



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. 6. 2018

ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Barbara Smolnikar

Marica Makoter

Ljubljana, avgust 2018

Bonitetna ocena

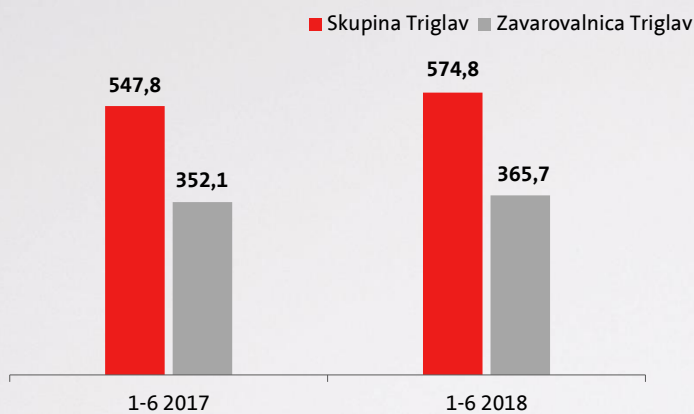
"A"

Skupine Triglav
s stabilno
srednjeročno
napovedjo

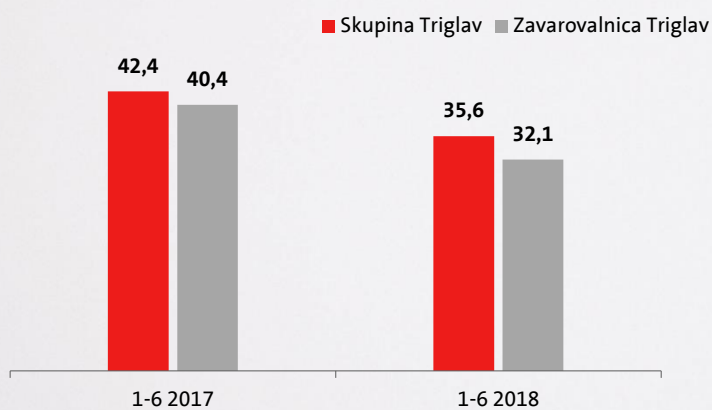
2,5 evra

dividenda na delnico

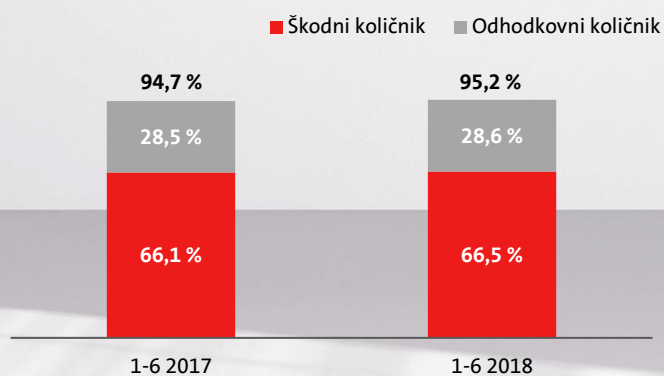
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v milijonih EUR



Poslovni izid pred obdavčitvijo v milijonih EUR



Kombinirani količnik Skupine Triglav



Spoštovane delničarke in delničarji, cenjeni partnerji in zaposleni!



V prvem polletju 2018 smo nadaljevali z dobičkonosnim poslovanjem ter drugimi aktivnostmi usmeritev naše strategije. Z doseženim smo zadovoljni. Premijsko smo rastle na vseh naših trgih in v vseh treh segmentih zavarovanj in okrepili obseg sredstev v upravljanju naših strank. Na naš rezultat sta vplivala tudi dva druga dejavnika, prisotnost množičnih škodnih dogodkov ter znižani donosi od naših finančnih naložb. Ob polletju smo tako ustvarili 35,6 milijonov evrov konsolidiranega dobička pred obdavčitvijo (indeks 84) in ocenjujemo, da bo le-ta na letnem nivoju dosežen v načrtovanem razponu, če upoštevamo predvidene razmere poslovanja do konca leta.

Naše poslovanje v zavarovalni dejavnosti je bilo dobro, obračunali smo 5 odstotkov več konsolidirane kosmate premije (574,8 milijona evrov), v Sloveniji je bila njena povprečna rast 4-odstotna, izven Slovenije pa 7-odstotna. Nadaljevali smo s krepitvijo deleža premije, ki jo obračunamo izven Slovenije, delež smo povečali za 0,4 odstotnih točk na 18,1 odstotka. Gledano po posameznih segmentih zavarovanj smo dosegli 6-odstotno rast premije premoženjskih zavarovanj, pri življenjskih zavarovanjih je bila njena rast 0,3-odstotna in pri zdravstvenih 8-odstotna. Z rastjo premije so povezani višji obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti (indeks 105), med njimi predvsem stroški pridobivanja zavarovanj.

Škodno dogajanje je sestavni del našega poslovanja in tudi pri njem so naše stranke v centru naših aktivnosti. Njihovo dolgoročno varnost zagotavljamo z našo kapitalsko močjo, preudarnim oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij in dobro urejeno pozavarovalno zaščito. Na poslovanje Skupine vplivajo množični škodni dogodki s svojo različno intenzivnostjo in pogostnostjo. V drugem četrtletju letos so poplave, toče, neurja in spomladanske pozebe v Sloveniji in Makedoniji povzročile več kot 21 milijonov evrov škod. Obračunani kosmati zneski škod premoženjskih zavarovanj Skupine so bili tako višji za 9 odstotkov. Kombinirani količnik Skupine je v prvem polletju 2018, kljub temu, znašal ugodnih 95,2 odstotkov.

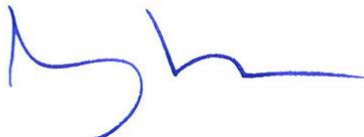
Skupina je ob koncu junija 2018 razpolagala s 3,1 milijarde evrov finančnih naložb. Donosi od njih (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) so se v primerjavi z enakim obdobjem lani znižali za 30 odstotkov, kar je bilo ob lanskim enkratnim dogodkih pričakovano.

V letu 2018 dosledno nadaljujemo z izvajanjem vseh usmeritev naše strategije, ki med drugim vključujejo večjo prepoznavnost Skupine kot vodilnega upravljalca premoženja na naših trgih in povečevanje obsega sredstev, ki ga upravljamo. V tem okviru tudi aktivno spremljamo možnosti konsolidacije družb za upravljanje in portfeljev pokojninskih družb na naših trgih in s tem povezan je naš letošnji nakup družbe Raiffeisen Mirovinsko osiguravajuče društvo na hrvaškem trgu pokojninskih zavarovanj.

Verjamem, da so energija, znanje in zavzetost naše ekipe preko 5 tisoč sodelavk in sodelavcev dobra podlaga, da uspešno dosežemo našo vizijo. Ta je jasna, razvijamo se v smeri sodobne, inovativne in dinamične zavarovalno-finančne skupine, ki ostaja čvrsto na vodilnem mestu v Sloveniji in širše v regiji.

Andrej Slapar

predsednik Uprave Zavarovalnice Triglav



Kazalo

Poslovno poročilo

1.	Pomembnejši podatki o poslovanju v prvem polletju leta 2018	6
2.	Upravljanje Skupine Triglav	14
3.	Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav	17
4.	Poslovanje v obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2018.....	21
5.	Finančni rezultat in finančni položaj.....	41
6.	Upravljanje tveganj	48
7.	Upravljanje človeških virov v Skupini Triglav.....	50

POSLOVNO POROČILO

1. Pomembnejši podatki o poslovanju v prvem polletju leta 2018

1.1 Podatki o poslovanju Skupine Triglav

	v milijonih EUR		
	1-6 2018	1-6 2017	Indeks 2018/2017
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	574,8	547,8	105
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	465,9	440,0	106
Obračunani kosmati zneski škod*	326,8	314,2	104
Čisti odhodki za škode	324,8	312,4	104
Kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti	128,1	122,5	105
Poslovni izid pred obdavčitvijo	35,6	42,4	84
Čisti poslovni izid	30,0	36,1	83
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	29,7	35,7	83
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	Indeks 2018/2017
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.846,2	2.732,2	104
Kapital na dan	719,3	756,6	95
Kapital lastnikov obvladujoče družbe na dan	712,4	749,8	95
Število zaposlenih na dan	5.158	5.151	100

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

Ključni kazalniki poslovanja Skupine Triglav

	1-6 2018	1-6 2017
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	8,4 %	10,2 %
Škodni količnik	66,5 %	66,1 %
Odhodkovni količnik*	28,6 %	28,5 %
Kombinirani količnik*	95,2 %	94,7 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	22,3 %	22,4 %

*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		
	1-6 2018	1-6 2017	Indeks 2018/2017
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	365,7	352,1	104
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	273,8	260,6	105
Obračunani kosmati zneski škod*	203,9	200,7	102
Čisti odhodki za škode	194,9	192,3	101
Kosmati obratovalni stroški	87,1	84,5	103
Poslovni izid pred obdavčitvijo	32,1	40,4	79
Čisti poslovni izid	27,2	35,1	77
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	Indeks 2018/2017
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.172,9	2.103,4	103
Kapital na dan	532,6	571,4	93
Število zaposlenih na dan	2.283	2.285	100

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

Ključni kazalniki poslovanja Zavarovalnice Triglav

	1-6 2018	1-6 2017
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	10,2 %	13,2 %
Škodni količnik	62,1 %	62,1 %
Odhodkovni količnik*	29,7 %	28,2 %
Kombinirani količnik*	91,9 %	90,3 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	23,8 %	24,0 %

*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. 6. 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.
 - AKM nepremičnine, 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

Spremembe v Skupini Triglav v prvem polletju leta 2018:

- Družba Triglav INT, d.d., je od neobvladujočih lastnikov odkupila 0,21-odstotni delež v družbi Triglav Osigurovanje, a.d., Skopje, in s tem postala njena 80,15-odstotna lastnica. Nakupna vrednost je znašala 1.887.777 makedonskih denarjev oz. 30.647 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.
- Zavarovalnica Triglav je dokapitalizirala svojo pridruženo družbo Trigal, d.o.o., z vplačilom 4.586.808 evrov in tako obdržala 49,9-odstotni lastniški delež.
- 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., in sicer z denarnim vložkom v višini 4.000.000 evrov ter s konverzijo dolga v kapital v višini 5.170.729 evrov.
- 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.
- 29. 6. 2018 je bila spremenjena organizacijska oblika družbe Lovćen Auto iz a.d. (delniške družbe) v d.o.o. (družbo z omejeno odgovornostjo).

