalnica je najbolj povečala obseg poslovanja pri drugih škodnih zavarovanjih (posli izven Skupine), zavarovanju avtomobilskega kaska in zavarovanju avtomobilske odgovornosti (posli z družbami v Skupini). Pri poslih zunaj Skupine je pozavarovalnica dosegla 5-odstotno rast predvsem s sklenitvijo novih pogodb, najvišjo na trgih Beneluksa, Velike Britanije, Srednje Evrope (Češka, Poljska, Avstrija) in Južne Amerike. Pri poslih s Skupino Triglav je bila rast premije 6-odstotna.

Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v obdobju 1-9 2018 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-9 2018
Zavarovalnica Triglav*	380.589.198	128.998.377	509.587.575	106	99	104	64,4 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	106.632.258		106.632.258	110	0	110	13,5 %
Skupna pokojninska družba		24.392.091	24.392.091	0	111	111	3,1 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	41.272.200	5.773.543	47.045.743	110	100	108	5,9 %
Triglav Osiguranje, Beograd	35.064.600	2.873.384	37.937.984	114	99	113	4,8 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	23.296.034		23.296.034	103	0	103	2,9 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	12.531.746	4.834.434	17.366.180	101	106	103	2,2 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	4.220.707		4.220.707	105	0	105	0,5 %
Triglav Osigurvanje, Skopje	18.518.576		18.518.576	111	0	111	2,3 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		1.476.651	1.476.651	0	140	140	0,2 %
Triglav Osigurvanje Život, Skopje		251.655	251.655	0	0	0	0,0 %
Skupaj	622.125.319	168.600.135	790.725.454	107	102	106	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	103.366.534		103.366.534	105	0	105	
Izločitev v konsolidaciji	-70.381.657	-3.525.046	-73.906.703	110	119	111	
Skupaj konsolidirano	655.110.196	165.075.089	820.185.285	107	101	106	

*Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve

4.3.1 Premoženska zavarovanja

V skupini premoženjskih zavarovanj so zavarovalnice Skupine Triglav obračunale 7 odstotkov več nekonsolidirane zavarovalne premije kot v enakem obdobju lani ali 622,1 milijona evrov.

Avtomobilska zavarovanja (zavarovanje avtomobilskega kaska in zavarovanje avtomobilske odgovornosti) s 30,1-odstotnim deležem ostajajo največja zavarovalna skupina v celotni zbrani premiji.

V strukturi zavarovalne premije so najpomembnejša avtomobilska zavarovanja s 30,1-odstotnim deležem.

Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** smo zbrali 11 odstotkov več zavarovalne premije kot leto prej ali 111,0 milijonov evrov. Večina zavarovalnic je beležila rast zavarovalne premije predvsem z uspešnimi prodajnimi akcijami, povečanimi prodajnimi aktivnostmi in pridobitvijo novih zavarovancev. Najvišjo rast sta dosegli zavarovalnici Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 134) in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 117). Matična družba (84-odstotni delež v strukturi premije Skupine) je prav tako beležila visoko, 11-odstotno rast premije. Dober rezultat je odraz uspešnih prodajnih aktivnosti in prodajnih akcij (prodajna akcija vinjeta »Skupaj v akciji« in »Sprosti čas«), prenove avtomobilskih cenikov in rasti števila sklenjenih zavarovanj. Nižjo premijo sta beležila Triglav Osiguranje, Sarajevo (izpad

premije nekaterih večjih zavarovancev in manjšega obsega sodelovanja z zavarovalnimi posredniki) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (višji tehnični popusti).

Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** smo zbrali 127,2 milijona evrov zavarovalne premije ali 5 odstotkov več kot preteklo leto. Ta zavarovalna vrsta predstavlja še vedno največji delež premije na trgih zunaj Slovenije in vse odvisne družbe so pri tej zavarovalni vrsti beležile premijsko rast. Najvišjo rast je dosegel Triglav Osiguranje, Beograd, ki je obseg premije povečal za 8 odstotkov. Matična družba, ki ima v sestavi premije zavarovanj avtomobilske odgovornosti 57-odstotni delež, je beležila 5-odstotno rast.

Premija **ožjih premoženjskih zavarovanj** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) se je povišala za 9 odstotkov na 152,7 milijona evrov. Pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč smo dosegli 2-odstotno in pri drugih škodnih zavarovanjih 13-odstotno rast. Najvišjo rast med zavarovalnicami sta beležili Triglav Osiguruvanje, Skopje (132) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 114) s pridobitvijo novih zavarovancev in z razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih zavarovancih, beograjska zavarovalnica pa predvsem z večjim obsegom fronting poslov. Visoko, 9- oz. 8-odstotno rast, sta beležila tudi Triglav Osiguranje, Zagreb (rast premije zavarovanj posevkov in plodov) in matična družba, ki ima 80-odstotni delež v sestavi premije Skupine. V matični družbi so glavni razlogi visoke rasti pri kombiniranem premoženjskem zavarovanju, strojelomnem zavarovanju elektrogospodarstva, zavarovanju mobitelov in montažnih zavarovanjih pridobitev novih zavarovancev, razširitev obsega zavarovanosti in deloma drugačna dinamika obračuna zavarovalne premije. Na visoko rast zavarovanj posevkov in plodov je vplivala rast števila sklenjenih zavarovanj trajnih nasadov in višji delež sofinanciranja države pri sadjarstvu, vinogradništvu, hmeljarstvu in poljedelstvu. Nasprotno sta zaradi izpada premije nekaterih večjih zavarovancev upad premije beležili zavarovalnici Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguranje, Banja Luka.

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** smo zbrali za 110,3 milijona evrov premije in dosegli 11-odstotno rast. Večino, 106,6 milijona evrov, je zbrala Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, ki je dosegla 10-odstotno rast. Večino njene premije predstavlja dopolnilno zdravstveno zavarovanje, kjer je na rast premije vplivala rast števila sklenjenih zavarovanj (sodelovanje z novimi agencijami, uspešne trženjske akcije) in podražitev premije 1. 5. 2018. Uspešna je bila tudi pri trženju dodatnih zdravstvenih zavarovanj. Visoko rast premije je dosegla večina preostalih zavarovalnic, ki tržijo zdravstvena zavarovanja.

Pri zdravstvenem zavarovanju smo dosegli 11-odstotno rast zavarovalne premije.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo dosegli 6-odstotno rast in obračunali 37,8 milijona evrov premije. Zavarovalnica Triglav ima v sestavi premije 83-odstotni delež in je zbrala 7 odstotkov več premije kot preteklo leto, kar je predvsem posledica visoke rasti pri zavarovanju odgovornosti za izdelke, zavarovanju odgovornosti izvajalcev gradbenih del ter pri zavarovanju odgovornosti uprave in nadzornega sveta. Visoko rast zavarovalne premije sta s pridobitvijo novih zavarovancev in z razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih dosegla tudi Triglav Osiguranje, Zagreb in Triglav Osiguranje, Banja Luka.

Nezgodna zavarovanja imajo s 30,7 milijona evrov obračunane zavarovalne premije 3,9-odstotni delež v sestavi celotne zbrane premije. Premija je bila za 2 odstotka nižja kot preteklo leto. Največje znižanje premije je beležil Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 80) zaradi prenosa premije managerskega zavarovanja na življenjsko zavarovalnico in neobnove oz. kasnejše obnove nekaterih managerskih zavarovanj. Matična družba ima v sestavi premije Skupine 66-odstotni delež, njen obseg premije pa je nižji za 4 odstotke. Na upad premije sta najbolj vplivali zavarovalni podvrsti, ki se sklepata z avtomobilskimi policami (zavarovanje voznika za škodo zaradi telesnih poškodb AO-plus in nezgodna zavarovanja v vozilu) zaradi pocenitve premije ter nižja premija pri nezgodnem zavarovanju otrok in učencev. Visoko rast je beležila sarajevska

zavarovalnica (indeks 134) s pridobitvijo novih zavarovancev in z razširitvijo obsega zavarovanosti obstoječih zavarovancev pri kolektivnem nezgodnem zavarovanju.

Premija **kreditnih zavarovanj** je z 20,2 milijoni evrov (2,6-odstotni delež v sestavi premije) ostala približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Zavarovalnica Triglav predstavlja v sestavi premije 96-odstotni delež in je beležila 1-odstotno znižanje. Glavni razlog za upad je predvsem manjši obseg zavarovalne premije zavarovanj potrošniških kreditov (s 55-odstotnim deležem je največja zavarovalna podvrsta kreditnih zavarovanj) in manjši obseg premije zavarovanj za brezposelnost, invalidnost in smrt (banke ga tržijo kot dodaten produkt pri kreditiranju potrošniških in stanovanjskih kreditov). Na znižanje premije zavarovanj potrošniških kreditov je vplivala sprememba kreditne politike dveh večjih zavarovancev. Visoko rast so beležile preostale zavarovalnice Skupine, ki tržijo ta zavarovanja.

Premija **ostalih premoženjskih zavarovanj** (4,1-odstotni strukturni delež) se je povišala za 5 odstotkov na 32,3 milijona evrov. Najvišjo rast sta dosegla Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 138) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 135). Srbska zavarovalnica je dober rezultat dosegla predvsem z večjim obsegom fronting poslov pri zavarovanju raznih finančnih izgub in z rastjo števila sklenjenih zavarovanj pri zavarovanju pomoči, makedonska zavarovalnica pa predvsem s sklenitvijo novih in povečanjem obsega obstoječih zavarovanj raznih finančnih izgub. Rast premije sta beležili tudi zavarovalnici Triglav Osiguranje, Banja Luka (rast premije zavarovanja prevoza blaga in zavarovanj pomoči) in Triglav Osiguranje, Zagreb (rast premije zavarovanj plovil). Zavarovalnica Triglav (67-odstotni delež v sestavi premije) je obračunala približno enak obseg zavarovalne premije kot leto prej (indeks 100), upad premije pa sta izkazali Lovčen Osiguranje (nižja premija zavarovanja prevoza blaga) in Triglav Osiguranje, Sarajevo (neobnova zavarovanj dveh večjih zavarovancev pri zavarovanju raznih finančnih izgub).

4.3.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 168,6 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih zavarovanj** ali 2 odstotka več kot v enakem obdobju lani. V skupni obračunani nekonsolidirani kosmati zavarovalni premiji predstavljajo 21,3-odstotni delež, ki je za 0,9-odstotne točke nižji kot v enakem lanskem obdobju.

Premija življenjskih zavarovanj (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) je s 73,9 milijoni evrov (43,9-odstotni delež v premiji skupine življenjskih zavarovanj) ostala približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Premija matične družbe je bila za 2 odstotka nižja kot v enakem obdobju lani (njen delež je 82-odstoten). Upad premije sta beležila tudi Triglav Osiguranje, Zagreb in Triglav Osiguranje, Beograd. Rast premije pa so dosegle sarajevska zavarovalnica (indeks 106) z uspešno prodajo prek agencij in Lovčen životna osiguranja (indeks 140) z rastjo števila sklenjenih zavarovanj.

Premija **naložbenih življenjskih zavarovanj** (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) je bila za 5 odstotkov višja kot preteklo leto. S 83,0 milijoni evrov predstavljajo 49,2 odstotka celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih zavarovanj. Zavarovalnica Triglav je imela 3-odstotno rast, predvsem zaradi večjih vplačil redne premije in prenosa sredstev. Zaradi povečanja števila novih zavarovanj sta rast dosegli tudi Skupna pokojninska družba (indeks 111) in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 104).

Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja) smo obračunali 11,7 milijona evrov ali 6,9 odstotka premije življenjskih zavarovanj. 10-odstotno znižanje je posledica manjših prenosov sredstev kolektivnih pokojninskih načrtov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja drugih upravljavcev v kolektivni načrt prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja matične družbe.

Nekonsolidirana obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija zavarovalnic Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) po zavarovalnih skupinah

Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018/ 1-9 2017	1-9 2018
Nezgodno zavarovanje	30.682.405	31.424.723	98	3,9 %
Zdravstveno zavarovanje	110.343.434	99.314.257	111	14,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	110.950.637	99.988.267	111	14,0 %
Ožja premoženjska zavarovanja	152.651.162	140.546.692	109	19,3 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	127.237.830	121.602.846	105	16,1 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	37.812.251	35.692.673	106	4,8 %
Kreditno zavarovanje	20.186.626	20.212.157	100	2,6 %
Ostala premoženjska zavarovanja	32.260.974	30.855.402	105	4,1 %
Premoženjska zavarovanja	622.125.319	579.637.017	107	78,7 %
Življenjsko zavarovanje	73.936.317	74.177.521	100	9,4 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov*	82.981.926	78.750.382	105	10,5 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	11.681.892	13.037.881	90	1,5 %
Življenjska zavarovanja	168.600.135	165.965.784	102	21,3 %
Skupaj	790.725.454	745.602.801	106	100,0 %

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

Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija Zavarovalnice Triglav po zavarovalnih skupinah

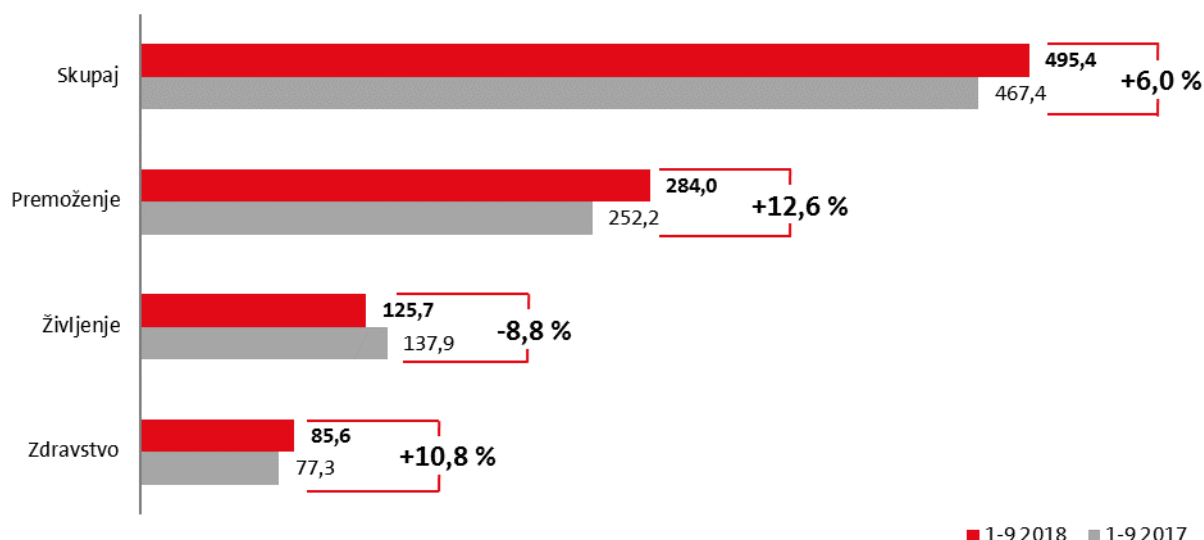
Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018/ 1-9 2017	1-9 2018
Nezgodno zavarovanje	20.234.225	21.096.183	96	4,0 %
Zdravstveno zavarovanje	465.418	383.522	121	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	93.319.698	84.223.708	111	18,3 %
Ožja premoženjska zavarovanja	121.417.758	112.388.730	108	23,8 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	72.917.068	69.646.711	105	14,3 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	31.196.775	29.179.066	107	6,1 %
Kreditno zavarovanje	19.407.863	19.678.795	99	3,8 %
Ostala premoženjska zavarovanja	21.690.391	21.661.773	100	4,3 %
Premoženjska zavarovanja	380.649.196	358.258.488	106	74,7 %
Življenjsko zavarovanje	60.848.947	61.973.529	98	11,9 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	56.468.613	54.732.184	103	11,1 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	11.681.892	13.037.881	90	2,3 %
Življenjska zavarovanja	128.999.452	129.743.594	99	25,3 %
Skupaj	509.648.648	488.002.082	104	100,0 %

4.4 Obračunani kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav (vključujejo cenilne stroške, prihodke od uveljavljenih regresnih terjatev in obračunane kosmate zneske škod iz aktivnega pozavarovanja) so bili za 6 odstotkov višji kot v enakem obdobju lani in so dosegli 495,4 milijona evrov. Povečali so se v skupini **premoženjskih zavarovanj** (indeks 113), kjer so dosegli 284,0 milijonov evrov, in pri **zdravstvenih zavarovanjih** na 85,6 milijona evrov (indeks 111). V skupini **življenjskih zavarovanj** so se znižali za 9 odstotkov na 125,7 milijona evrov.

Kosmati zneski škod so bili za 6 odstotkov višji kot preteklo leto.

Obračunani konsolidirani kosmati zneski škod v obdobju 1-9 2018 in primerjava z obdobjem 1-9 2017



Višji, in sicer za 7 odstotkov, so bili tudi nekonsolidirani kosmati zneski škod zavarovalnic Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re), ki so znašali 481,0 milijonov evrov. Njihova visoka rast je značilna za večino zavarovalnic Skupine Triglav. Najvišjo rast kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Lovćen Osiguranje (indeks 144), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 130) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 126).

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala za 47,7 milijona evrov kosmatih zneskov škod ali za 22 odstotkov več kot leto prej. Na visoko rast je vplivalo predvsem povečanje kosmatih zneskov škod pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč tako pri poslih v Skupini (zaradi letošnjih večjih škodnih dogodkov) kot pri poslih izven Skupine (večji obseg škod zaradi večjega obsega portfelja). Pri poslih v Skupini je bila rast kosmatih zneskov škod 31-odstotna, pri poslih izven Skupine pa 14-odstotna.

Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-9 2018 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-9 2018
Zavarovalnica Triglav*	196.275.747	110.623.636	306.899.383	111	89	102	63,8 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	85.645.342		85.645.342	111	0	111	17,8 %
Skupna pokojninska družba		9.712.138	9.712.138	0	110	110	2,0 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	27.169.523	4.156.252	31.325.775	137	101	130	6,5 %
Triglav Osiguranje, Beograd	11.216.944	1.999.127	13.216.071	117	231	126	2,7 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	16.752.186		16.752.186	144	0	144	3,5 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	6.140.567	1.577.658	7.718.225	108	100	106	1,6 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	1.352.889		1.352.889	117	0	117	0,3 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	7.692.681		7.692.681	106	0	106	1,6 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		700.664	700.664	0	94	94	0,1 %
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje			0	0	0	0	0,0 %
Skupaj	352.245.879	128.769.475	481.015.354	114	92	107	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	47.714.235		47.714.235	122	0	122	
Izločitev v konsolidaciji	-30.325.083	-3.024.937	-33.350.020	166	119	160	
Skupaj konsolidirano	369.635.031	125.744.538	495.379.569	112	91	106	

*Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

4.4.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidirani kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so bili višji za 14 odstotkov in so dosegli 352,2 milijona evrov. Na visoko povečanje izplačanih škod premoženjskih zavarovanj so vplivala predvsem izplačila škod tako zaradi letošnjih množičnih škodnih dogodkov (podrobneje v točki 4.1 *Makroekonomska okolje in vpliv okolja na poslovanje*) kot tudi zaradi lanskih množičnih škodnih dogodkov (ki so bile ustrezno rezervirane in pozavarovane).

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** se je vrednost kosmatih zneskov škod povečala za 12 odstotkov in dosegla 87,0 milijonov evrov (18,1-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Večino, 85,6 milijona evrov, predstavljajo škode Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, ki so beležile 11-odstotno rast. Povečanje števila zavarovancev in njihova spremenjena starostna sestava, ki se približuje slovenskemu povprečju, prinaša višje povprečne odhodke za škode. Na povečanje škod je vplivala tudi medicinska inflacija, medtem ko je sprememba starostne sestave zavarovancev vplivala na nižje odhodke iz izravnalne sheme, ki so dosegli 4,3 milijona evrov (indeks 97).

Obseg kosmatih zneskov škod **ožjih premoženjskih zavarovanj** je bil kar za 31 odstotkov višji kot preteklo leto in je znašal 79,0 milijonov evrov (16,4-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Kosmati zneski škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč so se povišali za 57 odstotkov in pri drugih škodnih zavarovanjih za 19 odstotkov. 14-odstotno rast je beležila Zavarovalnica Triglav, ki ima 71-odstotni delež v strukturi Skupine. Glavni razlogi so izplačila škod požarnih zavarovanj (večje škode zaradi požara, lanske škode zaradi neurij z viharjem in letošnje škode zaradi toče), kombiniranih premoženjskih zavarovanj (izplačilo večjih škod iz fronting zavarovanj, velike škode zaradi lanske poplave iz aktivnega pozavarovanja in škode zaradi požara), zavarovanj premoženja in premoženjskih interesov fizičnih oseb zaradi naravnih nesreč (neurja s točo in poplave) in gradbenih zavarovanj (dve večji škodi iz fronting zavarovanj). Visoko rast kosmatih zneskov škod so beležile tudi zavarovalnice Lovćen Osiguranje (izplačilo večje škode zaradi požara), Triglav Osiguranje, Zagreb (izplačilo večjih posamičnih škod iz fronting zavarovanj in izplačila škod zaradi lanske suše), Triglav Osiguranje, Sarajevo (izplačilo nekaterih večjih posamičnih škod požarnih zavarovanj in izplačilo večje škode zaradi poplave iz preteklih let) in Triglav Osiguranje, Beograd (izplačilo večjih škod zaradi požara in poplave ter škod iz zavarovanj posevkov in plodov).

V zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** so bile škode za 6 odstotkov višje kot v enakem obdobju lani. Predstavljale so 14,5 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini, ali 69,5 milijona evrov. Večina zavarovalnic je beležila rast kosmatih zneskov škod, največjega med njimi Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 142) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 109) zaradi večjega števila prijavljenih škod in izplačil posamičnih večjih škod. Kosmati zneski škod matične družbe, ki predstavljajo 67 odstotkov škod Skupine v tej zavarovalni vrsti, so se povišali za 7 odstotkov zaradi rasti števila prijavljenih škod in višjih povprečnih škod. Upad kosmatih zneskov škod je beležila le sarajevska zavarovalnica (indeks 91) zaradi manjšega števila prijavljenih škod.

Škode v zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilskega kaska** so bile za 9 odstotkov višje kot v enakem lanskem obdobju in so dosegle 69,2 milijona evrov. Predstavljale so 14,4 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini. Visoko rast kosmatih zneskov škod so dosegli v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 120), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 115) in matični družbi (indeks 109). V srbski zavarovalnici je visoka rast posledica večjega obsega portfelja, v hrvaški zavarovalnici pa zaradi večjega števila škod zavarovanih vozil v najemu in večjega obsega portfelja. V Zavarovalnici Triglav (84-odstotni delež v strukturi škod avtomobilskega kaska) je na rast vplivalo predvsem povečanje števila prijavljenih škod pravnih oseb in rast povprečnih materialnih škod (višje cene storitev in dražja vgrajena oprema vozil).

Kosmati zneski škod so upadli v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Banja Luka, Triglav Osiguranje, Sarajevo in Lovćen Osiguranje.

Nezgodna zavarovanja so beležila 2-odstotno rast kosmatih zneskov škod in dosegla 17,4 milijona evrov. K rasti škod je najbolj prispevala visoka rast kosmatih zneskov škod v Zavarovalnici Triglav zaradi povečanja izplačil pri zavarovanju AO-plus in posamičnih nezgodnih zavarovanj. Rast kosmatih zneskov škod so beležili tudi v Triglav Osiguranju, Sarajevo (rast škod kolektivnih nezgodnih zavarovanj), Triglav Osiguranju, Banja Luka (rast števila prijavljenih škod) in Triglav Osiguruvanju, Skopje (izplačilo večje škode zaradi smrti).

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo izplačali 13,2 milijona evrov škod, kar je 18 odstotkov več kot leto prej. Kosmati zneski škod matične družbe, ki predstavljajo 92 odstotkov škod Skupine v tej zavarovalni vrsti, so dosegli 21-odstotno rast zaradi izplačil nekaterih večjih posamičnih škod pri zavarovanju odgovornosti za izdelke. Visoko rast kosmatih zneskov škod so imeli tudi v Triglav Osiguranju, Beograd (izplačilo večje škode iz zavarovanja špeditorske odgovornosti).

Kosmati zneski škod **kreditnega zavarovanja** so bili višji za 40 odstotkov in so dosegli 2,8 milijona evrov. Visoko rast kosmatih zneskov škod sta beležili zavarovalnici Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 623) in Zavarovalnica Triglav (indeks 133). Škode matične družbe predstavljajo večino škod v tej zavarovalni vrsti (94 odstotkov), visoka rast pa je predvsem zaradi povečanja izplačil pri zavarovanju izvoznih terjatev (rast števila prijavljenih škod zaradi večjega obsega portfelja) in zavarovanju limitov na tekočih računih. Na rast škod beogradske zavarovalnice je vplivalo predvsem izplačilo nekaterih večjih škod iz naslova zavarovanj terjatev.

Obseg kosmatih zneskov škod **ostalih premoženjskih zavarovanj** je bil višji za 24 odstotkov in je znašal 14,2 milijona evrov. Zavarovalnica Triglav, ki ima v sestavi škod v tej zavarovalni vrsti 79-odstotni delež, je beležila 21-odstotno rast predvsem zaradi rasti kosmatih zneskov škod zavarovanja tirnih vozil (izplačilo večje škode), zavarovanj pomoči (rast škod avtomobilske asistencije) in zavarovanj raznih finančnih izgub (rast izplačanih škod zavarovanj obratovalnega zastoja požarnih zavarovanj). Visoko rast kosmatih zneskov škod so imele tudi zavarovalnice Lovćen Osiguranje (izplačilo večje škode letalskega zavarovanja iz preteklega leta), Triglav Osiguranje, Beograd (rast števila prijavljenih škod avtomobilske asistencije, izplačilo večje škode pri zavarovanju različnih finančnih izgub in pri zavarovanju prevoza blaga), Triglav Osiguruvanje, Skopje (izplačila nekaterih večjih posamičnih škod pri zavarovanju pomoči) in Triglav Osiguranje, Banja Luka (izplačilo dveh večjih škod zdravstvenih zavarovanj na potovanjih).

4.4.2 Življenjska zavarovanja

V skupini **življenjskih zavarovanj** so se nekonsolidirani kosmati zneski škod zmanjšali za 8 odstotkov in so znašali 128,8 milijona evrov. Njihov delež se je v sestavi celotnih nekonsolidiranih zneskov škod zmanjšal za 4,5 odstotne točke na 26,8 odstotka.

Največji del škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja). Dosegla so 66,0 milijonov evrov ali 2 odstotka manj kot preteklo leto. K temu so prispevala predvsem manjša izplačila iz naslova doživetij in odkupov zavarovanj Zavarovalnice Triglav (indeks 96). Večina ostalih zavarovalnic, ki tržijo ta zavarovanja, pa so beležile rast.

Kosmatih zneskov škod **življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov** je bilo za 58,3 milijona evrov škod ali 15 odstotkov manj kot leto prej. Manjša izplačila iz naslova doživetij so poglavitni razlog za znižanje v matični družbi (indeks 81) in v Triglav Osiguranju, Zagreb

(indeks 80). Kosmati zneski škod Skupne pokojninske družbe so bili zaradi večjih izplačil in izstopov višji za 10 odstotkov.

Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja) so bili kosmati zneski škod višji za 5 odstotkov. Na povišanje so vplivala predvsem večja izplačila zaradi prenosov zavarovanj in izplačila zaradi nezgod v matični družbi.

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

Zavarovalna skupina	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018/ 1-9 2017	1-9 2018
Nezgodno zavarovanje	17.371.197	16.959.227	102	3,6 %
Zdravstveno zavarovanje	86.987.879	77.907.488	112	18,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	69.221.294	63.334.315	109	14,4 %
Ožja premoženjska zavarovanja	78.950.457	60.162.556	131	16,4 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	69.539.526	65.659.127	106	14,5 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	13.159.869	11.121.916	118	2,7 %
Kreditno zavarovanje	2.769.409	1.973.060	140	0,6 %
Ostala premoženjska zavarovanja	14.246.248	11.456.786	124	3,0 %
Premoženjska zavarovanja	352.245.879	308.574.475	114	73,2 %
Življenjsko zavarovanje	66.024.175	67.338.709	98	13,7 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	58.262.061	68.881.237	85	12,1 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	4.483.239	4.256.026	105	0,9 %
Življenjska zavarovanja	128.769.475	140.475.972	92	26,8 %
Skupaj	481.015.354	449.050.447	107	100,0 %

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

Obračunani kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav v obdobju po zavarovalnih skupinah

Zavarovalna skupina	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018/ 1-9 2017	1-9 2018
Nezgodno zavarovanje	10.288.407	9.572.846	107	3,4 %
Zdravstveno zavarovanje	58.309	12.406	470	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	57.934.722	52.915.230	109	18,9 %
Ožja premoženjska zavarovanja	55.795.285	49.087.029	114	18,2 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	46.278.730	43.189.625	107	15,1 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	12.082.346	9.993.641	121	3,9 %
Kreditno zavarovanje	2.607.708	1.958.054	133	0,8 %
Ostala premoženjska zavarovanja	11.259.146	9.327.185	121	3,7 %
Premoženjska zavarovanja	196.304.653	176.056.016	112	64,0 %
Življenjsko zavarovanje	58.818.320	61.566.199	96	19,2 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	47.322.076	58.502.494	81	15,4 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	4.483.239	4.256.026	105	1,5 %
Življenjska zavarovanja	110.623.635	124.324.719	89	36,0 %
Skupaj	306.928.288	300.380.735	102	100,0 %

4.5 Kosmati obratovalni stroški

Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so bili za 6 odstotkov višji kot leto prej in so dosegli 211,3 milijona evrov. **Stroški zavarovalne dejavnosti**, ki so znašali 191,7 milijona evrov, so bili višji za 5 odstotkov. Na njihovo rast so vplivali predvsem višji stroški pridobivanja zavarovanj zaradi rasti zavarovalne premije. **Stroški nezavarovalne dejavnosti** so se povišali za 7 odstotkov na 19,6 milijona evrov.

Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v obračunani kosmati zavarovalni premiji je dosegel 23,4 odstotka, kar je enako kot preteklo leto. Obratovalni stroški po posameznih segmentih zavarovanj so se povečali, in sicer pri **premoženjskih zavarovanjih** za 5 odstotkov (154,0 milijonov evrov), pri **življenjskih** za 6 odstotkov (27,5 milijona evrov) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** za 19 odstotkov (10,2 milijona evrov).

Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v zavarovalni premiji znaša 23,4 odstotka in je enak kot preteklo leto.

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so se povišali za 11 odstotkov in so dosegli 36,4 milijona evrov. K temu je največ prispevalo njihovo povečanje v matični družbi, Triglav, Zdravstveni zavarovalnici, Triglav Osiguranju, Zagreb in Triglav Osiguranju, Beograd. Na visoko rast v matični družbi so vplivali predvsem višji stroški provizij zavarovalnim posrednikom (brokerjem, agencijam in tehničnim pregledom) tako zaradi rasti premije, kot vedno večje vključenosti posrednikov v pridobivanje zavarovanj. Na rast stroškov pridobivanja zavarovanj so vplivali tudi višji stroški trženjskih akcij. Stroški nabavne vrednosti prodanega blaga so se znižali na 41 tisoč evrov (indeks 20). Na 9-odstotno rast stroškov amortizacije v vrednosti 10,6 milijona evrov, so vplivali predvsem višji stroški amortizacije računalniške opreme v matični družbi. Največji, 48,5-odstotni delež v strukturi stroškov imajo stroški dela. Z višino 109,1 milijona evrov so bili 3 odstotke višji kot preteklo leto, predvsem zaradi povečanja števila zaposlenih v Triglav Osiguranju, Beograd, Triglav, Zdravstveni zavarovalnici ter višjih drugih stroškov dela v matični družbi. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so se povišali zaradi stroškov zakupa oglasnih prostorov v Triglav Osiguranju, Beograd. V strukturi stroškov imajo 0,9-odstotni delež in so znašali 2,1 milijona evrov. Drugi obratovalni stroški so bili višji za 5 odstotkov in so dosegli 66,9 milijona evrov. Med njimi so se najbolj povišali stroški najemnin in zakupnin (predvsem zaradi rasti stroškov najemnin programske opreme, zakupnin podatkovnih vodov in operativnega leasinga za avtomobile v matični družbi), stroški intelektualnih in osebnih storitev (predvsem višji stroški svetovalnih in odvetniških storitev v matični družbi), stroški storitev prometa in zvez (višji stroški poštnih in telefonskih storitev v matični družbi), stroški storitev vzdrževanja (predvsem zaradi višjih stroškov v Triglav, Zdravstveni zavarovalnici, matični družbi in Triglav, Upravljanju nepremičnin) in ostali stroški storitev (rast stroškov zaradi rušitvenih del v Triglav, Upravljanju nepremičnin in plačilo davka na dividende v Triglav INT-u).

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, se je povišal delež stroškov pridobivanja zavarovanj, na 60,9 odstotka (leto prej 60,2 odstotka), delež stroškov upravljanja sredstev pa je ostal nespremenjen in znaša 0,9 odstotka. Znižala sta se delež cenilnih stroškov, ki znaša 9,8 odstotka (znižanje za 0,6 odstotne točke) in delež drugih obratovalnih stroškov, ki ima 28,3-odstotni delež (znižanje za 0,2 odstotne točke).

Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav v obdobju 1-9 2018 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018/ 1-9 2017	1-9 2018
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	36.436.879	32.965.853	111	16,2 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	41.412	208.399	20	0,0 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	10.590.700	9.697.900	109	4,7 %
Stroški dela	109.069.922	105.881.536	103	48,5 %
- plače zaposlenih	75.256.560	73.339.082	103	33,4 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	17.563.185	17.131.283	103	7,8 %
- drugi stroški dela	16.250.177	15.411.171	105	7,2 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	2.052.441	748.332	274	0,9 %
Drugi obratovalni stroški	66.852.134	63.367.829	105	29,7 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	15.559.408	15.054.611	103	6,9 %
- stroški materiala in energije	5.750.586	5.502.592	105	2,6 %
- stroški storitev vzdrževanja	10.290.850	9.734.548	106	4,6 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	4.043.844	3.964.972	102	1,8 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	4.094.500	3.691.398	111	1,8 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	2.484.497	2.326.671	107	1,1 %
- stroški storitev prometa in zvez	3.912.888	3.639.584	108	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	927.304	881.701	105	0,4 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	5.586.777	5.513.138	101	2,5 %
- najemnine in zakupnine	5.797.375	5.271.952	110	2,6 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	726.109	619.344	117	0,3 %
- ostali stroški storitev	7.677.996	7.167.318	107	3,4 %
Skupaj	225.043.488	212.869.849	106	100,0 %
Izločitve v konsolidaciji	-13.707.265	-12.592.249	109	
Skupaj konsolidirano	211.336.223	200.277.600	106	

Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-9 2018 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018/ 1-9 2017	1-9 2018
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	19.477.154	18.287.134	107	15,2 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	7.142.974	6.528.707	109	5,6 %
Stroški dela	72.770.775	71.552.331	102	56,7 %
- plače zaposlenih	51.109.190	50.612.914	101	39,8 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	8.815.188	8.713.794	101	6,9 %
- drugi stroški dela	12.846.397	12.225.623	105	10,0 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	227.657	195.308	117	0,2 %
Drugi obratovalni stroški	28.813.450	26.991.810	107	22,4 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	6.036.785	5.556.037	109	4,7 %
- stroški materiala in energije	2.442.825	2.330.617	105	1,9 %
- stroški storitev vzdrževanja	6.441.447	6.323.105	102	5,0 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	2.482.819	2.534.603	98	1,9 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.752.397	1.478.370	119	1,4 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	1.190.150	1.062.316	112	0,9 %
- stroški storitev prometa in zvez	2.284.430	2.015.455	113	1,8 %
- stroški zavarovalnih premij	365.859	320.886	114	0,3 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	1.193.697	1.166.276	102	0,9 %
- najemnine in zakupnine	2.328.008	1.993.620	117	1,8 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	355.540	285.018	125	0,3 %
- ostali stroški storitev	1.939.493	1.925.507	101	1,5 %
Skupaj	128.432.010	123.555.290	104	100,0 %

4.6 Pozavarovanje

Skupina Triglav je v devetih mesecih letošnjega leta v zunanjo izravnavo odvedla 84,0 milijonov evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 6 odstotkov več v primerjavi z enakim obdobjem lani. Pozavarovalna premija predstavlja 10,2 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja smo prejeli za 27,1 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 177). Glavni razlog visoke rasti so predvsem izplačila škod zaradi lanskih in letošnjih množičnih škodnih dogodkov.

Zavarovalnica Triglav je v opazovanem obdobju v zunanjo izravnavo odvedla 77,8 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 3 odstotke več kot v enakem obdobju lani. Pozavarovalna premija predstavlja 15,3 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja smo prejeli 24,1 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 138).

4.7 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. **Skupina Triglav** jih je ob koncu tretjega četrletja 2018 oblikovala za 2.811,9 milijona evrov in njihov skupni obseg povečala za 3 odstotke v primerjavi s koncem leta 2017. Obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal pri **premoženjskih** (indeks 106), pri **zdravstvenih** (indeks 105) in pri **življenjskih zavarovanjih** (indeks 101). **Zavarovalnica Triglav** je ob koncu tretjega četrletja oblikovala za 2.144,9 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je za 2 odstotka več kot ob koncu leta 2017.

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

V nadaljevanju prikazujemo primerjavo posameznih vrst rezervacij **Skupine Triglav** na 30. 9. 2018 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2017:

- **Kosmate prenosne premije** so za 19 odstotkov višje in oblikovane v višini 331,8 milijona evrov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj znaša 328,4 milijona evrov (indeks 119), življenjskih zavarovanj 374 tisoč evrov (indeks 88) in zdravstvenih zavarovanj 3,0 milijone evrov (indeks 118). Gibanje kosmate prenosne premije je usklajeno z gibanjem in trajanjem obračunane kosmate zavarovalne premije in naravo prevzetih rizikov.
- **Kosmate škodne rezervacije**, ki so oblikovane za pokritje škod, ki so nastale v preteklosti, vendar do konca obračunskega obdobja še niso bile rešene, so višje za 1 odstotek in obsegajo 641,8 milijona evrov. Višina škodnih rezervacij pri premoženjskih zavarovanjih je znašala 609,8 milijona evrov (indeks 100), pri življenjskih zavarovanjih 21,3 milijona evrov (indeks 109) in pri zdravstvenih zavarovanjih 10,8 milijona evrov (indeks 109).
- **Matematične rezervacije** so bile višje za 1 odstotek in so dosegle 1.804,1 milijonov evrov. Matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj so znašale 1.357,7 milijona evrov (indeks 102), zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa so znašale 446,4 milijona evrov. Znižale so se za 1 odstotek zaradi znižanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj.
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so ostale na približno enaki ravni kot ob koncu leta 2017 in so znašale 18,9 milijona evrov (indeks 100).
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so za 8 odstotkov višje kot ob koncu leta 2017 in so znašale 15,3 milijona evrov. 37-odstotno rast teh rezervacij je beležila Triglav, Zdravstvena zavarovalnica zaradi povečanja rezervacij za neiztekle nevarnosti iz naslova prodaje zavarovanj Zobje in Zobje+. V Zavarovalnici Triglav so druge zavarovalno-tehnične rezervacije dosegle 8,7 milijona evrov in so se povečale za 5 odstotkov. Pri tem so 14-

odstotno rast beležile rezervacije za neiztekle nevarnosti (2,4 milijona evrov), 1-odstotno rast dodatne rezervacije za kreditna tveganja (5,3 milijona evrov) in 7-odstotno rast rezervacije za storniranja (1,0 milijon evrov).