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

1.5 Strategija in uresničevanje strateških ciljev Skupine Triglav v prvem polletju 2018

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 naravn. 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 (življenjska, 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.

Informacija o izpolnjevanju strategije Skupine Triglav 2017-2020 ob koncu prvega polletja 2018

V letu 2018 nadaljujemo z doslednim izvajanjem aktivnosti v smeri petih usmeritev naše strategije. Nekateri pomenijo nadaljevanje dela preteklih let, druge smo smelo začrtali na novo. Na nekaterih področjih smo že dosegli vidne rezultate, pri obširnejših projektih pa smo postavili kakovostne temelje za nadaljnje delo.

1. Donosnost poslovanja in povečevanje vrednosti Skupine

- Dosežen dobiček pred obdavčitvijo Skupine Triglav ob polletju 2018 v višini 35,6 milijona evrov.
- Povečan obseg poslovanja v vseh segmentih Skupine

2. Učinkovito upravljanje premoženja

- Nadaljnja nadgradnja v letu 2017 uvedenega novega informacijskega sistema za boljše upravljanje sredstev in obveznosti ter upravljanje kapitala Skupine.
- Nadaljevanje aktivnosti za povečanje obsega sredstev v upravljanju in nadaljnjo centralizacijo upravljanja premoženja, s čemer se izboljšuje tudi stroškovna učinkovitost tega segmenta dejavnosti na ravni Skupine.
- Aktivno spremljanje možnosti dodatne konsolidacije portfeljev pokojninskih družb in družb za upravljanje na ciljnih trgih Skupine ter izvajanje aktivnosti s ciljem povečanja prepoznavnosti Skupine kot vodilnega upravljalca premoženja na teh trgih. Z nakupom družbe Raiffeisen Mirovinsko osiguravajoče društvo je omogočen vstop na hrvaški trg pokojninskih zavarovanj in s tem širitev poslovanja Skupine ter krepitev njenega položaja na tem trgu.
- Nadaljnji razvoj v letu 2017 vzpostavljene regijske platforme za investiranje v alternativne naložbe (Trigal) in nadgradnja procesov za investiranje v alternativne naložbe.

3. Celoviti odnosi s strankami

- Prilagajanje upravljanja vseh šestih segmentov dejavnosti Skupine (premoženjska, življenjska, zdravstvena in pokojninska zavarovanja, pozavarovanje in upravljanje premoženja).
- V smeri vsekanalnega pristopa strank do naših storitev in produktov se je v letu 2018 nadaljeval razvoj spletne in mobilne prodaje ter krepitev drugih alternativnih prodajnih poti, kot so prodaja preko bank, turističnih agencij in lizinskih hiš. Nadaljevalo se je tudi prilagajanje produktov za spletno in bančno prodajo, ki postaja na vseh trgih izven Slovenije vse bolj pomemben prodajni kanal.
- V letu 2018 je pričel z delovanjem izboljšani sistem upravljanja odnosov s strankami, načrtovana pa je njegova nadaljnja nadgradnja.
- Aktivnosti v prvem polletju 2018 glede posodabljanja obstoječih in razvoja novih, strankam bolj prilagodljivih in razumljivih produktov:
 - Na slovenskem trgu: V sodelovanju s partnerjem Abanka razvito novo enkratno naložbeno življenjsko zavarovanje Abagarant; v sozavarovalnem partnerstvu ponudba širšega zavarovanja pravne zaščite; ponudba bonitetnega sistema za male podjetnike Triglav podjetniški paket in v okviru njega nov produkt zavarovanja premoženja za mala in mikro podjetja; razvoj novih zdravstvenih zavarovanj (zavarovanje za kritične bolezni, zavarovanje

kratkotrajne nege, operacije, zdravstveni nasvet); prenova zavarovanja drugega zdravniškega mnenja; obnova ponudbe avtomobilskih in kmetijskih zavarovanj; poenostavitev nezgodnega zavarovanja otrok in šolske mladine; razširitev ponudbe zavarovanja osebne zaščite; ponudba bolj fleksibilnega življenjskega zavarovanja za primer smrti; prenova življenjskega zavarovanja kreditorejmalcev, naložbenega življenjskega zavarovanja i.fleks in prostovoljnega pokojninskega zavarovanja.

- **Na trgih izven Slovenije:** V vseh državah Skupine je bil v letu 2018 v ospredju nadaljnji razvoj in trženje zdravstvenih zavarovanj ter krepitev sodelovanja z izvajalci zdravstvenih storitev. Po posameznih trgih je prirejeno sklepanje inovativnih partnerstev (zlasti pri lojalnostnih programih) ter krepitev navzkrižne prodaje; razvoj programa aktivnega pozavarovanja in nudenja fronting storitev ter prenova določenih produktov in uvedba novih.
- V letu 2018 se nadaljuje dopolnjevanje produktov z asistenčnimi storitvami (Asistenca po poškodbi, Specialisti Nezgoda) in razvoj nove ponudbe (razvoj nove asistenčne aplikacije ASAP pri zdravstvenih zavarovanjih). V letu 2017 je bila na vseh trgih uvedena avtomobilska asistenca, na nekaterih pa še druge storitve, pri čemer uvajanje poteka prilagojeno posameznim trgov Skupine.
- Nadaljevanje aktivnosti digitalne preobrazbe Skupine. Skozi strateško obdobje se izvajajo številne aktivnosti posodabljanja in optimizacije procesov sklepanja, izvajanja zavarovanj in reševanja zavarovalnih primerov ter digitalizacija in avtomatizacija drugih poslovnih procesov z uvajanjem brezpapirnega, mobilnega in enostavnega poslovanja s strankami in partnerji. V letu 2018 se nadaljuje dopolnjevanje spletne poslovalnice i.triglav s spremembami in novostmi v ponudbi ter njena nadgradnja; na slovenskem trgu je bil na področju osebnih zavarovanj uveden sedaj popolni elektronski škodni spis in izvedena prenova sistema elektronskega arhiviranja dokumentov; pri premoženjskih zavarovanjih je bila uvedena možnost elektronskega podpisovanja z uporabo oblačnih storitev; razvita je bila aplikacija za optimizacijo postopka izdaje polic za življenjska zavarovanja; uveden modul za boljše upravljanje elektronskih izvržb. Posebna skrb ostaja na področju reševanja škod in regresov, kjer se v letu 2018 nadaljuje širitev kroga škod, kjer se postopki rešujejo izključno v elektronski obliki ter prijava poteka preko mobilnih aplikacij in se na ta način naročajo tudi asistenčne storitve. Na trgih izven Slovenije je bila v letu 2018 v več hčerinskih zavarovalnicah nadgrajena funkcionalnost za povezovanje z zunanjimi pravnimi subjekti (B2B), prav tako so bile nadgrajene spletne rešitve za fizične osebe (C2B); zaključena je bila faza uvedbe aplikacije, ki omogoča spletno sklepanje zavarovanj v vseh hčerinskih družbah.
- V letu 2018 je bila zagotovljena skladnost z zahtevami uredbe GDPR (nadgradnja informacijskih sistemov z zbiranjem privolitvev za obdelavo osebnih podatkov, z anonimizacijo ne-produkcijskih osebnih podatkov ter s sledenjem vsem vpogledom v osebne podatke), kakor tudi z drugimi evropskimi direktivami s področja zavarovalništva.
- Izvajajo se interdisciplinarnе aktivnosti za doseganje sinergij na različnih področjih Skupine. Pri razvoju storitev in procesov se upošteva prenos rešitev in dobre prakse v posamezne družbe Skupine ter njihovo prilagajanje posebnostim vsakega trga.
- Razvoj poslovnega modela za digitalni vstop Skupine na izbrane trge zunaj regije je bil uspešno zaključen, dodatno razvijamo tudi nove poslovne modele in sklepamo partnerstva, ki bi jih lahko uporabili pri našem poslovanju. Junija letos smo tako ob sodelovanju s pozavarovalnim in lokalnim grškim partnerjem vstopili na grški trg avtomobilskih zavarovanj.