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Triglav na 30. 9. 2018

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	2018/2017
Prenosne premije	331.803.404	278.112.719	119
Matematične rezervacije	1.804.107.365	1.782.599.954	101
Škodne rezervacije	641.841.144	638.473.713	101
Rezervacije za bonuse in popuste	18.869.223	18.943.606	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	15.309.250	14.115.599	108
Skupaj	2.811.930.386	2.732.245.591	103

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2018

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	2018/2017
Prenosne premije	235.856.637	196.528.185	120
Matematične rezervacije	1.413.311.749	1.410.988.265	100
Škodne rezervacije	468.732.725	469.230.899	100
Rezervacije za bonuse in popuste	18.349.804	18.349.804	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	8.665.265	8.262.880	105
Skupaj	2.144.916.180	2.103.360.033	102

4.8 Struktura naložb

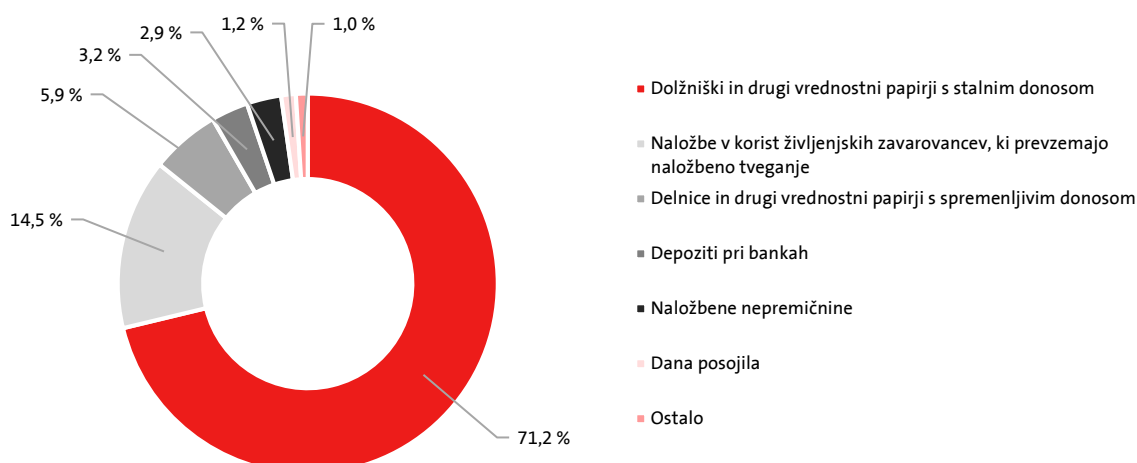
Naložbena politika Skupine Triglav je razmeroma konzervativna, s poudarkom na varnosti in likvidnosti naložb ob njihovi ustrezni donosnosti. Sestava portfelja finančnih naložb se v devetih mesecih letošnjega leta ni bistveno spremenila, smo pa aktivno prilagajali deleže posameznih naložbenih razredov z namenom ohranjanja visoke skupne bonitetne ocene celotnega naložbenega portfelja.

Ob koncu tretjega četrletja 2018 je vrednost finančnih naložb **Skupine Triglav**, vključno z naložbenimi nepremičninami, znašala 3.081,8 milijona evrov, kar je 2 odstotka manj kot ob koncu leta 2017. V strukturi vseh sredstev Skupine Triglav se je njihov delež zmanjšal za 3,3 odstotne točke na 82,1 odstotka.

Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami) Skupine Triglav na 30. 9. 2018 in na 31. 12. 2017

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 9. 2018	31. 12. 2017
Naložbene nepremičnine	90.549.076	94.007.483	96	2,9 %	3,0 %
Naložbe v pridruženih družbah	13.828.657	6.449.324	214	0,4 %	0,2 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	181.481.982	217.756.846	83	5,9 %	6,9 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.195.323.521	2.237.729.266	98	71,2 %	71,3 %
Dana posojila	38.225.178	30.095.727	127	1,2 %	1,0 %
Depoziti pri bankah	97.259.538	73.807.472	132	3,2 %	2,4 %
Ostale finančne naložbe	10.937.709	22.793.778	48	0,4 %	0,7 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	6.099.977	5.667.613	108	0,2 %	0,2 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	448.127.314	450.236.045	100	14,5 %	14,3 %
Skupaj	3.081.832.952	3.138.543.554	98	100,0 %	100,0 %

Struktura naložb Skupine Triglav na 30. 9. 2018



V portfelju Skupine imajo največji, 71,2-odstotni delež dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom. Njihov delež ostaja stabilen, glede na konec leta 2017 je manjši le za 0,1 odstotne točke.

Med ostalimi naložbenimi razredi so se v devetih mesecih leta 2018 izvedle manjše prilagoditve. Za 1,0 odstotno točko se je zmanjšal delež delniških naložb, in sicer smo zaradi taktičnih prilagoditev tržnim razmeram zmanjšali predvsem naložbe v obvezniških in delniških skladih. Delež bančnih depozitov se je povečal za 0,8 odstotne točke, delež naložbenih nepremičnin pa se je zmanjšal za 0,1 odstotne točke. Za 0,2 odstotne točke sta se povečala deleža danih posojil in naložb v pridružene družbe (slednji predvsem zaradi dokapitalizacije družbe Triglav, več v točki 1.4 Sestava Skupine Triglav). Zaradi prodaje lastniškega deleža v družbah Geoplin d.o.o. Ljubljana in Plinhold, d.o.o., (več v točki 1.6 Pomembni dogodki v obravnavanem obdobju) se je za 0,3 odstotne točke zmanjšal delež ostalih finančnih naložb.

V nadaljevanju podrobneje prikazujemo sestavo dolžniških vrednostnih papirjev in delniških naložb.

Po sektorju izdajatelja državne obveznice predstavljajo skoraj polovico vseh obveznic v portfelju. Njihov obseg se je v primerjavi s koncem leta 2017 zmanjšal za 3 odstotke, delež pa za 0,4 odstotne točke. Sledijo podjetniške obveznice s 25,6-odstotnim deležem in finančne obveznice s 24,5-odstotnim deležem. Delež prvih se je zmanjšal, delež drugih pa povečal. Že tako nizek delež strukturiranih obveznic se je še dodatno zmanjšal.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2018/2017	Struktura	
	30. 9. 2018	31. 12. 2017		30. 9. 2018	31. 12. 2017
Državne	1.091.019.046	1.119.983.226	97	49,7 %	50,0 %
Podjetniške	561.933.071	602.260.650	93	25,6 %	26,9 %
Finančne	537.900.004	505.597.282	106	24,5 %	22,6 %
Strukturirane	4.471.399	9.888.107	45	0,2 %	0,4 %
Skupaj	2.195.323.521	2.237.729.265	98	100,0 %	50,0 %

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

Naložbeni portfelj Skupine je globalno investiran v dolžniške vrednostne papirje z visoko bonitetno oceno. Kar 79,3 odstotka izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev v portfelju je v investicijskem bonitetnem naložbenem razredu z bonitetno oceno najmanj BBB (ob koncu leta

2017 78,2 odstotka). Večina je investirana na razvitih trgih, kar Skupini zagotavlja ustrezno likvidnost.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav glede na bonitetno oceno izdajatelja

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 9. 2018	31. 12. 2017
AAA	212.257.830	224.091.714	95	9,7 %	10,0 %
AA	139.349.030	135.030.742	103	6,3 %	6,0 %
A	641.459.739	608.061.142	105	29,2 %	27,2 %
BBB	747.876.048	781.708.302	96	34,1 %	34,9 %
Nižje od BBB	352.013.127	385.803.394	91	16,0 %	17,2 %
Brez ocene	102.367.746	103.033.971	99	4,7 %	4,6 %
Skupaj	2.195.323.521	2.237.729.265	98	100,0 %	100,0 %

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

Večina izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev v portfelju je iz držav z visokimi bonitetnimi ocenami. Določene spremembe izpostavljenosti do posameznih držav so posledica cenovnih nihanj in taktičnih prilagoditev nekaterih pozicij.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 9. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	363.894.302	370.950.356	98	16,6 %	16,6 %
Nizozemska	177.486.624	182.670.364	97	8,1 %	8,2 %
Nemčija	166.991.182	171.947.794	97	7,6 %	7,7 %
Italija	143.213.608	140.023.509	102	6,5 %	6,3 %
Francija	142.570.392	136.588.287	104	6,5 %	6,1 %
Španija	126.004.520	125.155.289	101	5,7 %	5,6 %
Drugo	1.075.162.894	1.110.393.666	97	49,0 %	49,6 %
Skupaj	2.195.323.521	2.237.729.265	98	100,0 %	100,0 %

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

Obseg delniških naložb (delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in naložbe v pridružene družbe) se je v devetih mesecih leta 2018 zmanjšal za 13 odstotkov, predvsem zaradi taktičnih prilagoditev portfelja tržnim razmeram. Med delniške naložbe vključujemo tudi kategorijo *ostali skladi*, ki zajema predvsem alternativne sklade. Njen obseg se postopno povečuje, trenutno predstavlja 7,2-odstotni delež.

Struktura delniških naložb Skupine Triglav

Vrsta delniške naložbe	Delniške naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 9. 2018	31. 12. 2017
Delnice	82.737.975	80.546.247	103	42,4 %	35,9 %
Delniški skladi	69.376.209	79.375.253	87	35,5 %	35,4 %
Obvezniški skladi	16.061.663	40.971.423	39	8,2 %	18,3 %
Denarni skladi	13.087.202	12.438.719	105	6,7 %	5,5 %
Ostali skladi	14.047.591	10.874.528	129	7,2 %	4,9 %
Skupaj	195.310.639	224.206.170	87	100,0 %	100,0 %

Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 9. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	62.090.019	62.230.851	100	31,8 %	27,8 %
Razviti trgi	109.213.942	138.198.029	79	55,9 %	61,6 %
Razvijajoči se trgi	14.217.112	12.763.426	111	7,3 %	5,7 %
Balkan	9.789.566	11.013.865	89	5,0 %	4,9 %
Skupaj	195.310.639	224.206.170	87	100,0 %	100,0 %

V Zavarovalnici Triglav so finančne naložbe, vključno z naložbenimi nepremičninami, znašale 2.387,6 milijona evrov in so bile za 3 odstotke nižje kot ob koncu leta 2017.

Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami) Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2018 in na 31. 12. 2017

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 9. 2018	31. 12. 2017
Naložbene nepremičnine	45.168.517	48.214.401	94	1,9 %	2,0 %
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	148.898.023	128.169.985	116	6,2 %	5,2 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	83.914.912	135.783.991	62	3,5 %	5,5 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.595.122.816	1.638.907.656	97	66,8 %	66,8 %
Dana posojila	49.881.746	48.781.121	102	2,1 %	2,0 %
Depoziti pri bankah	51.514.375	33.974.540	152	2,2 %	1,4 %
Ostale finančne naložbe	1.690.405	1.680.215	101	0,1 %	0,1 %
Izvedeni finančni instrumenti	1.652.234	1.870.633	88	0,1 %	0,1 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja	409.760.368	417.607.959	98	17,2 %	17,0 %
Skupaj	2.387.603.395	2.454.990.500	97	100,0 %	100,0 %

4.9 Upravljanje premoženja

Dejavnost upravljanja premoženja izvajata predvsem matična družba Zavarovalnica Triglav za lastne zavarovalne portfelje Skupine (kritno premoženje in kritni skladi) in hčerinska družba Triglav Skladi, ki upravlja vzajemne sklade in individualno premoženje strank. Zavarovalnica Triglav je hkrati pomemben družbenik platforme za upravljanje alternativnih naložb Triglav, d.o.o.

Trg upravljanja premoženja

V Sloveniji je ob koncu septembra delovalo 6 družb za upravljanje, ena manj kot ob polletju, saj se trg še naprej konsolidira. Ob koncu tretjega četrletja so družbe v vzajemnih skladih upravljale 2,7 milijarde evrov čiste vrednosti sredstev, kar je 2,6 odstotka več kot ob koncu leta 2017. Na področju individualnega upravljanja premoženja (IUP) v Sloveniji deluje 8 družb, od tega 3 družbe za upravljanje. Vrednost premoženja na tem področju, ki ga upravljajo družbe za upravljanje, je ob koncu tretjega četrletja znašala 734 milijonov evrov (indeks 104).

Triglav Skladi upravljajo 17 vzajemnih skladov in 6 naložbenih kombinacij ter izvajajo storitve individualnega upravljanja premoženja. Ob koncu tretjega četrletja so v vzajemnih skladih upravljali 731,6 milijona evrov čiste vrednosti sredstev, kar je 1 odstotek več kot ob koncu leta 2017. Na njihovo višino so vplivale razmere na kapitalskih trgih in neto prilivi. Sredstva individualnega upravljanja premoženja so dosegla 53,1 milijona evrov in so bila višja za 16 odstotkov.

V tretjem četrletju letošnjega leta so Triglav Skladi med družbami za upravljanje v segmentu vzajemnih skladov dosegli 24,9-odstotni tržni delež, v segmentu individualnega upravljanja premoženja pa 7,2-odstotnega.

5. Finančni rezultat in finančni položaj

5.1 Finančni rezultat

Skupina Triglav je v devetih mesecih letošnjega leta dosegla **69,9 milijona evrov dobička pred obdavčitvijo**, 8 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Čisti dobiček je znašal **58,8 milijona evrov**, 12 odstotkov več kot preteklo leto. Razlog za povišanje poslovnega izida je predvsem višja rast čistih prihodkov od zavarovalnih premij od rasti čistih odhodkov za škode. Čista anualizirana dobičkonosnost kapitala je bila 10,7-odstotna in za 1,1 odstotne točke višja kot leto prej.

Skupina Triglav je devet mesecev zaključila z 69,9 milijona evrov dobička pred obdavčitvijo.

Zavarovalnica Triglav je dosegla 60,5 milijona evrov poslovnega izida pred obdavčitvijo, kar je 7 odstotkov več v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid se je prav tako povišal, in sicer za 12 odstotkov, na 51,3 milijona evrov.

Kombinirani količnik Skupine Triglav je dosegel 92,4 odstotka in je bil 2,1 odstotne točke nižji kot v enakem obdobju lani, kar je predvsem posledica višje rasti čistih prihodkov od zavarovalnih premij od rasti čistih odhodkov za škode. Kazalnik izkazuje dobičkonosnost poslovanja premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj. Njegova vrednost pod 100 odraža pozitivno poslovanje premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj iz osnovne dejavnosti, brez donosov iz naložb.

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

Zavarovalnica	1-9 2018	1-9 2017	Sprememba
Zavarovalnica Triglav	88,1 %	90,3 %	-2,2 o.t.
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	97,6 %	96,5 %	1,1 o.t.
Pozavarovalnica Triglav Re	98,3 %	101,6 %	-3,3 o.t.
Triglav Osiguranje, Zagreb	101,8 %	108,5 %	-6,7 o.t.
Triglav Osiguranje, Beograd	98,8 %	99,6 %	-0,8 o.t.
Lovćen Osiguranje, Podgorica	93,6 %	97,3 %	-3,7 o.t.
Triglav Osiguranje, Sarajevo	99,9 %	99,4 %	0,5 o.t.
Triglav Osiguranje, Banja Luka	100,6 %	100,9 %	-0,3 o.t.
Triglav Osiguruvanje, Skopje	94,8 %	97,5 %	-2,7 o.t.
Skupina Triglav	92,4 %	94,5 %	-2,1 o.t.

Opomba: Zaradi spremembe sheme izkaza poslovnega izida sta se zaradi primerjave prilagodila izračuna odhodkovnega in kombiniranega količnika v letošnjem in preteklem letu.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so bili za 6 odstotkov višji kot preteklo leto in so dosegli 703,8 milijona evrov. Čisti prihodki od premoženjskih zavarovalnih premij so se povečali za 7 odstotkov, od zdravstvenih zavarovalnih premij za 10 odstotkov in od življenjskih zavarovalnih premij za 1 odstotek. Čiste prihodke od zavarovalnih premij sestavljajo obračunane kosmate zavarovalne premije v višini 820,2 milijona evrov (indeks 106), zmanjšane za obračunano premijo, oddano v pozavarovanje in sozavarovanje, v višini 84,0 milijonov evrov (indeks 106), in popravljene za spremembo čiste prenosne premije v vrednosti -32,4 milijona evrov (indeks 96).

Čisti odhodki za škode so bili za 1 odstotek višji kot preteklo leto in so dosegli 471,6 milijona evrov. Največje, 11-odstotno povečanje je bilo pri zdravstvenih zavarovanjih, pri premoženjskih zavarovanjih je bilo povečanje 2-odstotno, pri življenjskih zavarovanjih pa so bili čisti odhodki za škode nižji za 8 odstotkov. Čiste odhodke za škode sestavljajo obračunani kosmati zneski škod v višini 495,4 milijona evrov (indeks 106), ki so zmanjšani za obračunane deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah v višini 27,1 milijona evrov (indeks 177), popravljene za

spmembo škodnih rezervacij v višini -1,0 milijona evrov (12,6 milijona evrov preteklo leto) in višji za odhodke iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v vrednosti 4,3 milijona evrov.

Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah, so se znižali za 17 odstotkov in so dosegli 81,3 milijona evrov. Prihodki od naložb v povezanih družbah so znašali 803,0 tisoč evrov in so bili višji za 383 odstotkov, prihodki od naložb pa so upadli za 18 odstotkov na 80,5 milijona evrov. Pri tem so bili prihodki od obresti nižji za 6 odstotkov in so dosegli 41,0 milijonov evrov, dobički od prodaje so se znižali za 25 odstotkov in so znašali 18,0 milijonov evrov, drugi prihodki od naložb pa so znašali 21,6 milijona evrov (indeks 71). Drugi prihodki od naložb vključujejo čiste neiztržene dobičke naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki so znašali 11,7 milijona evrov, v enakem obdobju lani pa 19,0 milijonov evrov.

Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezanih družbah, v vrednosti 28,8 milijona evrov so se povišali za 21 odstotkov. Od tega so odhodki od naložb v povezanih družbah znašali 145,3 tisoč evrov (indeks 45), odhodki od naložb pa 28,7 milijona evrov in so bili višji za 22 odstotkov. Pri tem so izgube od prodaje znašale 8,1 milijona evrov (indeks 94), oslabitve delniških naložb 1,2 milijona evrov (preteklo leto 72 tisoč evrov) in drugi odhodki naložb 19,4 milijona evrov (indeks 132). Drugi odhodki naložb vključujejo čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki so dosegle 4,6 milijona evrov (preteklo leto 775 tisoč evrov), spremembe poštene vrednosti v višini 9,5 milijonov evrov (indeks 220) in druge finančne odhodke v višini 5,3 milijona evrov (indeks 55).

Donosi od naložb Skupine Triglav (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) predstavljajo razliko med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Znižali so se za 19 odstotkov, na 45,4 milijona evrov. Razlog za nižji donos so predvsem nižji neto dobički od prodaje finančnih sredstev, manjši neto prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti in nižji neto obrestni prihodki. Nizke obrestne mere vplivajo na kontinuirano zniževanje obrestnih prihodkov. Nižji neto dobički od prodaje finančnih sredstev so povezani predvsem z naložbeno aktivnostjo, ki je bila v devetih mesecih letošnjega leta nižja kot v enakem obdobju lani.

Na 19 odstotkov nižji donos od naložb so vplivali predvsem nižji neto dobički od prodaje finančnih sredstev, nižji neto prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti in nižji neto obrestni prihodki.

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 je obsegala 35,5 milijona evrov (41,6 milijona evrov v enakem obdobju lani), kar je predvsem posledica manjše rasti matematičnih rezervacij (34,4 milijona evrov). **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje,** je dosegla -3,0 milijone evrov (-6,2 milijona evrov v enakem obdobju lani) zaradi znižanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** so bili višji za 23 odstotkov in so znašali 6,1 milijona evrov.

Obratovalni stroški (funkcionalni skupini stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) so se povišali za 6 odstotkov in dosegli 171,1 milijona evrov. Pri tem so bili stroški pridobivanja zavarovanj višji za 7 odstotkov in drugi obratovalni stroški za 5 odstotkov.