4. Transformacija poslovanja

- Preko uparjanja zunanjih podatkovnih virov z internimi podatki želimo dosegati večjo transparentnost poslovanja, njegovo optimizacijo ter predvsem želimo boljše razumeti naše stranke. Na tem področju deluje v letu 2017 ustanovljena služba za poslovno inteligenco (BI), ki je pristojna za podatkovno skladišče, poročevalski sistem ter analitično podporo poslovnim odločitvam.
 - V letu 2017 nadgrajen geografski informacijski sistem matične družbe, ki je integriran v prevzem tveganj, pozavarovanje in reševanje škod, zaključena je tudi izgradnja podatkovnega skladišča matične družbe. Slednja se v letu 2018 začneja širiti na raven Skupine (izvajanje dnevnega prenosa podatkov, prenos poročilnih sistemov), nadaljuje se tudi razvoj ad-hoc analitike. V letu 2018 se pri
-

poslovnih odločitvah uporablja v letu 2017 prenovljeno redno merjenje zadovoljstva in lojalnosti strank ter poglobljene analize o strankah.

- V letu 2018 so bile izvedene načrtovane aktivnosti za centralno upravljanje informacijskih tehnologij ter za povečanje centralizacije infrastrukture in centralnih storitev, vse z namenom doseganja notranjih sinergij v Skupini. Gre za niz dejavnosti za oblikovanje platforme za olajšano digitalizacijo poslovanja in povezovanje s poslovnimi partnerji, uporabo podatkovnih virov za optimizacijo poslovanja ter postopen prenos večine storitev družb Skupine Triglav na centralizirano informacijsko infrastrukturo matične družbe. V letu 2018 se je ta dogradila in optimizirala, kar je podlaga za nadaljnjo centralizacijo hčerinskih družb na centralni lokaciji ter uporabo visoko zanesljivih informacijskih rešitev in naprednih mehanizmov informacijske varnosti v vseh družbah Skupine. V letu 2018 poteka tudi uvajanje in nadgradnja poenotenih podpornih informacijskih sistemov in standardiziranih rešitev, prilagojenih za Skupino.
- V letu 2018 se nadaljujejo aktivnosti za dvig zrelosti informacijske varnosti v Skupini Triglav (dodatna oprema in varnostni sistemi) ter uvedba dodatnih ukrepov za lažje odkrivanje varnostnih incidentov.

5. Razvoj sodobne kulture in zavzetih kadrov

- V okviru projekta prenove organizacijske kulture Skupine Triglav se je v letu 2018, na osnovi v letu 2017 izvedene analize stanja organizacijske kulture in organizacijske vitalnosti po vseh družbah Skupine, jasno določila zelena organizacijska kultura Skupine Triglav. Hkrati so bili sprejeti ukrepi za spremembe in izboljšave na ravni vsake družbe Skupine, posameznih vodij kakor tudi vsakega zaposlenega. Začeli smo z aktivnostmi sistematičnega izvajanja teh ukrepov.

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*.
- Z nakupom 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 prvem polletju leta 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.

2. Upravljanje Skupine Triglav

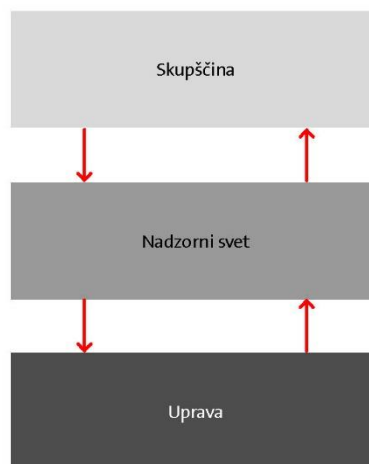
2.1 Upravljanje Zavarovalnice Triglav, d.d.

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 prvem polletju leta 2018

V prvem polletju 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. 6. 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 odpokliče člane Nadzornega sveta 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. 6. 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 tudi v prvem polletju 2018 **ostaja ena najlikvidnejših na Ljubljanski borzi**. Z njo je bilo opravljenega 14 odstotkov borznega delniškega prometa. Njen povprečni dnevni promet je znašal 213 tisoč evrov, kar je 28 odstotkov več od lanskega letnega povprečja (166 tisoč evrov) in 15 odstotkov več od povprečja enakega obdobja lani (185 tisoč evrov). Zavarovalnica Triglav je s tržno kapitalizacijo 687 milijonov evrov tretja največja slovenska borzna družba.

Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav v prvem polletju leta 2018 (podatki v evrih)

Postavke	
Najvišji zaključni tečaj	34,50
Najnižji zaključni tečaj	29,10
Zaključni tečaj ob koncu obdobja	30,20
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)*	23,43
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)*	31,33
Čisti dobiček na delnico (konsolidirani podatki)**	1,32
Tržna kapitalizacija	686.601.470
Povprečni dnevni promet	213.051
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

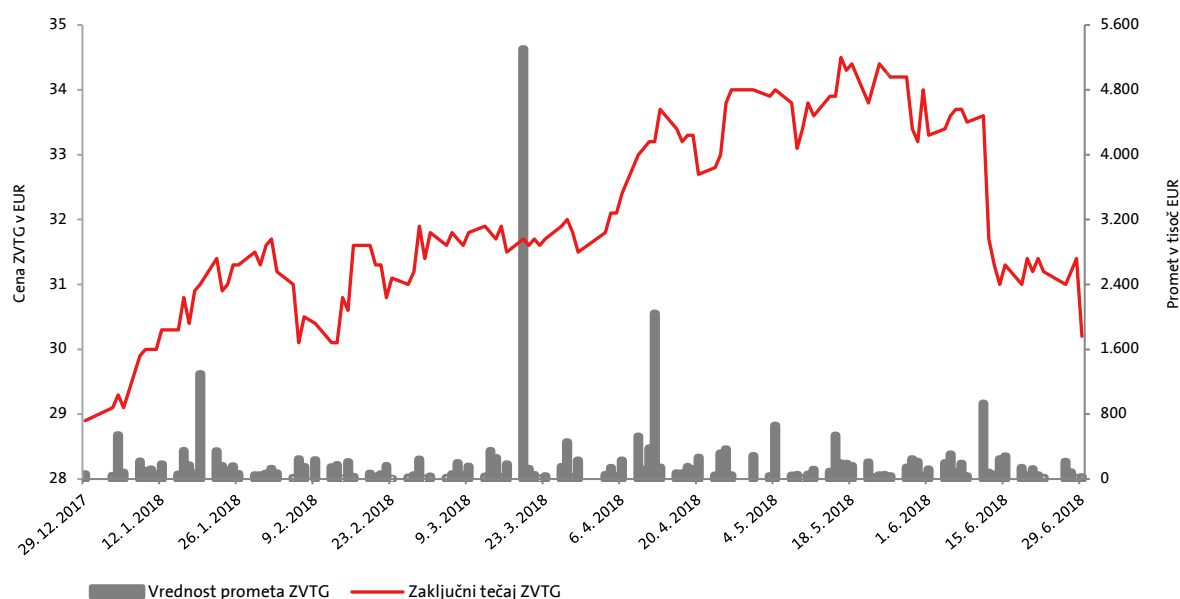
*Pri izračunu knjigovodske vrednosti delnice (matična družba) sta upoštevana kapital matične družbe in število delnic na dan, pri knjigovodski vrednosti delnice (konsolidirani podatki) pa kapital lastnikov obvladujoče družbe Skupine Triglav in število delnic na dan.

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

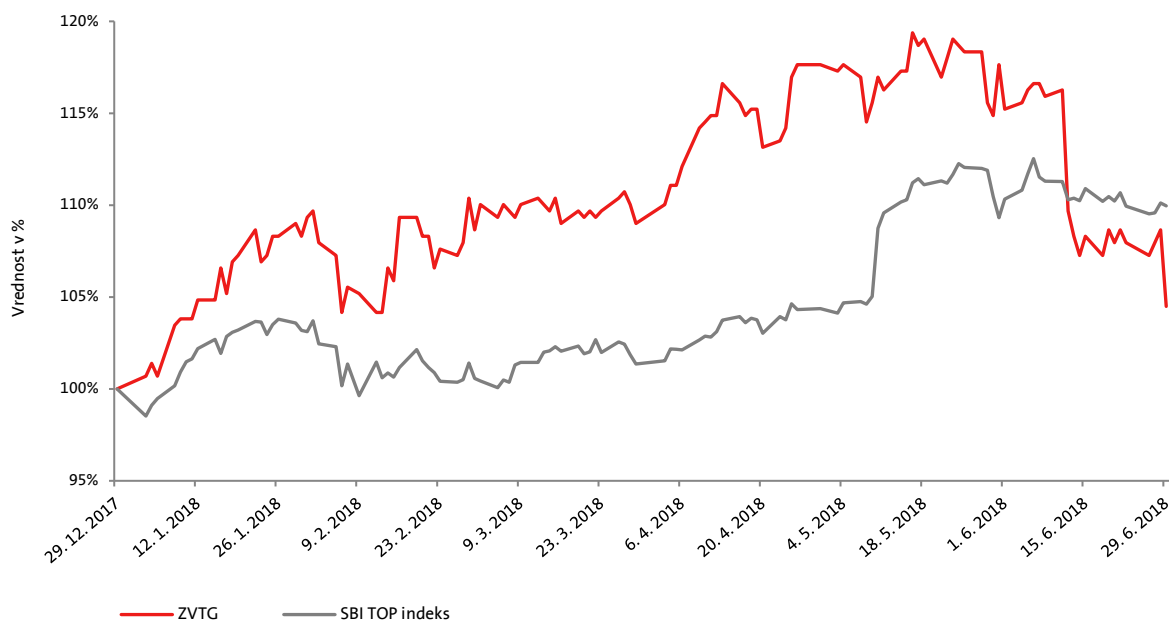
***Od skupnega števila delnic so odštete delnice v lasti delničarjev s 5 in več odstotnim lastništvom.

V letu 2018 se na Ljubljanski borzi nadaljujejo pozitivni trendi, vrednost indeksa SBI TOP se je v prvem polletju povečala za 10 odstotkov. Kot je prikazano v spodnjem grafu, se je tudi tečaj delnice Zavarovalnice Triglav dodatno okrepil. Njegova rast je bila do 11. 6. 2018 16-odstotna, dan zatem pa delnica ni več nosila upravičenosti do izplačila dividende za leto 2017, zato je tečaj pričakovano izgubil vrednost, znižal se je za 5,7 odstotka. **Rast tečaja delnice** je bila v prvem polletju 4,5-odstotna, **dividendna donosnost delnice** pa je na dan 11. 6. 2018 znašala 7,4 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 prvem polletju leta 2018 (izhodiščni datum 31. 12. 2017 = 100)



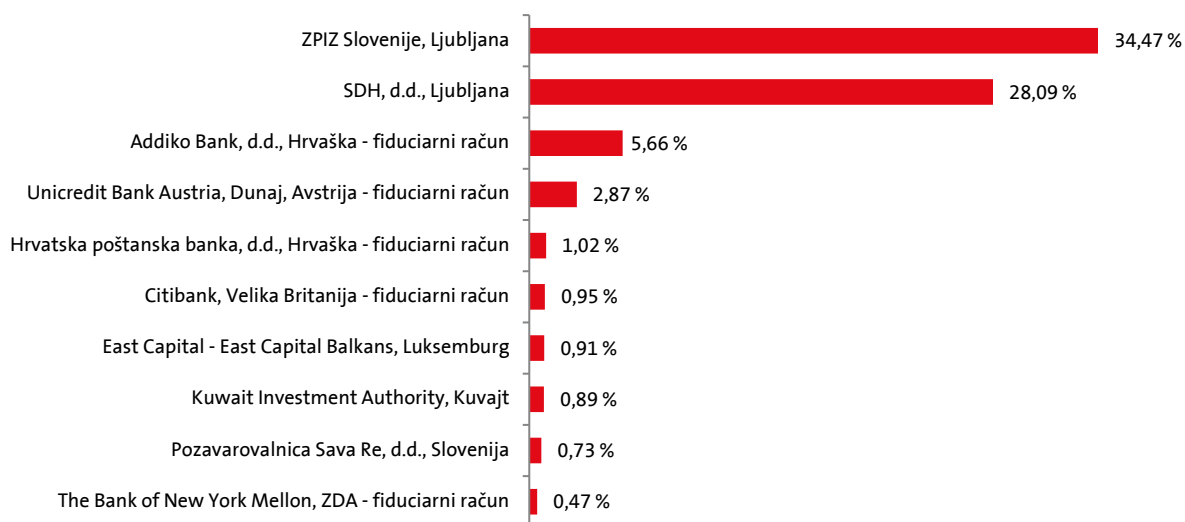
3.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav se ni spremenil in je na dan 30. 6. 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 ob koncu polletja 2018 v primerjavi s koncem leta 2017 ni bistveno spremenil. Znašal je 76,1 odstotka, kar je 0,6 odstotne točke manj kot ob koncu leta 2017. Največja delničarja sta ohranila nespremenjena deleža, tretji delničar, Addiko bank, Hrvaška, - fiduciarni račun, pa ga je zmanjšal za 0,7 odstotne točke na 5,7 odstotka. Citibank, Velika Britanija - fiduciarni račun je v letu 2018 povečala svoje lastništvo za 0,8 odstotne točke na 0,9 odstotka in s tem vstopila med deset največjih delničarjev.

Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 6. 2018 (delež v %)



Ob koncu junija 2018 je imela Zavarovalnica Triglav **14.254 delničarjev** iz 37 držav, večina je iz Slovenije (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 je ostal blizu 18 odstotkov.

Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 6. 2018

	Vseh	Domačih	Tujih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.733.902	4.001.246	20.272.019	2.463.129
Število delničarjev	14.254	13.577	677	495	13.759
Število delnic - delež	100,00 %	82,40 %	17,60 %	89,17 %	10,83 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	95,25 %	4,75 %	3,47 %	96,53 %

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 in A.M. Best. Obe sta Skupini v letu 2017 potrdili **samostojno bonitetno oceno »A« s stabilno** srednjeročno napovedjo.

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. 6. 2018

4.1 Makroekonomska okolje in vpliv okolja na poslovanje

Gospodarska aktivnost razvitega sveta se počasi umirja. Ob povišani negotovosti, prehodnih dejavnikih in nekoliko manjšem zagonu v mednarodni menjavi, izkazuje evrsko območje nižjo, a še vedno solidno rast. Njeno zasebno potrošnjo podpira okrepljena zaposlenost in višja kupna moč prebivalstva, investicijsko potrošnjo pa visoka dobičkonosnost podjetij, ugodne razmere financiranja in močno povpraševanje. Relativno ugodne razmere ostajajo v mednarodni menjavi.

Zadnji objavljeni kazalci kažejo, da se nekoliko umirja tudi rast slovenskega gospodarstva. Ta je še vedno široko osnovana in hkrati vse bolj temelji na domači potrošnji. Evropska komisija v svojem najnovjšem majskem poročilu napoveduje za Slovenijo 4,7-, za evrsko območje pa 2,3-odstotno rast gospodarstva, medtem ko inflacija ostaja še naprej na relativno nizki ravni z 1,9 oz. 1,5 odstotka.

Za finančne trge je bila prva polovica leta precej turbulentna. Ob čedalje višji negotovosti glede normalizacije rasti globalnega gospodarstva, povečane nevarnosti posledic trgovinskih vojn in geopolitičnih napetostih, so drugo četrletje zaznamovali tudi politična nestabilnost v Italiji, nadaljnje zvišanje FED-ovih obrestnih mer in naznanitev ECB o končanju neto nakupov obveznic. Nastale razmere so botrovale umiku investitorjev v varnejše naložbe. Donosnost 10-letne nemške države obveznice se je glede na izhodišče leta spustila za 0,12 odstotne točke in polletje končala pri le 0,30 odstotka. Večina preostalih obveznic evro območja je, razen nekaj izjem, izkazala podobno dinamiko. Veliko pozornosti so namreč pritegnile italijanske obveznice. Ob negotovem formiranju vlade se je donosnost njene 10-letne državne obveznice v maju povzpela celo prek 3 odstotka, nato pa le nekoliko upadla in polletje končala pri 2,67 odstotka, za 0,66 odstotne točke višje kot v izhodišču leta. Tudi donosnost slovenske državne obveznice se je v tem obdobju nekoliko zvišala in polletje končala pri 1 odstotku.

Svetovni delniški indeksi so, po opaznejšem padcu v začetku leta, v nadaljevanju izkazali rast, a sta tako evropski Stoxx 50 kot tudi japonski Nikkei izkazala izgubo glede na izhodišče leta, medtem ko je ameriški S&P 500 izkazal rahlo rast. V prvem polletju pa je opazno, 10-odstotno rast dosegel osrednji slovenski indeks SBI TOP.

Na poslovni rezultat Skupine Triglav so vplivali množični škodni dogodki v skupni vrednosti 21,1 milijona evrov. V začetku maja so toča in poplave v vzhodnem delu Slovenije povzročili za 3,0 milijone evrov škod. Posledica junijskih neurij s točo (3 škodni dogodki) je 16,9 milijona evrov škod. Neurja s točo so v začetku junija v severovzhodnem delu Slovenije povzročila za 2,6 milijona evrov škod, 8. junija so prizadela Belo Krajino in severovzhodni del Slovenije, kjer je bilo za 13,2 milijona evrov škod, sredi junija pa je bilo v Zasavju in okolici za 1,2 milijona evrov škod. V Makedoniji je aprilaska pozeba povročila za 400 tisoč evrov škod, toča v juniju in maju pa za 760 tisoč evrov škode.

4.2 Zavarovalniški trg in položaj družb v prvem polletju leta 2018

Na slovenskem zavarovalnem trgu deluje 14 zavarovalnic, 4 tuje podružnice in 2 pozavarovalni družbi, ki so članice Slovenskega zavarovalnega združenja (v nadaljevanju SZZ).

Zavarovalnice so v prvem polletju leta 2018 zbrale za **6,4 odstotka več** obračunane kosmate zavarovalne premije ali 1.251,3 milijona evrov. **Premoženjska zavarovanja** predstavljajo 71,6 odstotka premije in so dosegla 5,7-odstotno rast. Brez upoštevanja zdravstvenih zavarovanj bi

bila rast 5,3-odstotna, saj je bilo povečanje premije zdravstvenih zavarovanj nekoliko višje, 6,7-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 8,0 odstotkov.