Drugi zavarovalni prihodki, brez prihodkov od provizij, so bili višji za 9 odstotkov in so znašali 10,5 milijona evrov. **Drugi zavarovalni odhodki,** brez odhodkov od provizij, so dosegli 11,7 milijona evrov in so bili višji za 21 odstotkov predvsem zaradi višjih popravkov vrednosti terjatev

glede na preteklo leto, ko smo imeli pri terjatvah za premije večje poplačilo popravljenih terjatev. Terjatve za zavarovalne premije so se povečale za 14 odstotkov. Neto prihodki od provizij so bili nižji za 52 odstotkov in so znašali 452 tisoč evrov.

Drugi prihodki so bili višji za 7 odstotkov in so dosegli 26,6 milijona evrov. **Drugi odhodki** so se prav tako povečali za 7 odstotkov na 30,9 milijona evrov.

Posamezne postavke konsolidiranega izkaza poslovnega izida Skupine Triglav v obdobju 1-9 2018

	1-9 2018	1-9 2017	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	703.817.580	664.055.631	106
Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah	81.289.620	98.150.690	83
Drugi zavarovalni prihodki	23.035.491	22.766.951	101
Drugi prihodki	26.614.411	24.822.282	107
Čisti odhodki za škode	471.619.283	469.157.162	101
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (brez NT)	35.547.933	41.638.635	85
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-3.002.010	-6.202.637	48
Odhodki za bonuse in popuste	6.109.033	4.969.667	123
Obratovalni stroški	171.098.463	161.208.418	106
Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezane družbe	28.834.598	23.770.253	121
Drugi zavarovalni odhodki	23.832.654	21.943.950	109
Drugi odhodki	30.855.992	28.769.994	107
Poslovni izid pred obdavčitvijo	69.861.156	64.540.114	108
Davek od dohodka	11.057.755	12.224.253	90
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	58.803.400	52.315.861	112

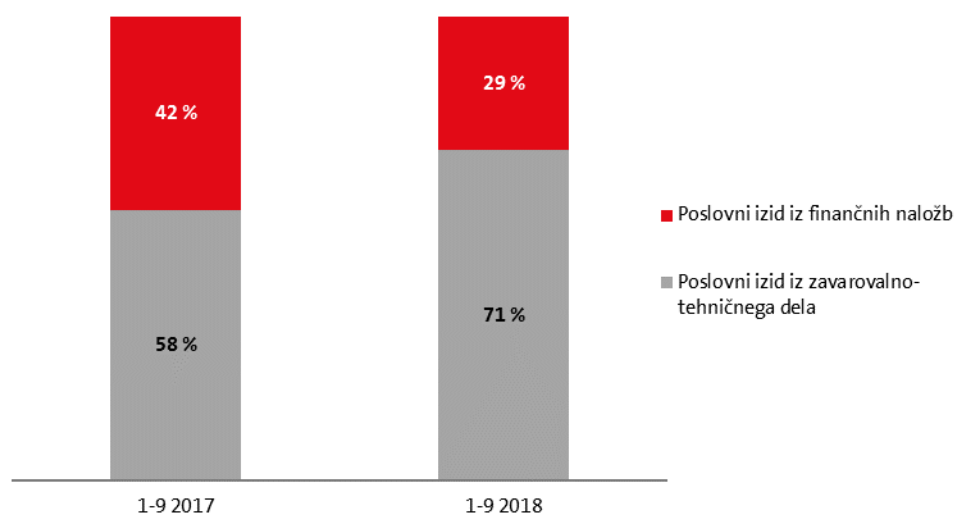
Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo*

	1-9 2018				1-9 2017			
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj
Poslovni izid iz zavarovalno-tehničnega dela	33.893.260	11.032.392	3.623.102	48.548.754	19.374.693	12.532.221	4.733.906	36.640.820
Poslovni izid iz finančnih naložb	19.827.936	-699.429	481.936	19.610.443	18.379.872	7.329.504	673.907	26.383.283
Poslovni izid zavarovalne dejavnosti pred obdavčitvijo	53.721.196	10.332.963	4.105.038	68.159.197	37.754.565	19.861.725	5.407.813	63.024.103
Poslovni izid nezavarovalne dejavnosti				1.701.959				1.516.011
Poslovni izid pred obdavčitvijo skupaj				69.861.156				64.540.114

*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.

Glavni razlogi za nižji rezultat življenjskih zavarovanj v letošnjem letu v primerjavi z enakim obdobjem lani so nekoliko slabši zavarovalno-tehnični rezultat (1 milijon evrov) in pa predvsem nižji realizirani donosi na sredstva kritnega sklada življenjskih zavarovanj (4,1 milijona evrov) ter oblikovanje dodatnih rezervacij zaradi znižanja rezervacijske obrestne mere (2,9 milijona evrov). V letošnjem letu pa je bilo oblikovanih za 1,2 milijona evrov manj dodatnih rezervacij iz naslova LAT kot v istem obdobju lani, saj v tem obdobju ni bilo bistvenih sprememb krivulje netveganih obrestnih mer.

Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo v obdobju 1-9 2018 in 1-9 2017



Posamezne postavke izkaza poslovnega izida Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-9 2018

	1-9 2018	1-9 2017	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	409.380.701	389.327.889	105
Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah	66.669.589	80.111.159	83
Drugi zavarovalni prihodki	20.665.384	21.688.382	95
Drugi prihodki	9.104.106	7.958.502	114
Čisti odhodki za škode	276.466.295	286.274.426	97
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	21.574.845	24.867.790	87
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-8.958.516	-11.835.134	76
Odhodki za bonuse in popuste	5.453.689	4.139.588	132
Obratovalni stroški	112.520.776	107.067.115	105
Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezane družbe	19.195.431	16.759.303	115
Drugi zavarovalni odhodki	8.481.493	5.454.454	155
Drugi odhodki	10.556.144	9.772.392	108
Poslovni izid pred obdavčitvijo	60.529.625	56.585.997	107
Odhodek za davek	9.265.584	10.746.840	86
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	51.264.041	45.839.157	112

5.2 Finančni položaj

Bilančna vsota Skupine Triglav je ob koncu tretjega četrletja 2018 znašala 3.753,0 milijona evrov oz. 2 odstotka več kot ob koncu leta 2017.

Celotna vrednost kapitala je ob koncu tretjega četrletja 2018 dosegla 736,4 milijona evrov in je bila za 3 odstotke nižja kot ob koncu leta 2017. V bilančni vsoti se je delež kapitala zmanjšal za 1,0 odstotno točko, na 19,6 odstotka. Kapital lastnikov obvladujoče družbe se je zmanjšal za 2 odstotka, na 733,9 milijona evrov. Neobvladujoči delež kapitala se je zaradi odkupa deleža v Skupni pokojninski družbi od manjšinskih lastnikov znižal za 63 odstotkov in znaša 2,5 milijona evrov. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic.

Celotna vrednost kapitala je ob koncu tretjega četrletja 2018 znašala 736,4 milijona evrov.

Zaradi zmanjšanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je presežek iz prevrednotenja znižal za 19 odstotkov, na 77,3 milijona evrov. Kapitalske rezerve znašajo 50,8

milijona evrov in so se povišale za 1 odstotek. Rezerve iz dobička v višini 334,0 milijonov evrov so ostale približno na enaki ravni, kot so bile ob koncu leta 2017 (indeks 100). Obsegajo druge rezerve iz dobička, ki so ostale nespremenjene, zakonske in statutarne rezerve, ki so se povečale za 578 tisoč evrov iz zadržanega čistega poslovnega izida, ter varnostne rezerve, ki so se povečale za 7 tisoč evrov. Bilančni dobiček je višji za 1 odstotek in je dosegel 200,9 milijona evrov. Poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 58,5 milijona evrov (indeks 149), vključuje tudi 142,4 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (indeks 89). Zadržani čisti poslovni izid se je povečal za 39,1 milijona evrov zaradi prenosa čistega poslovnega izida preteklega leta ter zmanjšal za 56,8 milijona evrov zaradi izplačila dividend in za 585 tisoč evrov zaradi prenosa v zakonske in statutarne ter varnostne rezerve.

Podrejene obveznosti so ostale približno na enaki ravni kot ob koncu leta 2017 (indeks 100) in so znašale 15,5 milijona evrov (v bilančni vsoti so imele 0,4-odstotni delež).

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 3 odstotke, na 2.811,9 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti se je povečal za 0,6 odstotne točke na 74,9 odstotka. Matematične rezervacije v višini 1.804,1 milijona evrov so se v primerjavi s koncem leta 2017 povečale za 1 odstotek. Kosmate škodne rezervacije v višini 641,8 milijona evrov so se prav tako povečale za 1 odstotek, rezervacije za kosmate prenosne premije za 19 odstotkov ter druge zavarovalno-tehnične rezervacije za 3 odstotke. Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah poročamo v poglavju 4.7.

Druge finančne obveznosti v višini 32,2 milijona evrov so se zaradi višjih kratkoročnih obveznosti iz financiranja v Zavarovalnici Triglav, ki se nanašajo na obveznosti pri nakupu vrednostnih papirjev, povišale za 476 odstotkov. Njihov delež v bilančni vsoti je le 0,9-odstoten.

Obveznosti iz poslovanja so bile za 10 odstotkov višje kot ob koncu leta 2017 in so dosegle 54,5 milijona evrov (1,5-odstotni delež v bilančni vsoti). Med njimi so se povišale obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja, na 30,7 milijona evrov (indeks 107) in obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov, na 21,7 milijona evrov (indeks 115). Obveznosti za odmerjeni davek so znašale 2,1 milijona evrov (lani 1,7 milijona evrov).

Druge rezervacije so bile za 4 odstotke nižje kot ob koncu leta 2017, znašale so 17,1 milijona evrov (0,5-odstotni delež v strukturi vseh obveznosti). **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 19,9 milijona evrov in so bile za 25 odstotkov nižje kot ob koncu leta 2017, predvsem zaradi zmanjšanja presežka iz prevrednotenja naložb, od katerih se obračuna odloženi davek. **Ostale obveznosti** so bile nižje za 8 odstotkov predvsem zaradi nižjih kratkoročnih obveznosti v matični družbi. Dosegle so 65,6 milijona evrov in so imele v bilančni vsoti 1,7-odstotni delež.

Finančne naložbe Skupine Triglav v pridružene družbe so bile zaradi dokapitalizacije družbe Triglav v višini 4,6 milijona evrov, nove naložbe v skupaj obvladovano družbo ZTSR v višini 0,1 milijona evrov ter učinkov kapitalne metode višje za 114 odstotkov in so dosegle 13,8 milijona evrov.

Finančne naložbe so predstavljale 67,4 odstotka vseh sredstev (3,0 odstotne točke manj kot ob koncu leta 2017), dosegle so 2.529,3 milijona evrov, kar je 2 odstotka manj kot ob koncu leta 2017. Med finančnimi naložbami so največji del predstavljale naložbe, razpoložljive za prodajo, ki so dosegle 1.724,7 milijona evrov. Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so dosegle 442,6 milijona evrov, naložbe v posesti do zapadlosti so obsegale 198,2 milijona evrov, naložbe v depozite in posojila pa 163,9 milijona evrov. **Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, so dosegla 448,1 milijona evrov in ostala približno na enaki ravni kot ob koncu leta 2017 (indeks 100). Podrobneje o strukturi finančnih naložb poročamo v poglavju 4.8.

Naložbene nepremičnine so bile zaradi prodaje nepremičnin v Zavarovalnici Triglav nižje za 4 odstotke. Znašale so 90,5 milijona in so imele v sestavi vseh sredstev 2,4-odstotni delež.

Terjatve in odložene terjatve za davek so se v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2017 povečale za 32 odstotkov na 234,7 milijona evrov. V strukturi sredstev so imele 6,3-odstotni delež. Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 123,3 milijona evrov (indeks 144), vendar so v primerjavi s stanjem na 30. 9. 2017 beležile 16-odstotno rast. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja so dosegle 49,2 milijona evrov (indeks 109), druge terjatve 48,9 milijona evrov (indeks 147) in terjatve za odmerjeni davek 895 tisoč evrov. Odložene terjatve za davek so znašale 12,5 milijona evrov (indeks 91).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, je znašal 99,6 milijona evrov in je bil višji za 19 odstotkov. Med njimi so se sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij povišala za 7 odstotkov, na 68,3 milijona evrov, sredstva iz prenosnih premij pa za 57 odstotkov, na 31,2 milijona evrov.

Opredmetena osnovna sredstva v višini 112,5 milijona evrov so bila za 1 odstotek višja kot ob koncu leta 2017. **Neopredmetena sredstva** v vrednosti 87,9 milijona evrov so bila višja za 11 odstotkov, predvsem zaradi rasti dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj.

Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo, so oblikovana v višini 2,3 milijona evrov zaradi predvidenih prodaj posameznih zemljišč in zgradb.

Denar in denarni ustrezniki so znašali 129,4 milijona evrov (indeks 165) in **druga sredstva** 4,8 milijona evrov (indeks 122). **Zunajbilančne postavke** so oblikovane v višini 235,9 milijona evrov (indeks 98).

Posamezne postavke konsolidirane bilance stanja Skupine Triglav na 30. 9. 2018

	30. 9. 2018	31. 12. 2017	Indeks
SREDSTVA	3.753.047.403	3.674.676.193	102
Neopredmetena sredstva	87.879.665	78.840.612	111
Opredmetena osnovna sredstva	112.495.550	111.210.437	101
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	2.275.094	2.278.440	100
Naložbene nepremičnine	90.549.076	94.007.483	96
Finančne naložbe v pridruženih družbah	13.828.657	6.449.324	214
Finančne naložbe	2.529.327.905	2.587.850.704	98
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	448.127.314	450.236.044	100
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	99.635.528	83.815.576	119
Terjatve in odložene terjatve za davek	234.734.292	177.647.469	132
Druga sredstva	4.799.753	3.922.257	122
Denar in denarni ustrezniki	129.394.568	78.417.847	165
Zunajbilančne postavke	248.314.276	240.363.102	103
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.753.047.403	3.674.676.193	102
Kapital	736.388.045	756.645.683	97
Podrejene obveznosti	15.459.724	15.459.132	100
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.365.544.694	2.282.701.026	104
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	446.385.692	449.544.565	99
Druge rezervacije	17.084.187	17.774.490	96
Odložene obveznosti za davek	19.900.168	26.396.579	75
Druge finančne obveznosti	32.177.637	5.589.381	576
Obveznosti iz poslovanja	54.492.579	49.381.602	110
Ostale obveznosti	65.614.676	71.183.735	92
Zunajbilančne postavke	248.314.276	240.363.102	103

Posamezne postavke bilance stanja Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2018

	30. 9. 2018	31. 12. 2017	Indeks
SREDSTVA	2.824.270.847	2.786.489.540	101
Neopredmetena sredstva	65.880.612	59.786.283	110
Opredmetena osnovna sredstva	67.975.184	67.526.775	101
Naložbene nepremičnine	45.168.517	48.214.401	94
Finančne naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	148.898.022	128.169.983	116
Finančne naložbe	1.783.776.487	1.860.998.156	96
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	409.760.368	417.607.959	98
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	100.233.251	85.327.645	117
Terjatve in odložene terjatve za davek	124.730.122	81.350.417	153
Druga sredstva	2.383.577	1.993.174	120
Denar in denarni ustrezniki	75.464.707	35.514.746	212
Zunajbilančne postavke	175.940.436	174.448.801	101
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	2.824.270.847	2.786.489.540	101
Kapital	549.112.854	571.412.305	96
Podrejene obveznosti	20.608.970	20.608.180	100
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.737.795.989	1.687.109.267	103
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	407.120.191	416.250.767	98
Druge rezervacije	11.842.935	11.425.425	104
Odložene obveznosti za davek	4.516.245	9.301.053	49
Druge finančne obveznosti	27.486.407	1.845.184	1.490
Obveznosti iz poslovanja	28.061.980	27.740.050	101
Ostale obveznosti	37.725.276	40.797.310	92
Zunajbilančne postavke	175.940.436	174.448.801	101

6. Upravljanje tveganj

6.1 Upravljanje tveganj

Glede na stanje, opisano v poglavju Upravljanje s tveganji Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2017, smo v devetih mesecih letošnjega leta nadgrajevali sistem upravljanja tveganj na ravni Skupine v skladu z internimi pobudami ter zaznanimi tveganji v poslovnem okolju. Raven kapitala Zavarovalnice Triglav in Skupine ostaja v okviru zastavljenih strateških usmeritev ter ustrezno presega nivo prevzetih tveganj. V opazovanem obdobju smo skrbno spremljali vpliv povečanja lastniškega deleža v Skupni pokojninski družbi in pričakovanega nakupa lastniškega deleža v Alta skladi DZU na kapitalsko ustreznost Skupine. Ocenjujemo, da bo kapitalaska ustreznost tudi po nakupih omenjenih deležev skladna z ciljno kapitalsko ustreznostjo Skupine. Natančneje bo učinek ocenjen v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti.

6.2 Notranja revizija

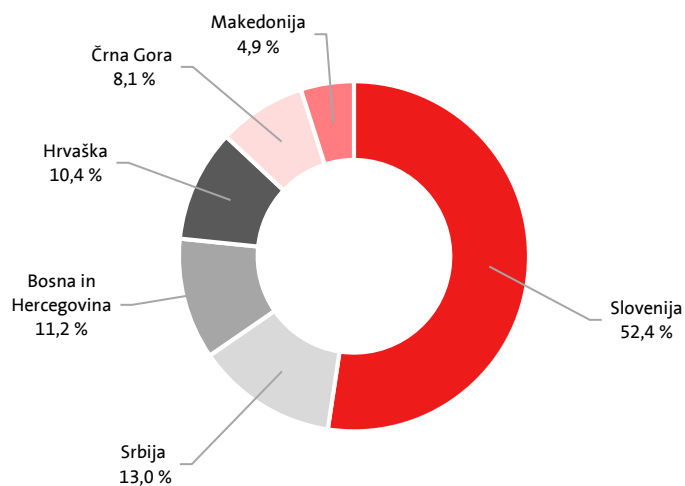
Služba notranje revizije je v devetih mesecih leta 2018 delovala skladno s svojim letnim načrtom dela. Izvajala je notranjerevizijske preglede na različnih področjih poslovanja zavarovalnice in v nekaterih odvisnih družbah ter o izsledkih poročala vodstvu revidiranih področij in Upravi zavarovalnice.

Poleg tega je Služba izvajala tudi 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

V Skupini Triglav je bilo na 30. 9. 2018 zaposlenih 5.140 delavcev ali 11 manj kot ob koncu leta 2017 zaradi zmanjšanja števila zaposlenih v Triglav Osiguranju, Beograd in Triglav Osiguranju, Zagreb.