Slovenski zavarovalni trg ostaja močno koncentriran, saj so imele 4 največje zavarovalnice 71,8-odstotni delež. Vodilno mesto je ohranila **Zavarovalnica Triglav** z 29,2-odstotnim tržnim deležem (29,9 odstotka v enakem obdobju lani). Druga je Zavarovalnica Sava, ki je 1,6-krat manjša. **Skupina Triglav** (matična družba, Triglav, Zdravstvena zavarovalnica in Skupna pokojninska družba) je dosegla 36,1-odstotni tržni delež, kar je za 0,5 odstotne točke manj kot v enakem obdobju preteklega leta.

Zavarovalnice Skupine Triglav so ob koncu prvega polletja 2018 dosegle 36,1-odstotni tržni delež na slovenskem zavarovalnem trgu.

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

- premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj): 44,5 odstotka (povečanje za 0,3 odstotne točke),
- življenjska zavarovanja: 29,3 odstotka (zmanjšanje za 2,4 odstotne točke),
- zdravstvena zavarovanja: 25,7 odstotka (povečanje za 0,3 odstotne točke).

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

- premoženjska zavarovanja: 31,0 odstotkov (povečanje za 0,1 odstotne točke),
- življenjska zavarovanja: 24,6 odstotka (zmanjšanje za 2,6 odstotne točke).

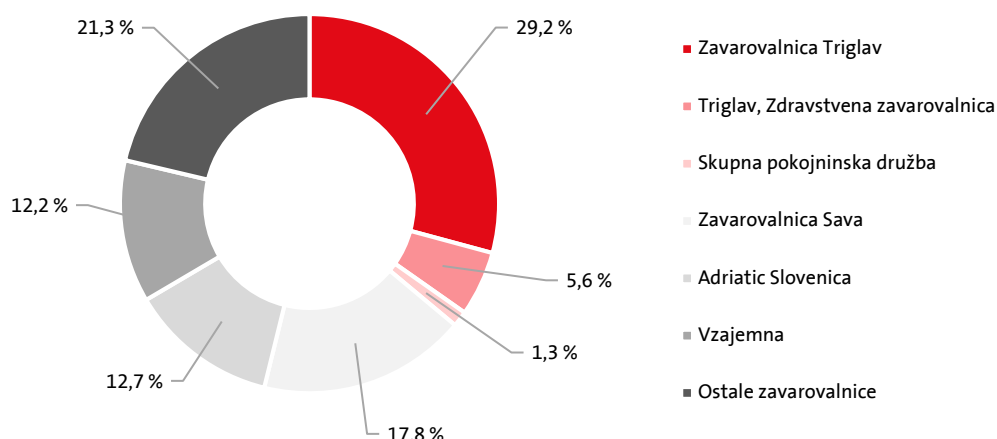
Gibanje tržnega deleža **Triglav, Zdravstvene zavarovalnice**:

- zdravstvena zavarovanja: 25,6 odstotka (povečanje za 0,3 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 prvem polletju 2018



Vir: Slovensko zavarovalno združenje

Gibanje tržnih deležev in položaj na trgih zavarovalnic Skupine Triglav v prvem polletju 2018

Trg	Tržni delež	Gibanje tržnega deleža	Mesto 2018	Mesto 2017
Slovenija	36,1 %	↓ -0,5-odstotne točke	1	1
Hrvaška	4,7 %	↓ -0,1-odstotne točke	8	8
Srbija**	5,9 %	↑ +0,2-odstotne točke	5	5
Črna gora	38,2 %	↓ -0,9-odstotne točke	1	1
Bosna in Hercegovina***	7,8 %	○ 0,0-odstotne točke	5	4
- Federacija BiH	9,2 %	↓ -0,1-odstotne točke	7	6
- Republika srbska*/***	5,3 %	↑ +0,1-odstotne točke	7	7
Makedonija**	16,6 %	↑ +1,0-odstotno točko	1	1

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

**Podatki za obdobje 1-3 2018

***Podatki za obdobje 1-12 2017

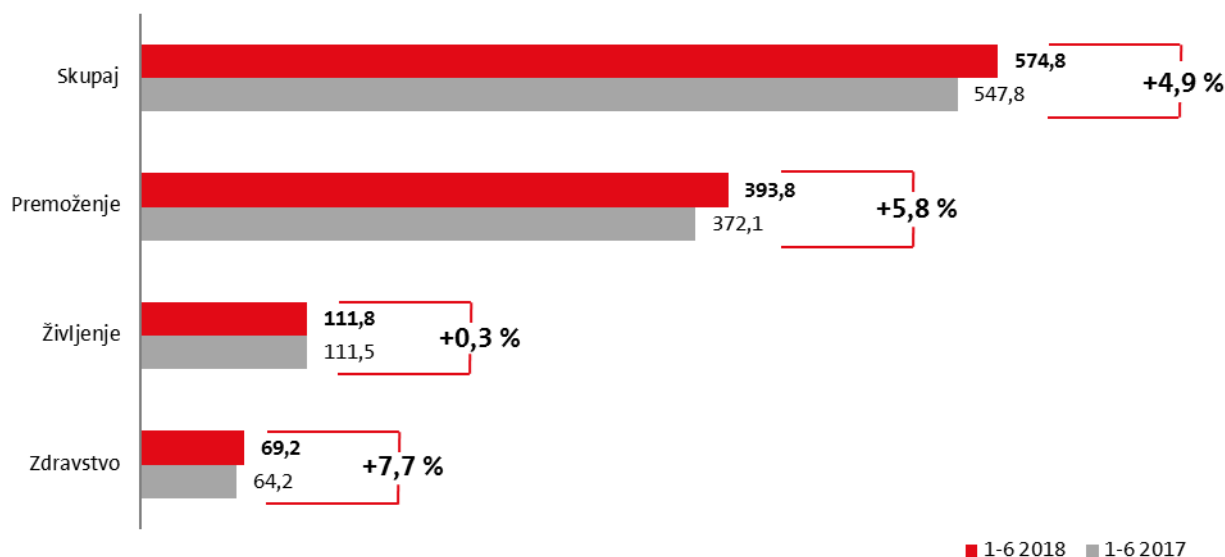
4.3 Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija

Skupina Triglav je za 5 odstotkov povečala obseg konsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Zbrana zavarovalna premija je znašala 574,8 milijona evrov. Gibanje premije po segmentih:

- premoženjska zavarovanja: 393,8 milijona evrov, indeks 106,
- življenjska zavarovanja: 111,8 milijona evrov, indeks 100,
- zdravstvena zavarovanja 69,2 milijona evrov, indeks 108.

Skupina Triglav je dosegla 5-odstotno rast kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije.

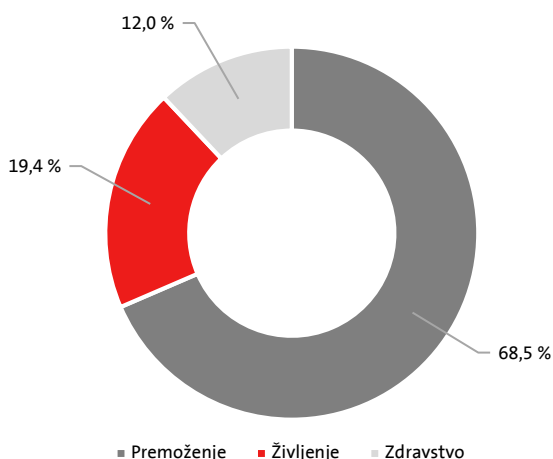
Obračunana konsolidirana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v obdobju 1-6 2018 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2017



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

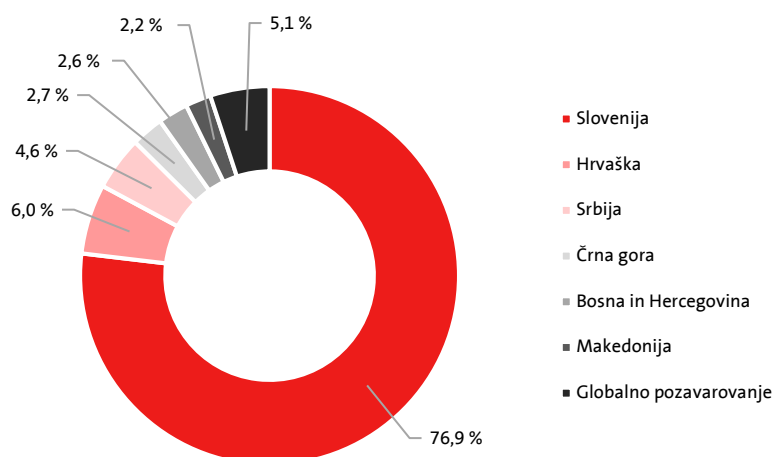
- premoženjska zavarovanja: 68,5-odstotni delež (v obdobju 1-6 2017: 67,9 odstotka),
- življenjska zavarovanja: 19,4-odstotni delež (v obdobju 1-6 2017: 20,4 odstotka) in
- zdravstvena zavarovanja: 12,0-odstotni delež (v obdobju 1-6 2017: 11,7 odstotka).

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 0,4 odstotne točke. Na slovenskem zavarovalnem trgu smo zbrali 76,9 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije, na trgih zunaj Slovenije 18,1 odstotka, medtem ko premija globalnega pozavarovanja predstavlja 5,1 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	
	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018/ 1-6 2017	1-6 2018	1-6 2017
Slovenija	441.857.791	423.226.693	104	76,9 %	77,3 %
Hrvaška	34.274.724	31.979.518	107	6,0 %	5,8 %
Srbija	26.466.346	22.859.867	116	4,6 %	4,2 %
Črna gora	15.775.815	15.638.048	101	2,7 %	2,9 %
Bosna in Hercegovina	14.734.120	14.393.013	102	2,6 %	2,6 %
Makedonija	12.545.244	11.729.054	107	2,2 %	2,1 %
Globalno pozavarovanje	29.125.798	27.956.014	104	5,1 %	5,1 %
Skupaj	574.779.838	547.782.207	105	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 555,7 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije, kar je 5 odstotkov več kot v enakem obdobju lani.

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 74,4 milijona evrov kosmate pozavarovalne premije, kar je 3 odstotke več kot leto prej. Pri poslih zunaj Skupine je s sklenitvijo novih pogodb dosegla 7-odstotno rast, najvišjo na trgih Srednje Evrope (Češka, Poljska, Avstrija), Beneluksa, Velike Britanije in Južne Amerike. Pri poslih s Skupino Triglav je bila rast premije 1-odstotna.

Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v obdobju 1-6 2018 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-6 2018
Zavarovalnica Triglav*	278.157.299	87.490.316	365.647.615	106	98	104	65,8 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	69.619.142	0	69.619.142	108	0	108	12,5 %
Skupna pokojninska družba	0	16.576.219	16.576.219	0	113	113	3,0 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	30.427.156	3.849.769	34.276.925	108	100	107	6,2 %
Triglav Osiguranje, Beograd	24.362.527	2.104.175	26.466.702	115	123	116	4,8 %
Lovčen Osiguranje, Podgorica	14.896.424	0	14.896.424	99	0	99	2,7 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	8.650.725	3.222.477	11.873.202	101	105	102	2,1 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	2.876.516	0	2.876.516	104	0	104	0,5 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	12.333.701	0	12.333.701	105	0	105	2,2 %
Lovčen životna osiguranja, Podgorica	0	879.391	879.391	0	132	132	0,2 %
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje	0	211.543	211.543	0	0	0	0,0 %
Skupaj	441.323.490	114.333.890	555.657.380	106	101	105	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	74.410.386	0	74.410.386	103	0	103	
Izločitev v konsolidaciji	-52.747.653	-2.540.275	-55.287.928	105	119	105	
Skupaj konsolidirano	462.986.223	111.793.615	574.779.838	106	100	105	

*Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve

4.3.1 Premoženjska zavarovanja

V skupini premoženjskih zavarovanj so zavarovalnice Skupine Triglav obračunale 6 odstotkov več nekonsolidirane zavarovalne premije kot v enakem obdobju lani ali 441,3 milijona evrov.

Avtomobilska zavarovanja (zavarovanje avtomobilskega kaska in zavarovanje avtomobilske odgovornosti) s 30,7-odstotnim deležem ostajajo največja zavarovalna skupina v celotni zbrani premiji.

V strukturi zavarovalne premije so najpomembnejša avtomobilska zavarovanja s 30,7-odstotnim deležem.

Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** smo zbrali 10 odstotkov več zavarovalne premije kot leto prej ali 80,9 milijona 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 150) in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 115). Matična družba (84-odstotni delež v strukturi premije Skupine) je prav tako beležila visoko, 9-odstotno rast premije. Dober rezultat je odraz uspešnih prodajnih aktivnosti in prodajnih akcij (prodajna akcija vinjeta »Skupaj v akciji« in »Sprosti čas«), preнове avtomobilskih cenikov in rasti števila sklenjenih zavarovanj. Nižjo premijo sta beležila Triglav Osiguranje, Sarajevo (izpad premije dveh večjih zavarovancev in manjšega obsega sodelovanja z zavarovalnimi posredniki) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (padec prodaje avtomobilov in višji tehnični popusti).

Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** smo zbrali 89,6 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 večina odvisnih družb je pri tej zavarovalni vrsti beležila premijsko rast, le Lovćen Osiguranje je beležil 1 odstotek manj premije kot preteklo leto. Najvišjo rast je dosegel Triglav Osiguranje, Beograd, ki je obseg premije povečal za 12 odstotkov. Matična družba, ki ima v sestavi premije zavarovanj avtomobilske odgovornosti 60-odstotni delež, je beležila 4-odstotno rast.

Premija **ožjih premoženjskih zavarovanj** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) se je povišala za 9 odstotkov na 113,6 milijona evrov. Pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč smo dosegli 1-odstotno in pri drugih škodnih zavarovanjih 14-odstotno rast. Najvišjo rast med zavarovalnicami sta beležili Triglav Osiguruvanje, Skopje (119) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 113) s pridobitvijo novih zavarovancev in z razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih zavarovancih, beograjska zavarovalnica pa tudi z večjim obsegom fronting poslov. Visoko, 9-odstotno rast, sta beležila tudi Triglav Osiguranje, Zagreb (rast premije zavarovanj posevkov in plodov) in matična družba, ki ima 79-odstotni delež v sestavi premije Skupine. V matični družbi so glavni razlogi visoke rasti pri kombiniranem premoženjskem zavarovanju, strojelomnem zavarovanju elektrogospodarstva 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 in višji delež sofinanciranja države pri sadjarstvu, vinogradništvu, hmeljarstvu in poljedelstvu. Nasprotno so zaradi izpada premije nekaterih večjih zavarovancev upad premije beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Banja Luka, Triglav Osiguranje, Sarajevo in Lovćen Osiguranje.

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** smo zbrali za 72,2 milijona evrov premije in dosegli 9-odstotno rast. Večino, 69,6 milijona evrov, je zbrala Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, ki je dosegla 8-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 9-odstotno rast zavarovalne premije.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo dosegli 4-odstotno rast in obračunali 29,0 milijonov evrov premije. Zavarovalnica Triglav ima v sestavi premije 83-odstotni delež in je zbrala za 7 odstotkov več premije kot preteklo leto, kar je predvsem posledica visoke rasti pri zavarovanju odgovornosti za izdelke, pri zavarovanju odgovornosti izvajalcev gradbenih del ter pri zavarovanju odgovornosti uprave in nadzornega sveta. Visoko rast zavarovalne premije sta s pridobitvijo novih večjih zavarovancev dosegla tudi Lovćen Osiguranje, Podgorica in Triglav Osiguranje, Zagreb.

Nezgodna zavarovanja imajo z 20,8 milijona evrov obračunane zavarovalne premije 3,7-odstotni delež v sestavi celotne zbrane premije. Premija je bila za 3 odstotke nižja kot preteklo leto. Največje znižanje premije je beležil Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 80) zaradi prenosa premije managerskega zavarovanja na življenjsko zavarovalnico in drugačne dinamike obračuna nekaterih managerskih zavarovanj. Matična družba ima v sestavi premije Skupine 66-odstotni delež, njen obseg premije pa je nižji za 6 odstotkov. 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 144) s pridobitvijo novih zavarovancev in razširitvijo obsega zavarovanosti obstoječih zavarovancev pri kolektivnem nezgodnem zavarovanju.

Kreditna zavarovanja imajo s 13,5 milijona evrov 2,4-odstotni delež v sestavi premije, ki je za 2 odstotka nižja kot preteklo leto. Zavarovalnica Triglav predstavlja v sestavi premije 96-odstotni delež in je beležila 2-odstotno znižanje. Glavni razlog za upad je predvsem manjši obseg zavarovalne premije zavarovanj potrošniških kreditov (s 54-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 zavarovanj potrošniških kreditov so vplivale ugodnejše premijske stopnje pri večini zavarovalcev in sprememba kreditne politike enega večjih zavarovancev. Visoko rast kreditnih zavarovanj sta s pridobitvijo novih zavarovancev beležila Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguranje, Beograd.

Premija **ostalih premoženjskih zavarovanj** (3,9-odstotni strukturni delež) se je povišala za 1 odstotek na 21,7 milijona evrov. Najvišjo rast je predvsem z večjim obsegom fronting poslov pri zavarovanju raznih finančnih izgub in z rastjo števila sklenjenih zavarovanj pri zavarovanju pomoči dosegla zavarovalnica Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 131). Zavarovalnica Triglav (70-odstotni delež v sestavi premije) je obračunala približno enak obseg zavarovalne premije kot leto prej (indeks 100), upad premije pa so izkazale Lovćen Osiguranje (nižja premija zavarovanja prevoza blaga), Triglav Osiguranje, Sarajevo (neobnova zavarovanjih dveh večjih zavarovancev pri zavarovanju raznih finančnih izgub) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (izpad oz. obnova fronting poslov v manjšem obsegu glede na preteklo leto pri zavarovanju prevoza blaga).