Zaposleni po trgih Skupine Triglav



RAČUNOVODSKO POROČILO

Kazalo

Računovodsko poročilo

Izjava o odgovornosti posloводства	51
1. Računovodski izkazi.....	52
2. Izbrana pojasnila k računovodskim izkazom	58
2.1 Izjava o skladnosti.....	58
2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene	58
2.3 Sezonskost poslovanja.....	58
2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav.....	58
2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.....	67
2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk	69
2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve	75
2.8 Posli s povezanimi osebami.....	77
2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja.....	81

Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava potrjuje računovodske izkaze za obdobje od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018 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. 2018 do 30. 9. 2018 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. 2018 do 30. 9. 2018 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

Uroš Ivanc
Član Uprave

Tadej Čoroli
Član Uprave

Barbara Smolnikar
Članica Uprave

Marica Makoter
Članica Uprave in delavska direktorica

Ljubljana, 6. 11. 2018

1. Računovodski izkazi

v EUR

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	30. 9. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA	3.753.047.403	3.674.676.193	2.824.270.847	2.786.489.540
Neopredmetena sredstva	87.879.665	78.840.612	65.880.612	59.786.283
Opredmetena osnovna sredstva	112.495.550	111.210.437	67.975.184	67.526.775
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	2.275.094	2.278.440	0	0
Odložene terjatve za davek	12.510.481	13.769.115	0	0
Naložbene nepremičnine	90.549.076	94.007.483	45.168.517	48.214.401
Finančne naložbe v odvisnih družbah	0	0	131.938.667	118.167.937
Finančne naložbe v pridruženih družbah	13.828.657	6.449.324	16.959.355	10.002.047
- obračunane z uporabo kapitalske metode	13.828.657	6.449.324	0	0
- vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	16.959.355	10.002.047
Finančne naložbe	2.529.327.905	2.587.850.704	1.783.776.487	1.860.998.156
- v posojila in depozite	163.856.977	125.251.487	109.986.346	91.428.595
- v posesti do zapadlosti	198.165.612	221.390.576	158.952.579	166.993.807
- razpoložljive za prodajo	1.724.704.380	1.815.323.900	1.313.950.329	1.400.652.988
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	442.600.936	425.884.741	200.887.233	201.922.766
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	448.127.314	450.236.044	409.760.368	417.607.959
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	99.635.528	83.815.576	100.233.251	85.327.645
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Terjatve	222.223.811	163.878.354	124.730.122	81.350.417
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	123.309.789	85.722.492	80.392.023	54.731.853
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	49.150.491	44.939.702	16.532.984	13.889.792
- terjatve za odmerjeni davek	894.954	32.211	0	0
- druge terjatve	48.868.577	33.183.949	27.805.115	12.728.772
Druge sredstva	4.799.754	3.922.257	2.383.577	1.993.174
Denar in denarni ustrezniki	129.394.568	78.417.847	75.464.707	35.514.746
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>248.314.276</i>	<i>240.363.102</i>	<i>175.940.436</i>	<i>174.448.801</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.753.047.403	3.674.676.193	2.824.270.847	2.786.489.540
Kapital	736.388.045	756.645.683	549.112.854	571.412.305
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	733.852.695	749.838.244	549.112.854	571.412.305
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392	73.701.392	73.701.392
- kapitalske rezerve	50.750.923	50.403.656	53.412.884	53.412.884
- rezerve iz dobička	333.991.869	333.407.073	318.962.643	318.962.643
- rezerve za lastne delnice	364.680	364.680	0	0
- lastne delnice	-364.680	-364.680	0	0
- presežek iz prevrednotenja	77.288.715	95.398.236	50.524.642	67.250.264
- zadržani čisti poslovni izid	142.420.063	160.647.992	1.247.252	25.563.172
- čisti poslovni izid poslovnega leta	58.480.846	39.133.955	51.264.041	32.521.950
- prevedbeni popravek kapitala	-2.781.113	-2.854.060	0	0
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	2.535.350	6.807.439	0	0
Podrejene obveznosti	15.459.724	15.459.132	20.608.970	20.608.180
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.365.544.694	2.282.701.026	1.737.795.989	1.687.109.267
- prenosne premije	331.803.404	278.112.719	235.856.636	196.528.185
- matematične rezervacije	1.357.721.673	1.333.055.389	1.006.191.558	994.737.498
- škodne rezervacije	641.841.144	638.473.713	468.732.725	469.230.900
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	34.178.473	33.059.205	27.015.070	26.612.684
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	446.385.692	449.544.565	407.120.191	416.250.767
Rezervacije za zaposlenca	13.940.030	13.979.843	10.926.761	10.700.463
Druge rezervacije	3.144.157	3.794.647	916.174	724.961
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	19.900.169	26.396.579	4.516.245	9.301.053
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	32.177.637	5.589.381	27.486.407	1.845.184
Obveznosti iz poslovanja	54.492.579	49.381.602	28.061.980	27.740.050
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	21.679.804	18.875.323	11.904.179	11.354.265
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	30.721.790	28.758.158	14.565.130	15.249.797
- obveznosti za odmerjeni davek	2.090.985	1.748.121	1.592.671	1.135.988
Ostale obveznosti	65.614.676	71.183.735	37.725.276	40.797.310
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>248.314.276</i>	<i>240.363.102</i>	<i>175.940.436</i>	<i>174.448.801</i>

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018	1-9 2017
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	703.817.580	664.055.630	409.380.701	389.327.889
- obračunane kosmate zavarovalne premije	820.185.285	777.082.408	509.648.647	488.002.083
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-83.962.669	-79.317.151	-77.774.644	-75.810.495
- sprememba prenosnih premij	-32.405.036	-33.709.627	-22.493.302	-22.863.699
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	803.028	166.183	5.077.705	5.367.519
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	803.028	166.183	0	0
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	5.077.705	5.367.519
PRIHODKI OD NALOŽB	80.486.592	97.984.507	61.591.885	74.743.639
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer	40.958.946	43.768.120	27.881.425	29.273.720
- dobički pri odtujitvah naložb	17.959.413	23.866.633	16.995.066	21.854.592
- drugi prihodki od naložb	21.568.233	30.349.754	16.715.394	23.615.327
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	23.035.491	22.766.951	20.665.384	21.688.382
- prihodki od provizij	12.550.190	13.182.981	13.070.170	14.366.624
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	10.485.301	9.583.970	7.595.214	7.321.758
DRUGI PRIHODKI	26.614.411	24.822.282	9.104.106	7.958.502
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	471.619.283	469.157.162	276.466.295	286.274.426
- obračunani kosmati zneski škod	495.379.569	467.381.463	306.928.287	300.380.735
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-27.098.784	-15.335.838	-24.138.331	-17.444.599
- sprememba škodnih rezervacij	-990.942	12.628.928	-6.323.661	3.338.290
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	4.329.440	4.482.609	0	0
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	35.547.933	41.638.635	21.574.845	24.867.790
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-3.002.010	-6.202.637	-8.958.516	-11.835.134
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	6.109.033	4.969.667	5.453.689	4.139.588
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI	171.098.463	161.208.418	112.520.776	107.067.115
- stroški pridobivanja zavarovanj	116.857.248	109.433.120	81.182.275	78.086.515
- drugi obratovalni stroški	54.241.215	51.775.298	31.338.501	28.980.600
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	145.315	322.972	4.548	3.761
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	145.315	322.972	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	4.548	3.761
ODHODKI NALOŽB	28.689.283	23.447.281	19.190.882	16.755.542
- oslabitve naložb	1.206.887	72.360	1.191.870	0
- izgube pri odtujitvah naložb	8.113.570	8.648.701	7.603.163	8.221.172
- drugi odhodki naložb	19.368.826	14.726.220	10.395.849	8.534.370
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	23.832.654	21.943.950	8.481.493	5.454.454
DRUGI ODHODKI	30.855.992	28.769.994	10.556.144	9.772.392
- odhodki financiranja	850.412	1.303.426	934.898	1.191.458
- drugi odhodki	30.005.580	27.466.568	9.621.246	8.580.934
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	69.861.156	64.540.114	60.529.625	56.585.997
Odhodek za davek	11.057.756	12.224.253	9.265.584	10.746.840
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	58.803.400	52.315.861	51.264.041	45.839.157
Dobiček na delnico	2,59	2,30		
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	58.480.846	51.763.738		
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	322.554	552.123		

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018	1-9 2017
Čisti dobiček obdobja po obdavčitvi	58.803.400	52.315.861	51.264.041	45.839.157
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	-18.068.949	4.351.851	-16.725.622	-296.471
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 v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki	0	0	0	0
Pripadajoči čisti dobički / izgube, pripoznani v PIP - kapitalna 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	-18.068.949	4.351.851	-16.725.622	-296.471
Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-34.307.165	2.033.851	-32.723.335	-1.677.930
- dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-22.038.008	23.753.803	-20.611.950	19.358.732
- prenos dobičkov / izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-12.269.157	-21.719.952	-12.111.385	-21.036.662
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 - kapitalna metoda	-285.735	321.991	0	0
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z diskrecijsko pravico	9.889.675	1.002.485	9.889.675	1.002.485
Prevedbeni popravek kapitala	62.281	934.237	0	0
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	6.571.995	59.287	6.108.038	378.974
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBDOBJA PO OBDAVČITVI	40.734.451	56.667.712	34.538.419	45.542.686
Delež obvladujočih lastnikov	40.444.271	55.972.666		
Neobvladujoči delež	290.180	695.046		

SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	Rezerve iz dobička												v EUR		
	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 prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih lastnikov	SKUPAJ
Stanje na 1. 1. 2018	73.701.392	50.403.656	592.269	18.514.040	364.680	-364.680	763	314.300.001	95.398.236	160.647.992	39.133.955	-2.854.060	749.838.244	6.807.439	756.645.683
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	-18.109.522	0	58.480.846	72.947	40.444.271	290.180	40.734.451
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	39.133.953	-39.133.953	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.777.087	0	0	-56.777.087	-102.090	-56.879.177
Poravnava izgube prejšnjih let	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	0	0	6.799	577.996	0	0	0	0	0	-584.795	0	0	0	0	0
Prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	347.267	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	347.267	-4.460.179	-4.112.912
Stanje na 30. 9. 2018	73.701.392	50.750.923	599.068	19.092.036	364.680	-364.680	763	314.300.001	77.288.715	142.420.063	58.480.846	-2.781.113	733.852.695	2.535.350	736.388.045
Stanje na 1. 1. 2017	73.701.392	53.488.690	592.269	20.642.424	364.680	-364.680	763	284.300.001	87.735.128	173.192.869	44.216.477	-3.914.499	733.955.514	10.394.233	744.349.747
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2017 do 30. 9. 2017	0	0	0	0	0	0	0	0	3.298.025	0	51.763.738	910.898	55.972.666	695.046	56.667.712
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44.216.476	-44.216.476	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.777.086	0	0	-56.777.086	-4.311	-56.781.397
Poravnava izgube prejšnjih let	0	0	0	-227.604	0	0	0	0	0	227.604	0	0	0	0	0
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0	427.727	0	0	0	0	0	-427.727	0	0	0	0	0
Prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	-3.186.938	0	-2.428.901	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.615.839	-4.132.264	-9.748.103
Stanje na 30. 9. 2017	73.701.392	50.301.752	592.269	18.413.645	364.680	-364.680	763	284.300.001	91.033.152	160.432.141	51.763.738	-3.003.601	727.535.252	6.952.704	734.487.956

v EUR

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE TRIGLAV	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve iz dobička		Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
				Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička				
Stanje na 1. 1. 2018	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	314.300.000	67.250.264	25.563.172	32.521.950	571.412.305
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018	0	0	0	0	0	-16.725.622	0	51.264.041	34.538.419
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	32.521.950	-32.521.950	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-56.837.870	0	-56.837.870
Stanje na 30. 9. 2018	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	314.300.000	50.524.642	1.247.252	51.264.041	549.112.854
Stanje na 1. 1. 2017	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	284.300.000	64.890.318	44.688.278	37.733.602	563.389.117
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2017 do 30. 9. 2017	0	0	0	0	0	-296.471	0	45.839.157	45.542.686
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	37.733.602	-37.733.602	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-56.837.870	0	-56.837.870
Stanje na 30. 9. 2017	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	284.300.000	64.593.846	25.584.011	45.839.157	552.093.933

IZKAZ DENARNIH TOKOV		Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
		1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018	1-9 2017
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
a.	Postavke izkaza poslovnega izida	88.187.029	70.054.431	42.887.660	30.336.076
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	760.149.260	718.720.745	431.874.003	412.191.588
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	15.729.386	16.650.613	8.732.959	9.141.915
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	29.158.192	27.557.728	7.913.604	7.404.373
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-474.966.097	-460.363.302	-282.789.956	-282.936.137
	Obračunani stroški bonusov in popustov	-6.151.996	-4.973.386	-5.453.689	-4.139.588
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-164.805.429	-165.062.078	-94.549.068	-87.891.368
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-6.942.857	-8.184.126	-3.658.426	-5.173.314
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje in brez povečanja rezervacij)	-53.904.479	-44.294.649	-11.696.096	-10.418.492
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-10.078.951	-9.997.114	-7.485.671	-7.842.900
b.	Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja	-53.528.644	-40.434.087	-32.849.345	-23.594.769
	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-37.982.222	-18.500.337	-26.027.604	-10.135.681
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-3.607.857	-6.281.051	-2.643.191	-7.206.159
	Začetne manj končne druge terjatve iz (po)zavarovalnih poslov	-8.099.796	-2.545.717	-1.228.049	550.952
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-1.153.311	-13.210.282	1.524	337.883
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.942.883	-648.642	0	0
	Začetne manj končne zaloge	-135.053	290.222	-62.682	-47.100
	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-5.313.385	630.294	549.914	434.522
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	4.304.191	-3.430.710	-684.668	-142.664
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-1.808.366	494.944	790	-498.839
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	2.135.727	1.448.442	-2.755.378	-6.887.683
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	74.311	1.318.750	0	0
c.	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	34.658.385	29.620.344	10.038.315	6.741.307
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
a.	Prejemki pri naložbenju	751.133.616	910.127.636	611.599.378	757.705.510
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	42.763.458	52.353.502	30.917.232	39.963.518
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	3.793.524	8.302.639	7.221.166	7.265.191
	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0	0	0
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	6.284.354	2.803.858	5.520.161	443.174
	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	698.292.280	846.667.637	567.940.819	710.033.627
	- Prejemki od odtujitve odvisnih družb ali drugih družb	0	0	0	3.015.580
	- Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	698.292.280	846.667.637	567.940.818	707.018.048
b.	Izdatki pri naložbenju	-676.691.707	-866.301.326	-523.605.909	-695.669.201
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-4.129.919	-2.985.361	-2.076.097	-1.872.599
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-11.228.371	-4.317.304	-6.312.632	-2.101.964
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-661.333.417	-858.998.661	-515.217.180	-691.694.638
	- Izdatki za pridobitev odvisnih družb ali drugih družb	-11.608.136	-7.899.993	-20.728.038	-5.472.080
	- Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-649.725.281	-851.098.668	-494.489.142	-686.222.558
c.	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	74.441.909	43.826.310	87.993.469	62.036.309
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
a.	Prejemki pri financiranju	0	0	0	0
	Prejemki od vplačanega kapitala	0	0	0	0
	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil in izdaje obveznic	0	0	0	0
	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	0	0	0
b.	Izdatki pri financiranju	-58.123.127	-60.353.620	-58.081.823	-58.097.663
	Izdatki za dane obresti	-1.227.366	-1.227.366	-1.227.366	-1.227.366
	Izdatki za nakup lastnih delnic	0	-2.349.109	0	0
	Izdatki za vračila kapitala	0	0	0	0
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0	0	0
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0	0	0
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-56.895.761	-56.777.145	-56.854.457	-56.870.297
c.	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	-58.123.127	-60.353.620	-58.081.823	-58.097.663
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	129.394.568	78.871.376	75.464.707	38.333.599
D1.	Denarni izid v obdobju	50.977.167	13.093.034	39.949.961	10.679.953
D2.	Tečajne razlike	-446	63.868	0	0
E.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	78.417.847	65.714.474	35.514.746	27.653.646

2. Izbrana pojasnila k računovodskim izkazom

2.1 Izjava o skladnosti

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018 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. 2018 do 30. 9. 2018 niso revidirani.

2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene

Pri izdelavi računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018 so uporabljene enake računovodske usmeritve in metode izračunavanja, kot pri sestavi letnih računovodskih izkazov za leto 2017.

Zaradi prikazovanja zanesljivejših in točnejših informacij so v letošnjem letu v izkazu poslovnega izida nekoliko spremenjene postavke prihodkov in odhodkov finančnih naložb. Zato so narejene tudi manjše prerazvrstitve postavk in sicer: prihodki od obresti iz poslovanja so prerazvrščeni iz prihodkov od finančnih sredstev v druge zavarovalne prihodke ter stroški financiranja so prerazporejeni iz odhodkov od finančnih sredstev in obveznosti v druge odhodke. Na enak način so prikazani podatki za preteklo primerjalno obdobje.

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

V obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018 ni prišlo do pomembnih sprememb računovodskih ocen zneskov, o katerih smo poročali v preteklem poslovnem letu.

2.3 Sezonskost poslovanja

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

2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav

Poslovodstvo spremlja poslovanje Skupine Triglav glede na področja poslovanja (premoženje, življenje, zdravstvo, nezavarovalna dejavnost) in območja poslovanja (ločeno za Slovenijo in ostale države). V nadaljevanju sta prikazana skupinski izkaz finančnega položaja in skupinski izkaz poslovnega izida, ločeno po področjih in območjih poslovanja.

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO
POSLOVNIH SEGMENTIH**

30. 9. 2018

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	1.849.629.886	2.021.187.439	58.403.463	195.302.974	4.124.523.762	-371.476.359	3.753.047.403
Neopredmetena sredstva	80.528.731	3.339.602	1.236.698	2.774.634	87.879.665	0	87.879.665
Opredmetena osnovna sredstva	92.592.840	10.199.595	1.455.582	8.247.533	112.495.550	0	112.495.550
Odložene terjatve za davek	11.869.029	183.128	188.489	269.835	12.510.481	0	12.510.481
Naložbene nepremičnine	48.079.463	2.362.060	0	34.743.582	85.185.105	5.363.971	90.549.076
Finančne naložbe v odvisnih družbah	126.180.341	15.104.174	0	75.771.460	217.055.975	-217.055.975	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	11.489.216	569.984	0	1.769.457	13.828.657	0	13.828.657
Finančna sredstva	984.552.632	1.925.374.345	47.273.474	45.796.406	3.002.996.857	-25.541.638	2.977.455.219
Finančne naložbe:	984.552.632	1.477.247.031	47.273.474	45.796.406	2.554.869.543	-25.541.638	2.529.327.905
- v posojila in depozite	89.006.137	82.305.922	339.107	12.598.204	184.249.370	-20.392.393	163.856.977
- v posesti do zapadlosti	0	198.165.612	0	0	198.165.612	0	198.165.612
- razpoložljive za prodajo	886.493.105	762.728.412	46.934.367	33.198.202	1.729.354.086	-4.649.706	1.724.704.380
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	9.053.390	434.047.085	0	0	443.100.475	-499.539	442.600.936
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	448.127.314	0	0	448.127.314	0	448.127.314
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	197.005.991	12.817	1.555.550	0	198.574.358	-98.938.830	99.635.528
Terjatve	238.174.885	5.140.949	5.528.646	8.594.183	257.438.663	-35.214.852	222.223.811
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	117.989.469	659.014	4.791.359	45.062	123.484.904	-175.115	123.309.789
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	81.104.286	9.234	105.967	0	81.219.487	-32.068.996	49.150.491
- terjatve za odmerjeni davek	848.569	154	0	46.231	894.954	0	894.954
- druge terjatve	38.232.561	4.472.547	631.320	8.502.890	51.839.318	-2.970.741	48.868.577
Druga sredstva	4.027.002	111.346	120.999	629.442	4.888.789	-89.035	4.799.754
Denar in denarni ustrezniki	55.129.756	58.789.439	1.044.025	14.431.348	129.394.568	0	129.394.568
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	2.275.094	2.275.094	0	2.275.094
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.849.629.886	2.021.187.439	58.403.463	195.302.974	4.124.523.762	-371.476.359	3.753.047.403
Kapital	591.154.169	153.027.303	33.163.862	173.718.891	951.064.225	-214.676.180	736.388.045
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	591.154.169	153.027.303	33.163.862	173.718.891	951.064.225	-217.211.530	733.852.695
- osnovni kapital	114.718.513	48.091.866	25.822.144	102.410.383	291.042.906	-217.341.514	73.701.392
- kapitalske rezerve	43.048.225	13.658.827	0	20.674.548	77.381.600	-26.630.677	50.750.923
- rezerve iz dobička	283.812.741	47.163.394	344.643	1.743.966	333.064.744	927.125	333.991.869
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	0	0	364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	51.626.031	10.257.388	1.102.641	15.862.812	78.848.872	-1.560.157	77.288.715
- zadržani čisti poslovni izid	51.025.361	24.526.783	3.190.158	25.290.204	104.032.506	38.387.557	142.420.063
- čisti poslovni izid poslovnega leta	48.975.868	10.000.307	2.704.276	7.771.660	69.452.111	-10.971.265	58.480.846
- prevedbeni popravek kapitala	-2.052.570	-671.262	0	-34.682	-2.758.514	-22.599	-2.781.113
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	2.535.350	2.535.350
Podrejene obveznosti	10.775.654	9.833.316	1.500.000	0	22.108.970	-6.649.246	15.459.724
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.062.225.000	1.380.723.669	17.001.430	0	2.459.950.099	-94.405.405	2.365.544.694
- prenosne premije	350.609.128	400.145	3.095.395	0	354.104.668	-22.301.264	331.803.404
- matematične rezervacije	0	1.353.721.673	0	0	1.353.721.673	4.000.000	1.357.721.673
- škodne rezervacije	684.592.033	21.292.638	10.799.338	0	716.684.009	-74.842.865	641.841.144
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	27.023.839	5.309.213	3.106.697	0	35.439.749	-1.261.276	34.178.473
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	446.385.692	0	0	446.385.692	0	446.385.692
Rezervacije za zaposlenca	10.772.954	2.056.439	480.519	630.118	13.940.030	0	13.940.030
Druge rezervacije	1.601.656	1.085.234	89.095	368.172	3.144.157	0	3.144.157
Odložene obveznosti za davek	11.932.584	4.244.549	0	3.723.036	19.900.169	0	19.900.169
Druge finančne obveznosti	24.557.192	8.639.381	73.937	1.214.507	34.485.017	-2.307.380	32.177.637
Obveznosti iz poslovanja	75.964.140	8.626.687	2.323.750	126.962	87.041.539	-32.548.960	54.492.579
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	11.770.869	8.488.382	1.880.032	0	22.139.283	-459.479	21.679.804
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	62.520.072	138.305	152.894	0	62.811.271	-32.089.481	30.721.790
- obveznosti za odmerjeni davek	1.673.199	0	290.824	126.962	2.090.985	0	2.090.985
Ostale obveznosti	60.646.537	6.565.169	3.770.870	15.521.288	86.503.864	-20.889.188	65.614.676
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. 2017