4.3.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 114,3 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih zavarovanj** ali 1 odstotek več kot v enakem obdobju lani. V skupni obračunani nekonsolidirani kosmati zavarovalni premiji predstavljajo 20,6-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 50,0 milijoni evrov (43,7-odstotni delež v premiji skupine življenjskih zavarovanj) ostala približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Premija matične družbe je bila za 3 odstotke nižja kot v enakem obdobju lani (njen delež je 82-odstoten). Rast so dosegle ostale zavarovalnice, ki tržijo ta zavarovanja: Lovćen životna osiguranja (rast števila sklenjenih zavarovanj), Triglav Osiguranje, Beograd (predvsem rast bančne prodaje), Triglav Osiguranje, Sarajevo (rast agencijske prodaje), Triglav Osiguruvanje Život, Skopje (ustanovljena oktobra 2017) in Triglav Osiguranje, Zagreb (rast prodaje notranje prodajne mreže in agencijske prodaje).

Premija **naložbenih življenjskih zavarovanj** (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) je bila za 4 odstotke višja kot preteklo leto. S 56,5 milijona evrov predstavljajo 49,4 odstotka celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih zavarovanj. Zavarovalnica Triglav je imela 1-odstotno rast, predvsem zaradi večjih vplačil redne premije. Zaradi povečanja števila novih zavarovanj je rast dosegla tudi Skupna pokojninska družba (indeks 113), Triglav Osiguranje, Zagreb pa je beležila upad premije (indeks 94).

Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja) smo obračunali 7,8 milijona evrov ali 6,9 odstotka premije življenjskih zavarovanj. 15-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
	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018/ 1-6 2017	1-6 2018
Nezgodno zavarovanje	20.802.450	21.529.924	97	3,7 %
Zdravstveno zavarovanje	72.219.899	66.246.911	109	13,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	80.851.394	73.436.830	110	14,6 %
Ožja premoženjska zavarovanja	113.622.092	104.535.357	109	20,4 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	89.641.202	85.640.087	105	16,1 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	28.960.318	27.828.950	104	5,2 %
Kreditno zavarovanje	13.483.557	13.695.255	98	2,4 %
Ostala premoženjska zavarovanja	21.742.580	21.512.235	101	3,9 %
Premoženjska zavarovanja	441.323.492	414.425.549	106	79,4 %
Življenjsko zavarovanje	50.010.635	50.250.057	100	9,0 %
Življenjsko zav., vezano na enote inv. skladov	56.484.602	54.122.742	104	10,2 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	7.838.651	9.259.453	85	1,4 %
Življenjska zavarovanja	114.333.888	113.632.252	101	20,6 %
Skupaj	555.657.380	528.057.801	105	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

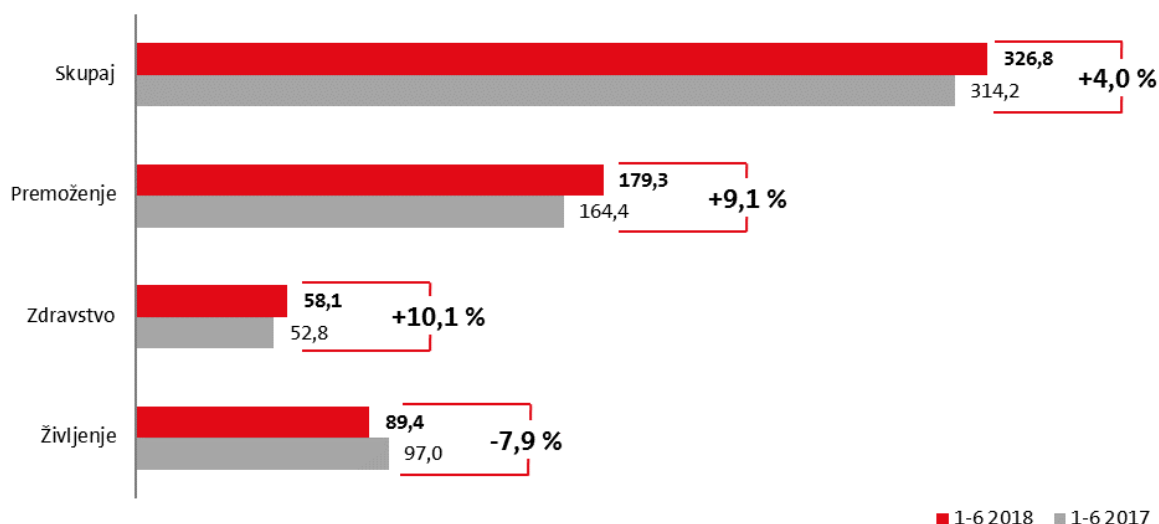
Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018/ 1-6 2017	1-6 2018
Nezgodno zavarovanje	13.687.735	14.533.352	94	3,7 %
Zdravstveno zavarovanje	324.305	242.764	134	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	68.096.749	62.072.926	110	18,6 %
Ožja premoženjska zavarovanja	90.165.317	82.916.962	109	24,7 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	53.563.469	51.389.501	104	14,6 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	24.111.958	22.634.840	107	6,6 %
Kreditno zavarovanje	13.007.472	13.332.199	98	3,6 %
Ostala premoženjska zavarovanja	15.258.568	15.273.164	100	4,2 %
Premoženjska zavarovanja	278.215.573	262.395.708	106	76,1 %
Življenjsko zavarovanje	41.029.865	42.320.532	97	11,2 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	38.622.724	38.099.481	101	10,6 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	7.838.651	9.259.453	85	2,1 %
Življenjska zavarovanja	87.491.240	89.679.466	98	23,9 %
Skupaj	365.706.813	352.075.174	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 4 odstotke višji kot v enakem obdobju lani in so dosegli 326,8 milijona evrov. Povečali so se v skupini **premoženjskih zavarovanj** (indeks 109), kjer so dosegli 179,3 milijona evrov, in pri **zdravstvenih zavarovanjih** na 58,1 milijona evrov (indeks 110). V skupini **življenjskih zavarovanj** so se znižali za 8 odstotkov na 89,4 milijona evrov.

Kosmati zneski škod so bili za 4 odstotke višji kot preteklo leto.

Obračunani konsolidirani kosmati zneski škod v obdobju 1-6 2018 in primerjava z obdobjem 1-6 2017



Višji, in sicer za 5 odstotkov, so bili tudi nekonsolidirani kosmati zneski škod zavarovalnic Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re), ki so znašali 317,9 milijona evrov. Njihova visoka rast je značilna za večino zavarovalnic Skupine Triglav. Najvišjo rast kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 147), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 130) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 124).

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala za 25,9 milijona evrov kosmatih zneskov škod ali za 7 odstotkov več kot leto prej. 7-odstotna rast kosmatih zneskov škod je bila dosežena tako pri poslih izven Skupine Triglav kot pri poslih v Skupini. Pri poslih s Skupino Triglav so na rast najbolj vplivali višji kosmati zneski škod pri splošnem zavarovanju odgovornosti (zaradi odpoklica izdelkov pri fakultativnem poslu z matično družbo) in pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč (višje obračunane škode na ekscedentni pogodbi z matično družbo). Na povečanje pri poslih izven Skupine Triglav so vplivale predvsem visoke rasti kosmatih zneskov škod zavarovalnih vrst zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje zaradi večjega obsega portfelja in lanskih katastrofalnih škodnih dogodkov v Latinski Ameriki in na Karibskem otočju.

Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-6 2018 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-6 2018
Zavarovalnica Triglav*	124.990.592	78.911.159	203.901.751	110	91	102	64,1 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	58.094.162	0	58.094.162	110	0	110	18,3 %
Skupna pokojninska družba	0	7.177.342	7.177.342	0	106	106	2,3 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	18.506.340	2.741.518	21.247.858	138	94	130	6,7 %
Triglav Osiguranje, Beograd	7.159.395	1.276.936	8.436.331	114	251	124	2,7 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	7.615.576	0	7.615.576	98	0	98	2,4 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	4.134.290	1.092.471	5.226.761	112	101	109	1,6 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	963.295	0	963.295	147	0	147	0,3 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	4.863.345	0	4.863.345	116	0	116	1,5 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica	0	377.453	377.453	0	73	73	0,1 %
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje	0	0	0	0	0	0	0,0 %
Skupaj	226.326.995	91.576.879	317.903.874	112	93	105	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	25.916.867	0	25.916.867	107	0	107	
Izločitev v konsolidaciji	-14.829.074	-2.211.661	-17.040.735	155	121	149	
Skupaj konsolidirano	237.414.788	89.365.218	326.780.006	109	92	104	

*Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

4.4.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidirani kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so bili višji za 12 odstotkov in so dosegli 226,3 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 11 odstotkov in dosegla 59,0 milijonov evrov (18,6-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Večino, 58,1 milijona evrov, predstavljajo škode Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, ki je beležila 10-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 2,9 milijona evrov (indeks 89).

V zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** so bile škode za 2 odstotka nižje kot v enakem obdobju lani. Predstavljale so 14,4 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini, ali 45,9 milijona evrov. Večina zavarovalnic je beležila upad kosmatih zneskov škod, največjega med njimi Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 86) zaradi lanskih izplačil večjih škod. Kosmati zneski škod matične družbe, ki predstavljajo 67 odstotkov škod Skupine v tej zavarovalni vrsti, so bili zaradi zmanjšanja pasivnih mednarodnih škod nižji za 2 odstotka. Rast kosmatih zneskov škod so beležili v Triglav Osiguranju, Banja Luka, Triglav Osiguruvanju, Skopje in Lovčen Osiguranju predvsem zaradi večjega števila prijavljenih škod in izplačil posamičnih večjih škod.