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	1.771.644.611	2.003.539.158	56.434.979	185.413.134	4.017.031.882	-342.355.689	3.674.676.193
Neopredmetena sredstva	71.318.618	3.025.618	1.288.099	3.208.277	78.840.612	0	78.840.612
Opredmetena osnovna sredstva	90.742.267	10.567.978	1.427.685	8.472.507	111.210.437	0	111.210.437
Odložene terjatve za davek	12.994.783	380.255	64.932	329.145	13.769.115	0	13.769.115
Naložbene nepremičnine	51.244.024	2.401.488	0	34.998.000	88.643.512	5.363.971	94.007.483
Finančne naložbe v odvisnih družbah	116.711.634	10.504.174	0	75.677.210	202.893.018	-202.893.018	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	4.399.809	708.237	0	1.341.278	6.449.324	0	6.449.324
Finančna sredstva	1.058.188.425	1.923.532.925	47.398.481	41.536.723	3.070.656.554	-32.569.806	3.038.086.748
Finančne naložbe:	1.058.188.425	1.473.296.881	47.398.481	41.536.723	2.620.420.510	-32.569.806	2.587.850.704
- v posojila in depozite	74.294.351	68.428.166	389.713	9.560.016	152.672.246	-27.420.759	125.251.487
- v posesti do zapadlosti	0	221.390.576	0	0	221.390.576	0	221.390.576
- razpoložljive za prodajo	978.443.512	762.544.440	47.008.768	31.976.707	1.819.973.427	-4.649.527	1.815.323.900
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	5.450.562	420.933.699	0	0	426.384.261	-499.520	425.884.741
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	450.236.044	0	0	450.236.044	0	450.236.044
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	164.982.800	33.246	86.064	0	165.102.110	-81.286.534	83.815.576
Terjatve	175.081.175	6.250.245	4.630.440	8.765.717	194.727.577	-30.849.223	163.878.354
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	80.936.921	526.028	4.384.052	25.485	85.872.486	-149.994	85.722.492
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	70.564.407	107.320	44.261	0	70.715.988	-25.776.286	44.939.702
- terjatve za odmerjeni davek	21.706	154	0	10.351	32.211	0	32.211
- druge terjatve	23.558.141	5.616.743	202.127	8.729.881	38.106.892	-4.922.943	33.183.949
Druga sredstva	3.258.596	72.269	93.026	619.445	4.043.336	-121.079	3.922.257
Denar in denarni ustrezniki	22.722.480	46.062.723	1.446.252	8.186.392	78.417.847	0	78.417.847
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	2.278.440	2.278.440	0	2.278.440
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.771.644.611	2.003.539.158	56.434.979	185.413.134	4.017.031.882	-342.355.689	3.674.676.193
Kapital	610.210.587	159.335.731	30.986.326	154.611.642	955.144.286	-198.498.603	756.645.683
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	610.210.587	159.335.731	30.986.326	154.611.642	955.144.286	-205.306.042	749.838.244
- osnovni kapital	114.718.513	47.691.579	25.822.144	92.083.600	280.315.836	-206.614.444	73.701.392
- kapitalske rezerve	43.048.225	13.658.827	0	20.762.996	77.470.048	-27.066.392	50.403.656
- rezerve iz dobička	283.095.556	47.156.595	344.643	1.709.241	332.306.035	1.101.038	333.407.073
- presežek iz prevrednotenja	65.931.902	14.646.079	1.629.381	14.853.773	97.061.135	-1.662.899	95.398.236
- zadržani čisti poslovni izid	76.985.684	22.765.346	2.055.271	23.281.671	125.087.972	35.560.020	160.647.992
- čisti poslovni izid poslovnega leta	28.420.908	14.075.019	1.134.887	1.956.845	45.587.659	-6.453.704	39.133.955
- prevedbeni popravek kapitala	-1.990.201	-657.714	0	-36.484	-2.684.399	-169.661	-2.854.060
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	6.807.439	6.807.439
Podrejene obveznosti	10.775.525	9.832.655	1.500.000	0	22.108.180	-6.649.048	15.459.132
Zavarovalno-tehnične rezervacije	990.706.110	1.356.384.332	14.831.179	0	2.361.921.621	-79.220.595	2.282.701.026
- prenosne premije	289.866.512	439.263	2.630.206	0	292.935.981	-14.823.262	278.112.719
- matematične rezervacije	0	1.331.198.408	0	0	1.331.198.408	1.856.981	1.333.055.389
- škodne rezervacije	675.322.350	19.476.640	9.929.037	0	704.728.027	-66.254.314	638.473.713
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	25.517.248	5.270.021	2.271.936	0	33.059.205	0	33.059.205
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	449.544.564	0	0	449.544.564	0	449.544.565
Rezervacije za zaposlence	10.860.025	2.022.147	486.037	611.634	13.979.843	0	13.979.843
Druge rezervacije	1.869.081	1.372.200	161.611	391.755	3.794.647	0	3.794.647
Odložene obveznosti za davek	15.511.778	7.331.797	0	3.553.004	26.396.579	0	26.396.579
Druge finančne obveznosti	5.549.056	1.112.471	98.854	8.664.123	15.424.504	-9.835.123	5.589.381
Obveznosti iz poslovanja	63.014.034	8.501.117	4.126.075	301.889	75.943.115	-26.561.513	49.381.602
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	7.156.311	8.336.100	4.003.137	0	19.495.548	-620.225	18.875.323
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	54.516.389	146.850	36.207	0	54.699.446	-25.941.288	28.758.158
- obveznosti za odmerjeni davek	1.341.334	18.167	86.731	301.889	1.748.121	0	1.748.121
Ostale obveznosti	63.148.415	8.102.144	4.244.897	17.279.087	92.774.543	-21.590.808	71.183.735
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	0	0

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	30. 9. 2018				
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	3.697.237.756	427.286.006	4.124.523.762	-371.476.359	3.753.047.403
Neopredmetena sredstva	70.979.899	16.899.766	87.879.665	0	87.879.665
Opredmetena osnovna sredstva	73.944.044	38.551.506	112.495.550	0	112.495.550
Odložene terjatve za davek	12.098.468	412.013	12.510.481	0	12.510.481
Naložbene nepremičnine	73.290.220	11.894.885	85.185.105	5.363.971	90.549.076
Finančne naložbe v odvisnih družbah	209.482.218	7.573.757	217.055.975	-217.055.975	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	13.828.657	0	13.828.657	0	13.828.657
Finančna sredstva	2.766.257.049	236.739.808	3.002.996.857	-25.541.638	2.977.455.219
Finančne naložbe:	2.337.421.375	217.448.168	2.554.869.543	-25.541.638	2.529.327.905
- v posojila in depozite	138.786.709	45.462.661	184.249.370	-20.392.393	163.856.977
- v posesti do zapadlosti	182.002.854	16.162.758	198.165.612	0	198.165.612
- razpoložljive za prodajo	1.581.645.826	147.708.260	1.729.354.086	-4.649.706	1.724.704.380
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	434.985.986	8.114.489	443.100.475	-499.539	442.600.936
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	428.835.674	19.291.640	448.127.314	0	448.127.314
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	164.188.417	34.385.941	198.574.358	-98.938.830	99.635.528
Terjatve	195.613.992	61.824.671	257.438.663	-35.214.852	222.223.811
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	85.188.963	38.295.941	123.484.904	-175.115	123.309.789
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	72.187.203	9.032.284	81.219.487	-32.068.996	49.150.491
- terjatve za odmerjeni davek	605.172	289.782	894.954	0	894.954
- druge terjatve	37.632.654	14.206.664	51.839.318	-2.970.741	48.868.577
Druga sredstva	2.860.146	2.028.643	4.888.789	-89.035	4.799.754
Denar in denarni ustrezniki	113.937.873	15.456.695	129.394.568	0	129.394.568
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	756.773	1.518.321	2.275.094	0	2.275.094
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.697.237.756	427.286.006	4.124.523.762	-371.476.359	3.753.047.403
Kapital	837.305.446	113.758.779	951.064.225	-214.676.180	736.388.045
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	837.305.446	113.758.779	951.064.225	-217.211.530	733.852.695
- osnovni kapital	193.083.890	97.959.016	291.042.906	-217.341.514	73.701.392
- kapitalske rezerve	75.825.057	1.556.543	77.381.600	-26.630.677	50.750.923
- rezerve iz dobička	322.984.278	10.080.466	333.064.744	927.125	333.991.869
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	70.189.499	8.659.373	78.848.872	-1.560.157	77.288.715
- zadržani čisti poslovni izid	110.175.705	-6.143.199	104.032.506	38.387.557	142.420.063
- čisti poslovni izid poslovnega leta	65.047.017	4.405.094	69.452.111	-10.971.265	58.480.846
- prevedbeni popravek kapitala	0	-2.758.514	-2.758.514	-22.599	-2.781.113
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	2.535.350	2.535.350
Podrejene obveznosti	22.108.970	0	22.108.970	-6.649.246	15.459.724
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.221.378.298	238.571.801	2.459.950.099	-94.405.405	2.365.544.694
- prenosne premije	274.441.878	79.662.790	354.104.668	-22.301.264	331.803.404
- matematične rezervacije	1.289.299.596	64.422.077	1.353.721.673	4.000.000	1.357.721.673
- škodne rezervacije	626.051.553	90.632.456	716.684.009	-74.842.865	641.841.144
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	31.585.271	3.854.478	35.439.749	-1.261.276	34.178.473
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	427.332.471	19.053.221	446.385.692	0	446.385.692
Rezervacije za zaposlenca	12.139.127	1.800.903	13.940.030	0	13.940.030
Druge rezervacije	2.177.003	967.154	3.144.157	0	3.144.157
Odložene obveznosti za davek	18.531.782	1.368.387	19.900.169	0	19.900.169
Druge finančne obveznosti	29.730.701	4.754.316	34.485.017	-2.307.380	32.177.637
Obveznosti iz poslovanja	67.035.473	20.006.066	87.041.539	-32.548.960	54.492.579
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	14.210.331	7.928.952	22.139.283	-459.479	21.679.804
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	50.825.779	11.985.492	62.811.271	-32.089.481	30.721.790
- obveznosti za odmerjeni davek	1.999.363	91.622	2.090.985	0	2.090.985
Ostale obveznosti	59.498.485	27.005.379	86.503.864	-20.889.188	65.614.676
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

31. 12. 2017

SREDSTVA	31. 12. 2017				SKUPAJ KONSOLIDIRANO
	Slovenija	Tujina	NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	
SREDSTVA	3.614.478.901	402.552.981	4.017.031.882	-342.355.689	3.674.676.193
Neopredmetena sredstva	64.429.076	14.411.536	78.840.612	0	78.840.612
Opredmetena osnovna sredstva	73.583.739	37.626.698	111.210.437	0	111.210.437
Odložene terjatve za davek	13.357.451	411.664	13.769.115	0	13.769.115
Naložbene nepremičnine	76.402.270	12.241.242	88.643.512	5.363.971	94.007.483
Finančne naložbe v odvisnih družbah	195.617.238	7.275.780	202.893.018	-202.893.018	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	6.449.324	0	6.449.324	0	6.449.324
Finančna sredstva	2.830.737.860	239.918.694	3.070.656.554	-32.569.806	3.038.086.748
Finančne naložbe:	2.399.932.370	220.488.140	2.620.420.510	-32.569.806	2.587.850.704
- v posojila in depozite	111.821.768	40.850.478	152.672.246	-27.420.759	125.251.487
- v posesti do zapadlosti	59.122.567	17.830.059	221.390.576	0	221.390.576
- razpoložljive za prodajo	1.663.292.719	156.680.708	1.819.973.427	-4.649.527	1.815.323.900
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	421.257.366	5.126.895	426.384.261	-499.520	425.884.741
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	430.805.490	19.430.554	450.236.044	0	450.236.044
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	141.119.147	23.982.963	165.102.110	-81.286.534	83.815.576
Terjatve	145.898.870	48.828.707	194.727.577	-30.849.223	163.878.354
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	59.122.562	26.749.924	85.872.486	-149.994	85.722.492
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	62.936.521	7.779.467	70.715.988	-25.776.286	44.939.702
- terjatve za odmerjeni davek	4.457	27.754	32.211	0	32.211
- druge terjatve	23.835.330	14.271.562	38.106.892	-4.922.943	33.183.949
Druga sredstva	2.245.426	1.797.910	4.043.336	-121.079	3.922.257
Denar in denarni ustrezniki	63.881.727	14.536.120	78.417.847	0	78.417.847
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	756.773	1.521.667	2.278.440	0	2.278.440
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.614.478.901	402.552.981	4.017.031.882	-342.355.689	3.674.676.193
Kapital	842.431.956	112.712.330	955.144.286	-198.498.603	756.645.683
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	842.431.956	112.712.330	955.144.286	-205.306.042	749.838.244
- osnovni kapital	183.918.127	96.397.709	280.315.836	-206.614.444	73.701.392
- kapitalske rezerve	75.913.505	1.556.543	77.470.048	-27.066.392	50.403.656
- rezerve iz dobička	322.949.553	9.356.482	332.306.035	1.101.038	333.407.073
- presežek iz prevrednotenja	88.222.900	8.838.235	97.061.135	-1.662.899	95.398.236
- zadržani čisti poslovni izid	128.992.839	-3.904.867	125.087.972	35.560.020	160.647.992
- čisti poslovni izid poslovnega leta	42.435.032	3.152.627	45.587.659	-6.453.704	39.133.955
- prevedbeni popravek kapitala	0	-2.684.399	-2.684.399	-169.661	-2.854.060
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	6.807.439	6.807.439
Podrejene obveznosti	22.108.180	0	22.108.180	-6.649.048	15.459.132
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.139.794.923	222.126.698	2.361.921.621	-79.220.595	2.282.701.026
- prenosne premije	223.888.442	69.047.539	292.935.981	-14.823.262	278.112.719
- matematične rezervacije	1.269.100.045	62.098.363	1.331.198.408	1.856.981	1.333.055.389
- škodne rezervacije	617.489.746	87.238.281	704.728.027	-66.254.314	638.473.713
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	29.316.690	3.742.515	33.059.205	0	33.059.205
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	430.052.242	19.492.322	449.544.564	0	449.544.565
Rezervacije za zaposlenca	11.920.963	2.058.880	13.979.843	0	13.979.843
Druge rezervacije	2.351.028	1.443.619	3.794.647	0	3.794.647
Odložene obveznosti za davek	24.957.195	1.439.384	26.396.579	0	26.396.579
Druge finančne obveznosti	10.009.188	5.415.316	15.424.504	-9.835.123	5.589.381
Obveznosti iz poslovanja	64.669.856	11.273.259	75.943.115	-26.561.513	49.381.602
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.840.323	3.655.225	19.495.548	-620.225	18.875.323
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	47.201.500	7.497.946	54.699.446	-25.941.288	28.758.158
- obveznosti za odmerjeni davek	1.628.033	120.088	1.748.121	0	1.748.121
Ostale obveznosti	66.183.370	26.591.173	92.774.543	-21.590.808	71.183.735
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

	1-9 2018				SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	433.236.339	165.068.783	105.512.458	0	703.817.580
- obračunane kosmate zavarovalne premije	549.138.877	165.075.089	105.971.319	0	820.185.285
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-83.917.263	-45.406	0	0	-83.962.669
- sprememba prenosnih premij	-31.985.275	39.100	-458.861	0	-32.405.036
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	202.505	0	0	600.523	803.028
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	202.505	0	0	600.523	803.028
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0
PRIHODKI OD NALOŽB	28.041.359	51.865.595	519.209	60.429	80.486.592
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	12.340.338	28.086.622	489.836	42.150	40.958.946
- dobički pri odtujitvah naložb	11.216.565	6.713.490	29.358	0	17.959.413
- drugi prihodki od naložb	4.484.456	17.065.483	15	18.279	21.568.233
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	22.926.016	77.783	31.692	0	23.035.491
- prihodki od provizij	12.498.741	51.449	0	0	12.550.190
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	10.427.275	26.334	31.692	0	10.485.301
DRUGI PRIHODKI	5.514.061	60.995	59.233	20.980.122	26.614.411
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	253.210.467	127.580.921	90.827.895	0	471.619.283
- obračunani kosmati zneski škod	284.003.377	125.744.538	85.631.654	0	495.379.569
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-27.098.784	0	0	0	-27.098.784
- sprememba škodnih rezervacij	-3.694.126	1.836.383	866.801	0	-990.942
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	4.329.440	0	4.329.440
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	331.268	34.381.904	834.761	0	35.547.933
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-3.002.010	0	0	-3.002.010
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	6.056.631	52.402	0	0	6.109.033
OBRATOVALNI STROŠKI	135.923.413	25.286.844	9.888.206	0	171.098.463
- stroški pridobivanja zavarovanj	99.084.752	14.380.461	3.392.035	0	116.857.248
- drugi obratovalni stroški	36.838.661	10.906.383	6.496.171	0	54.241.215
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	7.062	138.253	0	0	145.315
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode	7.062	138.253	0	0	145.315
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
ODHODKI NALOŽB	8.408.866	20.187.611	37.273	55.533	28.689.283
- oslabitve naložb	891.199	315.688	0	0	1.206.887
- izgube pri odtujitvah naložb	3.610.257	4.442.036	7.554	53.723	8.113.570
- drugi odhodki naložb	3.907.410	15.429.887	29.719	1.810	19.368.826
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	23.170.205	235.117	427.332	0	23.832.654
DRUGI ODHODKI	9.091.172	1.879.151	2.087	19.883.582	30.855.992
- odhodki financiranja	423.815	423.506	0	3.091	850.412
- drugi odhodki	8.667.357	1.455.645	2.087	19.880.491	30.005.580
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	53.721.196	10.332.963	4.105.038	1.701.959	69.861.156
Odhodek za davek	7.936.111	1.788.284	290.824	1.042.537	11.057.756
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	45.785.085	8.544.679	3.814.214	659.422	58.803.400
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	45.469.590	8.533.607	3.814.214	663.435	58.480.846
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	315.495	11.072	0	-4.013	322.554

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

	1-9 2017				SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	404.870.988	163.027.685	96.156.957	0	664.055.630
- obračunane kosmate zavarovalne premije	517.546.898	162.999.344	96.536.166	0	777.082.408
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-79.278.096	-39.055	0	0	-79.317.151
- sprememba prenosnih premij	-33.397.814	67.396	-379.209	0	-33.709.627
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	71.086	0	0	95.097	166.183
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	71.086	0	0	95.097	166.183
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0
PRIHODKI OD NALOŽB	29.069.814	67.561.710	766.148	586.835	97.984.507
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	14.725.886	28.489.656	521.655	30.923	43.768.120
- dobički pri odtujitvah naložb	10.039.631	13.572.736	244.090	10.176	23.866.633
- drugi prihodki od naložb	4.304.297	25.499.318	403	545.736	30.349.754
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	22.617.105	118.858	30.988	0	22.766.951
- prihodki od provizij	13.096.512	86.469	0	0	13.182.981
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	9.520.593	32.389	30.988	0	9.583.970
DRUGI PRIHODKI	4.922.163	51.926	21.231	19.826.962	24.822.282
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	248.452.591	138.958.536	81.746.035	0	469.157.162
- obračunani kosmati zneski škod	252.187.448	137.943.139	77.250.876	0	467.381.463
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-15.335.538	-300	0	0	-15.335.838
- sprememba škodnih rezervacij	11.600.681	1.015.697	12.550	0	12.628.928
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	4.482.609	0	4.482.609
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	851.926	39.763.114	1.023.595	0	41.638.635
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-6.202.637	0	0	-6.202.637
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	4.955.791	13.876	0	0	4.969.667
OBRATOVALNI STROŠKI	128.917.685	23.926.914	8.363.819	0	161.208.418
- stroški pridobivanja zavarovanj	92.969.148	13.949.180	2.514.792	0	109.433.120
- drugi obratovalni stroški	35.948.537	9.977.734	5.849.027	0	51.775.298
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	69.134	43.510	0	210.328	322.972
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	69.134	43.510	0	210.328	322.972
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
ODHODKI NALOŽB	10.691.894	12.553.188	92.241	109.958	23.447.281
- oslabitve naložb	50.748	21.612	0	0	72.360
- izgube pri odtujitvah naložb	3.781.284	4.695.033	64.910	107.474	8.648.701
- drugi odhodki naložb	6.859.862	7.836.543	27.331	2.484	14.726.220
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	21.402.398	200.725	340.827	0	21.943.950
DRUGI ODHODKI	8.455.175	1.641.228	994	18.672.597	28.769.994
- odhodki financiranja	845.996	455.274	0	2.156	1.303.426
- drugi odhodki	7.609.179	1.185.953	994	18.670.441	27.466.568
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	37.754.564	19.861.726	5.407.813	1.516.011	64.540.114
Odhodek za davek	8.610.727	2.373.628	325.839	914.059	12.224.253
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	29.143.837	17.488.098	5.081.974	601.952	52.315.861
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	28.834.244	17.295.969	5.081.974	551.551	51.763.738
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	309.593	192.129	0	50.401	552.123

v EUR

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	1-9 2018		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	574.205.134	129.612.446	703.817.580
- obračunane kosmate zavarovalne premije	670.131.888	150.053.397	820.185.285
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-69.826.350	-14.136.319	-83.962.669
- sprememba prenosnih premij	-26.100.404	-6.304.632	-32.405.036
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	803.028	0	803.028
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	803.028	0	803.028
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0
PRIHODKI OD NALOŽB	73.759.387	6.727.205	80.486.592
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	35.999.073	4.959.873	40.958.946
- dobički pri odtujitvah naložb	17.299.779	659.634	17.959.413
- drugi prihodki od naložb	20.460.535	1.107.698	21.568.233
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	18.718.213	4.317.278	23.035.491
- prihodki od provizij	11.677.576	872.614	12.550.190
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	7.040.637	3.444.664	10.485.301
DRUGI PRIHODKI	21.689.132	4.925.279	26.614.411
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	394.951.391	76.667.892	471.619.283
- obračunani kosmati zneski škod	416.704.903	78.674.666	495.379.569
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-22.427.075	-4.671.709	-27.098.784
- sprememba škodnih rezervacij	-3.655.877	2.664.935	-990.942
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	4.329.440	0	4.329.440
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	33.298.116	2.249.817	35.547.933
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-2.547.711	-454.299	-3.002.010
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	5.229.085	879.948	6.109.033
OBRATOVALNI STROŠKI	122.318.818	48.779.645	171.098.463
- stroški pridobivanja zavarovanj	82.509.332	34.347.916	116.857.248
- drugi obratovalni stroški	39.809.486	14.431.729	54.241.215
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	145.315	0	145.315
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	145.315	0	145.315
- drugi finančni odhodki	0	0	0
ODHODKI NALOŽB	26.481.818	2.207.465	28.689.283
- oslabitve naložb	1.191.870	15.017	1.206.887
- izgube pri odtujitvah naložb	7.807.147	306.423	8.113.570
- drugi odhodki naložb	17.482.801	1.886.025	19.368.826
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	19.241.555	4.591.099	23.832.654
DRUGI ODHODKI	23.643.883	7.212.109	30.855.992
- odhodki financiranja	799.523	50.889	850.412
- drugi odhodki	22.844.360	7.161.220	30.005.580
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	66.412.624	3.448.532	69.861.156
Odhodek za davek	10.975.744	82.012	11.057.756
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	55.436.880	3.366.520	58.803.400
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	55.441.866	3.038.980	58.480.846
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-4.986	327.540	322.554

v EUR

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	1-9 2017		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	545.506.878	118.548.752	664.055.630
- obračunane kosmate zavarovalne premije	638.692.435	138.389.973	777.082.408
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-66.012.653	-13.304.498	-79.317.151
- sprememba prenosnih premij	-27.172.904	-6.536.723	-33.709.627
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	166.183	0	166.183
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	166.183	0	166.183
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0
PRIHODKI OD NALOŽB	89.044.660	8.939.847	97.984.507
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	37.598.312	6.169.808	43.768.120
- dobički pri odtujitvah naložb	23.366.344	500.289	23.866.633
- drugi prihodki od naložb	28.080.004	2.269.750	30.349.754
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	18.599.258	4.167.693	22.766.951
- prihodki od provizij	11.912.042	1.270.939	13.182.981
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	6.687.216	2.896.754	9.583.970
DRUGI PRIHODKI	19.481.695	5.340.587	24.822.282
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	406.153.032	63.004.130	469.157.162
- obračunani kosmati zneski škod	404.929.546	62.451.917	467.381.463
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-10.907.182	-4.428.656	-15.335.838
- sprememba škodnih rezervacij	7.648.059	4.980.869	12.628.928
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	4.482.609	0	4.482.609
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	37.945.813	3.692.822	41.638.635
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-6.730.616	527.979	-6.202.637
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	4.135.869	833.798	4.969.667
OBRATOVALNI STROŠKI	115.884.156	45.324.262	161.208.418
- stroški pridobivanja zavarovanj	78.451.254	30.981.866	109.433.120
- drugi obratovalni stroški	37.432.902	14.342.396	51.775.298
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	322.972	0	322.972
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	322.972	0	322.972
- drugi finančni odhodki	0	0	0
ODHODKI NALOŽB	21.482.277	1.965.004	23.447.281
- oslabitve naložb	0	72.360	72.360
- izgube pri odtujitvah naložb	8.648.572	129	8.648.701
- drugi odhodki naložb	12.833.705	1.892.515	14.726.220
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	17.178.931	4.765.019	21.943.950
DRUGI ODHODKI	21.832.654	6.937.340	28.769.994
- odhodki financiranja	1.057.425	246.001	1.303.426
- drugi odhodki	20.775.229	6.691.338	27.466.568
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	54.593.587	9.946.527	64.540.114
Odhodek za davek	12.143.596	80.657	12.224.253
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	42.449.991	9.865.870	52.315.861
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	42.286.158	9.477.580	51.763.738
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	163.833	388.290	552.123

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.

v EUR

IKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO SEGMENTIH	30. 9. 2018			31. 12. 2017		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
SREDSTVA	1.268.836.784	1.571.778.373	2.840.615.157	1.234.239.636	1.571.072.810	2.805.312.446
Neopredmetena sredstva	62.694.627	3.185.985	65.880.612	56.888.236	2.898.047	59.786.283
Opredmetena osnovna sredstva	59.677.119	8.298.065	67.975.184	58.868.140	8.658.635	67.526.775
Odložene terjatve za davek	11.497.052	143.092	11.640.144	12.623.125	340.249	12.963.374
Naložbene nepremičnine	43.948.208	1.220.309	45.168.517	46.974.353	1.240.048	48.214.401
Finančne naložbe v odvisnih družbah	118.792.669	13.145.998	131.938.667	109.621.939	8.545.998	118.167.937
Finančne naložbe v pridruženih družbah	16.959.355	0	16.959.355	10.002.047	0	10.002.047
Finančna sredstva	681.451.182	1.512.085.673	2.193.536.856	754.881.568	1.523.724.547	2.278.606.115
Finančne naložbe:	681.451.182	1.102.325.305	1.783.776.487	754.881.568	1.106.116.588	1.860.998.156
- v posojila in depozite	49.054.270	60.932.076	109.986.346	39.631.423	51.797.172	91.428.595
- v posesti do zapadlosti	0	158.952.579	158.952.579	0	166.993.807	166.993.807
- razpoložljive za prodajo	630.744.678	683.205.651	1.313.950.329	713.379.512	687.273.476	1.400.652.988
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.652.234	199.234.999	200.887.233	1.870.633	200.052.133	201.922.766
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	409.760.368	409.760.368	0	417.607.959	417.607.959
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	100.221.104	12.147	100.233.251	85.295.285	32.360	85.327.645
Terjatve	126.524.098	2.910.190	129.434.288	84.107.305	3.102.644	87.209.949
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	79.990.084	401.939	80.392.023	54.345.318	386.535	54.731.853
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	16.523.750	9.234	16.532.984	13.786.820	102.972	13.889.792
- terjatve za odmerjeni davek	0	0	0	0	0	0
- druge terjatve	30.010.264	2.499.017	32.509.281	15.975.167	2.613.137	18.588.304
Druga sredstva	2.319.622	63.955	2.383.577	1.990.130	3.044	1.993.174
Denar in denarni ustrezniki	44.751.748	30.712.959	75.464.707	12.987.508	22.527.238	35.514.746
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.268.836.784	1.571.778.373	2.840.615.157	1.234.239.636	1.571.072.810	2.805.312.446
Kapital	453.867.082	95.245.772	549.112.854	469.422.357	101.989.948	571.412.305
- 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	273.448.752	45.513.891	318.962.643	273.448.752	45.513.891	318.962.643
- presežek iz prevrednotenja	44.389.783	6.134.858	50.524.642	57.662.938	9.587.325	67.250.264
- zadržani čisti poslovni izid	1.247.252	0	1.247.252	25.295.403	267.769	25.563.172
- čisti poslovni izid poslovnega leta	43.095.777	8.168.264	51.264.041	21.329.746	11.192.204	32.521.950
Podrejene obveznosti	10.775.654	9.833.316	20.608.970	10.775.525	9.832.655	20.608.180
Zavarovalno-tehnične rezervacije	706.142.429	1.031.653.560	1.737.795.989	668.287.155	1.018.822.112	1.687.109.267
- prenosne premije	235.493.348	363.288	235.856.636	196.121.894	406.291	196.528.185
- matematične rezervacije	0	1.006.191.558	1.006.191.558	0	994.737.498	994.737.498
- škodne rezervacije	448.910.609	19.822.116	468.732.725	450.789.937	18.440.963	469.230.900
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	21.738.472	5.276.598	27.015.070	21.375.324	5.237.360	26.612.684
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	407.120.191	407.120.191	0	416.250.767	416.250.767
Rezervacije za zaposlenca	9.008.886	1.917.875	10.926.761	8.819.152	1.881.311	10.700.463
Druge rezervacije	804.474	111.700	916.174	613.261	111.700	724.961
Odložene obveznosti za davek	10.496.543	5.659.846	16.156.389	13.609.999	8.654.428	22.264.427
Druge finančne obveznosti	19.984.511	7.501.896	27.486.407	1.845.184	0	1.845.184
Obveznosti iz poslovanja	20.965.669	7.096.311	28.061.980	21.083.190	6.656.860	27.740.050
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	4.944.618	6.959.561	11.904.179	4.821.731	6.532.534	11.354.265
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	14.428.380	136.750	14.565.130	15.125.471	124.326	15.249.797
- obveznosti za odmerjeni davek	1.592.671	0	1.592.671	1.135.988	0	1.135.988
Ostale obveznosti	36.791.536	5.637.906	42.429.442	39.783.813	6.873.029	46.656.842

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO SEGMENTIH

	1-9 2018			1-9 2017		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	280.621.792	128.758.909	409.380.701	259.990.195	129.337.694	389.327.889
- obračunane kosmate zavarovalne premije	380.649.195	128.999.452	509.648.647	358.258.488	129.743.595	488.002.083
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-77.490.922	-283.722	-77.774.644	-75.351.671	-458.824	-75.810.495
- sprememba prenosnih premij	-22.536.481	43.179	-22.493.302	-22.916.622	52.923	-22.863.699
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	5.077.705	0	5.077.705	5.367.519	0	5.367.519
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	5.077.705	0	5.077.705	5.367.519	0	5.367.519
PRIHODKI OD NALOŽB	21.292.356	40.299.529	61.591.885	20.970.270	53.773.369	74.743.639
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	7.690.506	20.190.919	27.881.425	8.590.480	20.683.240	29.273.720
- dobički pri odtujitvah naložb	10.320.570	6.674.496	16.995.066	8.835.900	13.018.692	21.854.592
- drugi prihodki od naložb	3.281.280	13.434.114	16.715.394	3.543.890	20.071.437	23.615.327
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	20.549.247	116.137	20.665.384	21.566.773	121.609	21.688.382
- prihodki od provizij	12.973.385	96.785	13.070.170	14.265.981	100.643	14.366.624
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	7.575.862	19.352	7.595.214	7.300.792	20.966	7.321.758
DRUGI PRIHODKI	6.016.356	3.087.750	9.104.106	4.883.234	3.075.268	7.958.502
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	164.478.557	111.987.738	276.466.295	161.165.499	125.108.927	286.274.426
- obračunani kosmati zneski škod	196.304.651	110.623.636	306.928.287	176.056.018	124.324.717	300.380.735
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-24.100.891	-37.440	-24.138.331	-17.275.315	-169.284	-17.444.599
- sprememba škodnih rezervacij	-7.725.203	1.401.542	-6.323.661	2.384.796	953.494	3.338.290
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	363.148	21.211.697	21.574.845	857.496	24.010.294	24.867.790
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-8.958.516	-8.958.516	0	-11.835.134	-11.835.134
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	5.453.689	0	5.453.689	4.139.588	0	4.139.588
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI	89.357.664	23.163.112	112.520.776	84.780.822	22.286.293	107.067.115
- stroški pridobivanja zavarovanj	65.897.987	15.284.288	81.182.275	62.700.276	15.386.239	78.086.515
- drugi obratovalni stroški	23.459.677	7.878.824	31.338.501	22.080.546	6.900.054	28.980.600
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	4.548	0	4.548	3.761	0	3.761
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	4.548	0	4.548	3.761	0	3.761
ODHODKI NALOŽB	6.413.116	12.777.766	19.190.882	8.357.471	8.398.071	16.755.542
- oslabitve naložb	885.859	306.011	1.191.870	0	0	0
- izgube pri odtujitvah naložb	3.241.614	4.361.549	7.603.163	3.627.869	4.593.303	8.221.172
- drugi odhodki naložb	2.285.643	8.110.206	10.395.849	4.729.602	3.804.768	8.534.370
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	8.231.811	249.682	8.481.493	5.272.419	182.035	5.454.454
DRUGI ODHODKI	8.681.845	1.874.299	10.556.144	8.217.914	1.554.478	9.772.392
- odhodki financiranja	490.454	444.444	934.898	737.068	454.390	1.191.458
- drugi odhodki	8.191.391	1.429.855	9.621.246	7.480.846	1.100.088	8.580.934
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	50.573.078	9.956.547	60.529.625	39.983.021	16.602.976	56.585.997
Odhodek za davek	7.477.301	1.788.283	9.265.584	8.373.211	2.373.629	10.746.840
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	43.095.777	8.168.264	51.264.041	31.609.810	14.229.347	45.839.157

2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk

Neopredmetena sredstva

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Skupine Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2018 povečala za 9 milijonov evrov. Sprememba se v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj v višini 10 milijonov evrov. Nove nabave neopredmetenih sredstev v obravnavanem obdobju znašajo 4,2 milijona evrov. V prvih devetih mesecih leta 2018 je bilo obračunane 5,1 milijona evrov amortizacije.

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v obravnavanem obdobju povečala za 6,1 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 2,1 milijona evrov se nanašajo predvsem na nakup licenc in računalniških programov. Amortizacija neopredmetenih sredstev je v prvih devetih mesecih 2018 znašala 3,7 milijona evrov.

Osnovna sredstva

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Skupine Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2018 povečala za 1,3 milijona evrov. Skupina je v obravnavanem obdobju nabavila za 8,1 milijona evrov opredmetenih osnovnih sredstev, odtujila osnovna sredstva po neodpisani vrednosti v višini 212 tisoč evrov, amortizacija osnovnih sredstev pa je znašala 5,6 milijona evrov.

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2018 povečala za 450 tisoč evrov. Zavarovalnica je v obravnavanem obdobju nabavila za 5,1 milijona evrov novih osnovnih sredstev, amortizacija osnovnih sredstev pa je znašala 3,5 milijona evrov.

Naložbene nepremičnine

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Skupine Triglav se je zmanjšala za 3,5 milijona evrov. Skupina je v obravnavanem obdobju nabavila za 1,3 milijona evrov, odtujila pa za 4,9 milijona evrov naložbenih nepremičnin po neodpisani vrednosti. Amortizacija naložbenih nepremičnin je v prvih devetih mesecih leta 2018 znašala 1,1 milijona evrov.

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Zavarovalnice Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2018 zmanjšala za 3 milijone evrov. Zmanjšanje se nanaša predvsem na prodajo naložbenih nepremičnin. Nove nabave naložbenih nepremičnin so v obravnavanem obdobju znašale 1,2 milijona evrov, amortizacija pa 640 tisoč evrov.

Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

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

v EUR

Stanje na 30. 9. 2018	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
V posojila in depozite	163.856.977	165.501.141	109.986.346	109.727.638
V posesti do zapadlosti	198.165.612	238.941.061	158.952.579	195.523.142
Razpoložljive za prodajo	1.724.704.380	1.724.704.380	1.313.950.329	1.313.950.329
Vrednotenje po pošteni vrednosti	442.600.936	442.600.936	200.887.233	200.887.233
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	448.127.314	448.522.394	409.760.368	410.136.937
Skupaj	2.977.455.219	3.020.269.912	2.193.536.855	2.230.225.279

v EUR

Stanje na 31. 12. 2017	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
V posojila in depozite	125.251.487	127.658.663	91.428.595	91.118.948
V posesti do zapadlosti	221.390.576	269.669.899	166.993.807	209.763.561
Razpoložljive za prodajo	1.815.323.900	1.815.323.900	1.400.652.988	1.400.652.988
Vrednotenje po pošteni vrednosti	425.884.741	425.884.741	201.922.766	201.922.766
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	450.236.044	450.806.041	417.607.959	418.154.032
Skupaj	3.038.086.748	3.089.343.244	2.278.606.115	2.321.612.295

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

Skupina Triglav

v EUR

Stanje na 30. 9. 2018	L&R	HTM	AFS		FVTPL	Skupaj
			AFS	FVTPL		
Lastniški vrednostni papirji	0	0	117.277.921	66.564.723	183.842.644	
Dolžniški vrednostni papirji	18.954.870	198.165.612	1.607.397.987	374.383.978	2.198.902.447	
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.652.234	1.652.234	
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.320.354	0	0	443.806.961	448.127.315	
Dana posojila	144.902.107	0	28.472	0	144.930.579	
Skupaj	168.177.331	198.165.612	1.724.704.380	886.407.896	2.977.455.219	

v EUR

Stanje na 31. 12. 2017	L&R	HTM	AFS		FVTPL	Skupaj
			AFS	FVTPL		
Lastniški vrednostni papirji	0	0	168.488.264	65.753.130	234.241.394	
Dolžniški vrednostni papirji	12.796.619	221.390.576	1.646.807.238	358.260.978	2.239.255.411	
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.870.633	1.870.633	
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.336.128	0	0	445.899.916	450.236.044	
Dana posojila	112.454.868	0	28.398	0	112.483.266	
Skupaj	129.587.615	221.390.576	1.815.323.900	871.784.657	3.038.086.748	

Zavarovalnica Triglav

	v EUR				
Stanje na 30. 9. 2018	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	72.345.076	11.569.836	83.914.912
Dolžniški vrednostni papirji	6.899.821	158.952.579	1.241.605.253	187.665.163	1.595.122.816
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.652.234	1.652.234
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.129.584	0	0	405.630.784	409.760.368
Dana posojila	103.086.525	0	0	0	103.086.525
Skupaj	114.115.930	158.952.579	1.313.950.329	606.518.017	2.193.536.855

	v EUR				
Stanje na 31. 12. 2017	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	123.502.619	12.281.371	135.783.990
Dolžniški vrednostni papirji	6.992.719	166.993.807	1.277.150.369	187.770.762	1.638.907.657
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.870.633	1.870.633
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.149.303	0	0	413.458.656	417.607.959
Dana posojila	84.435.876	0	0	0	84.435.876
Skupaj	95.577.898	166.993.807	1.400.652.988	615.381.422	2.278.606.115

Legenda:

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

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

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

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

Skupina Triglav

v EUR				
Stanje na 30. 9. 2018	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	155.592.651	1.041	28.248.952	183.842.644
Dolžniški vrednostni papirji	301.990.614	1.679.791.351	0	1.981.781.965
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.652.234	0	1.652.234
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	389.104.204	54.702.756	0	443.806.960
Skupaj	846.687.469	1.736.147.382	28.248.952	2.611.083.803

v EUR				
Stanje na 31. 12. 2017	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	197.120.385	0	37.121.010	234.241.394
Dolžniški vrednostni papirji	250.059.051	1.755.009.165	0	2.005.068.216
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.870.633	0	1.870.633
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	387.546.784	58.353.132	0	445.899.916
Skupaj	834.726.220	1.815.232.930	37.121.010	2.687.080.159

Zavarovalnica Triglav

v EUR				
Stanje na 30. 9. 2018	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	59.957.562	0	23.957.350	83.914.912
Dolžniški vrednostni papirji	257.286.753	1.171.983.663	0	1.429.270.416
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.652.234	0	1.652.234
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	355.191.514	50.439.270	0	405.630.784
Kapitalske naložbe v pridružene družbe	0	0	16.959.355	16.959.355
Skupaj	672.435.829	1.224.075.167	40.916.705	1.937.427.701

v EUR				
Stanje na 31. 12. 2017	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	102.967.036	0	32.816.954	135.783.990
Dolžniški vrednostni papirji	203.481.330	1.261.439.801	0	1.464.921.131
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.870.633	0	1.870.633
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	358.877.558	54.581.098	0	413.458.656
Kapitalske naložbe v pridružene družbe	0	0	10.002.047	10.002.047
Skupaj	665.325.924	1.317.891.532	42.819.001	2.026.036.457

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena 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, volatilnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilnost delniškega indeksa		nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji – sestavljeni z izpostavljenostjo delniškim trgom	Stohastični model	Krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilnost delniškega indeksa		nivo 2
Izvedeni finančni instrumenti	Model Black-Scholes	Volatilnost indeksa		nivo 2
BLOOMBERG BVAL				
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	Krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, pretekle transakcije, zavezujoče kotacije		nivo 2
INTERNI OCENJEVALCI				
Državni dolžniški vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	Krivulja obrestnih mer Republike Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	Krivulja donosnosti izdajatelja Republika Slovenija (Bloomberg ID: I259 Curncy); kreditni pribitki med 0 % in 1,1 %	nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	Krivulja obrestnih mer Republike Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	Krivulja donosnosti izdajatelja Republika Slovenija (Bloomberg ID: I259 Curncy); ; kreditni pribitki med 0,36 % in 2,7 %	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov	g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti)	2%	nivo 3
		Marža EBIT (obdobje konstantne rasti)	36,00%	
		Diskontna stopnja	12,60%	
		Diskont za pomanjkanje tržljivosti	10% - 23%	
Kapitalske naložbe v pridružene družbe	Metoda čiste vrednosti sredstev	Sprememba cen nepremičnin		nivo 3
	Diskontiranje denarnih tokov	g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti)	2,00%	
		Neto marža (obdobje konstantne rasti)	3,20%	
		Diskontna stopnja	11,80%	
		Diskont za pomanjkanje tržljivosti	30,00%	

Prikaz gibanja finančnih sredstev, uvrščenih v nivo 3

v EUR

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	2018	2017	2018	2017
Stanje na 1. 1.	37.121.010	26.569.975	42.819.001	18.726.748
Nakupi	4.538.589	6.642.817	11.495.898	7.141.817
Odtujitve	-14.778.727	-24.581	-14.776.678	-24.581
Prevrednotenje preko poslovnega izida	-9.677	-26.378	0	-4.766
Prevrednotenje preko kapitala	1.378.467	261.896	1.378.485	-28.203
Prerazvrstitve iz nivoja 1 in nivoja 2	-1.041	-11.966	0	0
Tečajne razlike	331	3.924	0	0
Stanje na 30. 9.	28.248.952	33.415.687	40.916.706	25.811.015

Vrednost finančnih naložb, uvrščenih v nivo 3, se je v prvih devetih mesecih letošnjega leta znižala zaradi odtujitve naložb za 14,7 milijona evrov, tako v Skupini Triglav kot v Zavarovalnici Triglav. V obravnavanem obdobju sta bila prodana lastniška deleža v družbah Geoplin d.o.o., in Plinhold d.o.o., v skupnem znesku 14,5 milijona evrov. Prodaja ni imela učinka na izkaz poslovnega izida. Nakupi v obravnavanem obdobju znašajo v Skupini Triglav 4,5 milijona evrov in se nanašajo na delnice skladov zasebnega kapitala, vezane na sklade tveganega kapitala, nepremičninske in infrastrukturne sklade. V Zavarovalnici Triglav so bili opravljeni nakupi v višini 11,5 milijona evrov in poleg predhodno navedenih naložb vključujejo tudi dokapitalizacijo družbe Triglav v višini 6,8 milijona evrov. V obravnavanem obdobju je bilo izvedeno tudi prevrednotenje finančnih sredstev, uvrščenih v nivo 3. Prevrednotenje v višini 1,4 milijona evrov je bilo pripoznano v vseobsegajočem donosu in se v večji meri nanaša na prevrednotenje delnic Gorenjske banke, d.d.

Oslabitve

V Skupini Triglav kot tudi v Zavarovalnici Triglav je bilo v prvih devetih mesecih letošnjega leta pripoznanih 1,2 milijona evrov izgub zaradi trajnih oslabeitev finančnih sredstev. Pri ostalih stalnih sredstvih ni bilo pripoznanih izgub zaradi oslabeitve.

Podrejeni dolžniški instrumenti

V obdobju prvih devetih mesecev leta 2018 Zavarovalnica ni izdala novih dolžniških vrednostnih papirjev, izvršila ponovnega odkupa ali izplačila dolžniških vrednostnih papirjev. Enako velja tudi za ostale odvisne družbe.

Pogojne obveznosti

V prvih devetih mesecih 2018 v Zavarovalnici ni bilo pripoznanih pogojnih obveznosti v obliki danega poroštva. V okviru izven bilančnih sredstev so se v Zavarovalnici povečala sredstva za alternativne naložbe za 16,5 milijona evrov in zmanjšala sredstva po terminskih pogodbah za 17,9 milijona evrov. V obravnavanem obdobju v Skupini Triglav ni nobena družba sprejela potencialne obveznosti za dana poroštva.

Razporeditev bilančnega dobička

Skupščina delničarjev Zavarovalnice Triglav, d.d., je na seji dne 29. 5. 2018 odločala o delitvi bilančnega dobička, ki je na 31. 12. 2017 znašal 58.085.122 evrov. Del bilančnega dobička v višini 56.837.870 evrov je namenila za izplačilo dividend, kar znaša 2,5 evra bruto na delnico. Dividende so bile izplačane 14. 6. 2018. O uporabi preostalega dobička se bo odločalo v prihodnjih letih.

2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve

Odkup delnic družbe Skupna pokojninska družba, d.d., od neobvladujočih lastnikov

Zavarovalnica Triglav, d.d., je v tretjem četrtletju leta 2018 od neobvladujočih lastnikov odkupila 28,13–odstotni delež v Skupni pokojninski družbi, d.d., in s tem postala 100–odstotna lastnica te družbe. Nakupna vrednost je znašala 4.600.000 evrov. Učinek odkupa neobvladujočega deleža je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznan kot povečanje kapitalskih rezerv v višini 356.586 evrov.

Odkup delnic družbe Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje, od neobvladujočih lastnikov

Družba Triglav INT, d.d., je v prvih devetih mesecih leta 2018 od neobvladujočih lastnikov odkupila skupno 0,35–odstotni delež v družbi Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje, in s tem postala 80,29–odstotna lastnica te družbe. Nakupna vrednost je znašala 3.132.294 makedonskih denarjev oziroma 50.827 evrov. Učinek odkupa neobvladujočega deleža je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznan kot zmanjšanje kapitalskih rezerv v višini 8.186 evrov.

Dokapitalizacija družbe Triglav INT, d.d.

Zavarovalnica Triglav, d.d., je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Triglav INT, d.d., in sicer z denarnim vložkom v višini 4 milijone evrov ter s konverzijo dolga v kapital v višini 5.170.729 evrov. Dokapitalizacija v skupnem znesku 9.170.729 evrov je bila izvedena s strani edinega lastnika, Zavarovalnice Triglav, d.d.

Dokapitalizacija družbe Lovćen životna osiguranja, a.d.

Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Lovćen životna osiguranja, a.d. v višini 300.000 evrov in s tem ostala 100–odstotna lastnica te družbe.

Dokapitalizacija družbe Lovćen Auto, d.o.o.

Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Lovćen Auto, d.o.o., v višini 1.150.000 evrov in s tem ostala 100–odstotna lastnica te družbe.

Dokapitalizacija družbe Triglav Svetovanje, d.o.o., Beograd

Družbi Triglav Osiguranje, a.d., Beograd, in Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale, sta v sorazmernih lastniških deležih dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav Svetovanje, d.o.o., Beograd. Dokapitalizacija v višini 10.000.000 srbskih dinarjev je bila izvedena z denarnima vložkoma. Z izvedeno dokapitalizacijo sta družbi obdržali svoj 49 oziroma 51–odstotni delež v navedeni družbi.

Dokapitalizacija družbe Triglav, d.o.o.

Zavarovalnica Triglav, d.d., je dokapitalizirala svojo pridruženo družbo Triglav, d.o.o., z denarnimi vložki v višini 6.832.309 evrov in s tem obdržala svoj 49,9–odstotni lastniški delež v obravnavani družbi.

Ustanovitev družbe ZTSR, d.o.o.

25. 9. 2018 je bila ustanovljena družba ZTSR, d.o.o. Osnovni kapital družbe znaša 250.000 evrov. Zavarovalnica Triglav, d.d., je s svojim vložkom v višini 125.000 evrov postala 50–odstotna lastnica te družbe.

Poenostavljeno zmanjšanje osnovnega kapitala družbe Golf Arboretum d.o.o., zaradi izključitve družbenika

Družba Golf Arboretum d.o.o., je zaradi izključitve družbenika zmanjšala osnovni kapital družbe za 4.966 evrov. Posledično so se sorazmerno povečali poslovni deleži ostalih lastnikov. Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., je tako postala 80,73–odstotna lastnica. Učinek izključitve družbenika je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznan kot zmanjšanje kapitalskih rezerv v višini 1.133 evrov.

2.8 Posli s povezanimi osebami

Prejemki članov Uprave in Nadzornega sveta

V obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018 so člani Uprave Zavarovalnice Triglav za opravljanje funkcij upravljanja prejeli naslednje prejemke:

v EUR							
Priimek in ime	Fiksni prejemki (bruto plača)	Druge dodatna plačila*	Nagrade	Neto prejemki	Zavarovalne premije **	Ostale bonitete***	Povračila stroškov
Slapar Andrej	128.575	2.054	42.887	63.157	41.850	1.122	1.599
Ivanc Uroš	122.146	1.972	40.743	58.899	29.247	639	887
Čoroli Tadej	122.146	1.972	40.743	54.616	29.257	8.302	621
Smolnikar Barbara	122.467	1.972	3.857	43.947	22.389	8.041	827
Makoter Marica	121.825	1.972	40.743	56.390	29.188	4.596	557
Jošar Benjamin	0	0	69.776	33.938	0	0	0
SKUPAJ	617.159	9.942	238.749	310.947	151.931	22.700	4.491

* Druge dodatna plačila vsebujejo regres za letni dopust in druge dohodke.

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

*** Ostale bonitete vsebujejo boniteto za službeno vozilo.

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

Na dan 30. 9. 2018 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Uprave:

v EUR		
Priimek in ime	Terjatve na 30. 9. 2018	Obveznosti na 30. 9. 2018
Slapar Andrej	0	66.627
Ivanc Uroš	6	63.044
Čoroli Tadej	30	63.074
Smolnikar Barbara	14	17.586
Makoter Marica	16	63.080
Jošar Benjamin	0	12.622
SKUPAJ	66	286.033

V obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018 so člani Nadzornega sveta, komisij in odbora za opravljanje funkcij prejeli naslednje prejemeke:

v EUR

Priimek in ime	Pavšalno nadomestilo	Sejnina	Povračila stroškov	Skupaj bruto prejemki	Skupaj neto prejemki
Stebernak Igor	18.750	2.255	0	21.005	15.277
Andoljšek Andrej	13.500	1.320	0	14.820	10.779
Tomaževič Milan	13.750	1.595	0	15.345	11.160
Škerjanec Žiga	15.000	2.475	0	17.475	12.710
Damjanovič Nataša	15.000	3.355	0	18.355	13.350
Gobbo Mario	13.750	2.475	17.990	34.215	22.539
Celar Peter	12.500	1.595	0	14.095	10.251
Molan Boštjan	12.500	2.255	78	14.833	10.788
Sotošek Ivan	12.500	2.475	991	15.966	11.612
Kolenc Simon*	5.000	1.375	0	6.375	4.637
SKUPAJ	132.250	21.175	19.059	172.484	123.103

* Zunanji člani v komisijah.

Na dan 30. 9. 2018 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Nadzornega sveta, komisij in odbora:

v EUR

Priimek in ime	Terjatve na 30. 9. 2018	Obveznosti na 30. 9. 2018
Stebernak Igor	0	2.486
Andoljšek Andrej	0	1.688
Tomaževič Milan	0	1.822
Škerjanec Žiga	0	1.978
Damjanovič Nataša	0	1.978
Gobbo Mario	0	2.041
Celar Peter	0	1.665
Molan Boštjan	0	1.665
Sotošek Ivan	0	1.665
Kolenc Simon*	0	625
Štimac Dubravko	449	0
SKUPAJ	449	17.613

* Zunanji člani v komisijah.

Posli z odvisnimi družbami

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

	v EUR	
	30. 9. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA		
Delnice in deleži	131.938.667	118.167.937
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	16.309.414	24.264.123
Terjatve do zavarovalcev	36.736	5.568
Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	11.052	11.052
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	4.149.418	1.914.432
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	7.394.231	5.257.851
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	35.646	30.261
Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.121.185	1.364.716
Druge kratkoročne terjatve	819.299	804.607
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	30.640	29.851
OBVEZNOSTI		
Obveznosti do zavarovalcev	208	0
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	317.590	337.060
Obveznosti za sozavarovalne premije	15.521	12.526
Obveznosti za pozavarovalne premije	7.711.940	9.284.238
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	13.712	13.712
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	1.404.895	1.039.881
Druge kratkoročne obveznosti	95.608	247.792

	v EUR	
	1-9 2018	1-9 2017
PRIHODKI IN ODHODKI		
Obračunane kosmate zavarovalne premije	12.979.568	10.231.350
Obračunana premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-47.592.651	-49.977.570
Prihodki od provizij	8.940.781	10.779.330
Drugi prihodki od zavarovanj	3.699.333	3.675.481
Prihodki od obresti	561.735	635.349
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	4.442.997	4.556.549
Prihodki od zemljišč in zgradb	595.328	407.137
Drugi čisti zavarovalni prihodki	1.357.805	1.350.334
Drugi prihodki	220.974	179.410
SKUPAJ PRIHODKI	-14.794.130	-18.162.630
Obračunani kosmati zneski škod	6.059.101	851.665
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-17.192.939	-16.370.173
Odhodki od provizij	1.330.398	832.551
Drugi odhodki	0	10
SKUPAJ ODHODKI	-9.803.440	-14.685.947

Posli s pridruženimi družbami

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

v EUR

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	30. 9. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA				
Delnice in deleži	13.828.657	6.449.324	16.959.355	10.002.047
Terjatve do zavarovalcev	3.642	1.485	3.178	994
Druge kratkoročne terjatve	569	0	0	0
OBVEZNOSTI				
Obveznosti do zavarovalcev	64.235	0	0	0
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	10.671	18.443	10.671	18.068
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	2.705.677	0	0	0
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	270.103	0	0
Obveznosti za pozavarovalne premije	0	42.320	0	0
Druge kratkoročne obveznosti	209	785	0	0
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.123	331	0	0

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018	1-9 2017
Obračunane kosmate zavarovalne premije	34.072	30.159	31.700	28.351
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	63.345	171.405
Prihodki od zemljišč in zgradb	559	0	559	0
SKUPAJ PRIHODKI	34.631	30.159	95.604	199.756
Obračunani kosmati zneski škod	537	3.694	537	3.694
Stroški pridobivanja zavarovanj	5.970	7.100	0	0
SKUPAJ ODHODKI	6.507	10.794	537	3.694

Posli z lastniki in z njimi povezanimi družbami

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

Z lastniki povezane družbe so tiste, v katerih imata SDH in Republika Slovenija skupno neposredno najmanj 20–odstotni lastniški delež. Na 30. 9. 2018 je 47 teh družb, seznam pa je objavljen na spletni strani SDH (<http://sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/seznam-nalozb>).

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

v EUR

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2018	31. 12. 2017	30. 9. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA				
Delnice	17.844.863	16.208.433	17.690.303	17.873.045
Dolžniški vrednostni papirji	86.542.076	82.710.654	59.155.030	59.960.327
Terjatve iz poslovanja	15.940	10.137	15.940	10.137
Terjatve iz pozavarovanja	0	0	11.955	0
Ostala sredstva	8.307.962	3.917.302	0	0
OBVEZNOSTI				
Obveznosti iz poslovanja	1.019.403	1.864.579	839.385	1.553.988
Obveznosti iz pozavarovanja	0	0	30.146	0
PRIHODKI	1-9 2018	1-9 2017	1-9 2018	1-9 2017
Obračunana kosmata zavarovalna premija	18.307.757	19.697.758	18.262.886	19.291.701
Finančni prihodki	2.476.099	3.928.416	1.842.671	3.104.250
Drugi prihodki	134.190	68.970	134.152	68.952
ODHODKI				
Obračunani kosmati zneski škod	5.924.140	4.686.623	5.907.956	4.625.387
Finančni odhodki	219.359	360.114	100.009	47.618
Drugi odhodki in stroški	10.064.945	7.496.281	7.344.091	6.380.266

2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja

V obdobju med koncem poročevalskega obdobja in datumom odobritve računovodskih izkazov ni bilo popravljivih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze Zavarovalnice Triglav ali Skupine Triglav za obdobje od 1. 1. do 30. 9. 2018, kakor tudi ne pomembnih nepopravljivih dogodkov.