Škode v zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilskega kaska** so bile za 9 odstotkov višje kot v enakem lanskem obdobju in so dosegle 45,1 milijona evrov. Predstavljale so 14,2 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini. Visoko rast kosmatih zneskov škod so dosegli v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 113), Triglav Osiguranje, Zagreb in matični družbi (indeks 109). V srbski zavarovalnici je visoka rast posledica večjega obsega portfelja, v hrvaški zavarovalnici pa zaradi večjega števila škod zavarovanih rent a car vozil. V Zavarovalnici Triglav (84-odstotni delež v strukturi škod avtomobilskega kaska) je na rast vplivalo predvsem povečanje števila prijavljenih škod pravnih oseb in rast materialnih škod. Kosmati zneski škod so upadli v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Banja Luka in Triglav Osiguranje, Sarajevo.

Obseg kosmatih zneskov škod **ožjih premoženjskih zavarovanj** je bil kar za 36 odstotkov višji kot preteklo leto in je znašal 44,0 milijonov evrov (13,9-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Kosmati zneski škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč so se povišali za 23 odstotkov in pri drugih škodnih zavarovanjih za 44 odstotkov. 22-odstotno rast je beležila Zavarovalnica Triglav, ki ima 73-odstotni delež v strukturi Skupine. Glavni razlogi so izplačila škod požarnih zavarovanj (večja škoda zaradi požara, lanske škode zaradi neurij z viharjem in letošnja velika škoda zaradi toče), kombiniranih premoženjskih zavarovanj (izplačilo velike škode zaradi lanske poplave iz aktivnega pozavarovanja in velike škode zaradi toče) ter zavarovanj premoženja in premoženjskih interesov fizičnih škod zaradi naravnih nesreč (neurja s točo in poplave). Visoko rast kosmatih zneskov škod so beležile tudi zavarovalnice 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 iz preteklih let, izplačilo večje škode zaradi poplave in večje škode pri kombiniranem premoženjskem zavarovanju), Triglav Osiguruvanje, Skopje (izplačilo večjih škod zaradi požara in kraj ter škod na posevkih in plodovih zaradi toče) in Triglav Osiguranje, Beograd (izplačilo večjih škod zaradi požara in poplave).

Nezgodna zavarovanja so beležila 2-odstotno rast kosmatih zneskov škod in dosegla 12,1 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) in Triglav Osiguranju, Banja Luka (rast števila prijavljenih škod).

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo likvidirali 9,6 milijona evrov škod, kar je 19 odstotkov več kot leto prej. Kosmati zneski škod matične družbe, ki predstavljajo 92 odstotkov škod Skupine v tej zavarovalni vrsti, so dosegli 20-odstotno zaradi izplačil nekaterih večjih posamičnih škod pri zavarovanju odgovornosti za izdelke. Visoko rast kosmatih zneskov škod so imeli v Triglav Osiguranju, Beograd (izplačilo večje škode iz zavarovanj špeditorske odgovornosti).

Kosmati zneski škod **kreditnega zavarovanja** so bili višji za 20 odstotkov in so dosegli 1,5 milijona evrov. Visoko rast kosmatih zneskov škod je beležila zavarovalnica Triglav Osiguranje, Beograd zaradi izplačil dveh večjih škod. Večino škod v tej zavarovalni vrsti (91 odstotkov) predstavljajo kosmati zneski škod matične družbe (indeks 105), kjer so visoko rast beležila zavarovanja izvoznih kreditov in zavarovanja limitov na tekočih računih.

Obseg kosmatih zneskov škod **ostalih premoženjskih zavarovanj** je bil višji za 19 odstotkov in je znašal 9,1 milijona evrov. Zavarovalnica Triglav, ki ima v sestavi škod v tej zavarovalni vrsti 78-odstotni delež, je beležila 13-odstotno rast predvsem zaradi rasti kosmatih zneskov škod zavarovanja tirnih vozil (izplačilo večje škode) in zavarovanja prevoza blaga (rast števila prijavljenih škod mednarodnih transportnih 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) in Triglav Osiguranje, Skopje (izplačila nekaterih večjih posamičnih škod pri zavarovanju pomoči).

4.4.2 Življenjska zavarovanja

V skupini **življenjskih zavarovanj** so se nekonsolidirani kosmati zneski škod zmanjšali za 7 odstotkov in so znašali 91,6 milijona evrov. Njihov delež se je v sestavi celotnih nekonsolidiranih zneskov škod zmanjšal za 4,0 odstotne točke na 28,8 odstotka.

Največji del škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja). Dosegla so 46,0 milijonov evrov ali 1 odstotek manj kot preteklo leto. K temu so prispevala predvsem manjša izplačila iz naslova doživetij in odkupov zavarovanj Zavarovalnice Triglav (indeks 97). Večina ostalih zavarovalnic, ki tržijo ta zavarovanja, pa je beležila rast.

Kosmatih zneskov škod **življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov** je bilo za 42,3 milijona evrov škod ali 14 odstotkov manj kot leto prej. Manjša izplačila iz naslova doživetij so poglaviti razlog za znižanje v matični družbi (indeks 83) in v Triglav Osiguranju, Zagreb (indeks 82). Kosmati zneski škod Skupne pokojninske družbe so bili višji za 6 odstotkov.

Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja) so bili kosmati zneski škod višji za 7 odstotkov. Na povišanje so vplivala predvsem večja izplačila zaradi prenosov zavarovanj in izplačila zaradi bolezni in 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
	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018/ 1-6 2017	1-6 2018
Nezgodno zavarovanje	12.135.090	11.953.117	102	3,8 %
Zdravstveno zavarovanje	58.982.637	53.119.607	111	18,6 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	45.116.240	41.507.336	109	14,2 %
Ožja premoženjska zavarovanja	44.049.469	32.343.413	136	13,9 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	45.900.356	46.684.771	98	14,4 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	9.576.869	8.031.105	119	3,0 %
Kreditno zavarovanje	1.482.976	1.236.658	120	0,5 %
Ostala premoženjska zavarovanja	9.083.357	7.659.404	119	2,9 %
Premoženjska zavarovanja	226.326.994	202.535.411	112	71,2 %
Življenjsko zavarovanje	46.038.232	46.555.954	99	14,5 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	42.334.072	49.308.527	86	13,3 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	3.204.576	2.996.365	107	1,0 %
Življenjska zavarovanja	91.576.880	98.860.846	93	28,8 %
Skupaj	317.903.874	301.396.257	105	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
	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018/ 1-6 2017	1-6 2018
Nezgodno zavarovanje	7.235.495	6.628.891	109	3,5 %
Zdravstveno zavarovanje	33.030	6.449	512	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	37.988.119	34.710.979	109	18,6 %
Ožja premoženjska zavarovanja	31.957.719	26.122.723	122	15,7 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	30.591.060	31.318.841	98	15,0 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	8.778.932	7.287.052	120	4,3 %
Kreditno zavarovanje	1.346.238	1.281.723	105	0,7 %
Ostala premoženjska zavarovanja	7.088.903	6.297.648	113	3,5 %
Premoženjska zavarovanja	125.019.496	113.654.306	110	61,3 %
Življenjsko zavarovanje	41.453.297	42.627.296	97	20,3 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	34.253.287	41.417.986	83	16,8 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	3.204.576	2.996.365	107	1,6 %
Življenjska zavarovanja	78.911.160	87.041.647	91	38,7 %
Skupaj	203.930.656	200.695.953	102	100,0 %

4.5 Kosmati obratovalni stroški

Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so bili za 5 odstotkov višji kot leto prej in so dosegli 141,4 milijona evrov. **Stroški zavarovalne dejavnosti**, ki so znašali 128,1 milijona evrov, so bili ravno tako 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 5 odstotkov na 13,3 milijona evrov. Glavni razlog za njihovo rast je povečanje stroškov storitev vzdrževanja v Triglav, Upravljanju nepremičnin.

Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v obračunani kosmati zavarovalni premiji je za 0,1 odstotne točke nižji kot v enakem obdobju lani in je dosegel 22,3 odstotka. Obratovalni stroški po posameznih segmentih zavarovanj so se povečali, in

Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v zavarovalni premiji je za 0,1 odstotne točke nižji kot preteklo leto.

sicer pri **premoženjskih zavarovanjih** za 4 odstotke (103,1 milijona evrov), pri **življenjskih** za 3 odstotke (18,3 milijona evrov) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** za 11 odstotkov (6,6 milijona evrov).

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so se povišali za 12 odstotkov in so dosegli 24,0 milijonov evrov. K temu je največ prispevalo njihovo povečanje v matični družbi, Triglav Osiguranju, Zagreb in Triglav, Zdravstveni zavarovalnici. 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 25 tisoč evrov (indeks 23). Na 8-odstotno rast stroškov amortizacije v vrednosti 7,0 milijonov evrov, so vplivali predvsem višji stroški amortizacije računalniške opreme v matični družbi. Največji, 48,9-odstotni delež v strukturi stroškov imajo stroški dela. Z višino 73,7 milijona evrov so bili 2 odstotka višji kot preteklo leto, predvsem zaradi povečanja števila zaposlenih v Triglav, Zdravstveni zavarovalnici in Triglav Osiguranju, Beograd ter višjih drugih stroškov dela v matični družbi. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, imajo v strukturi stroškov 1-odstotni delež in so znašali 1,4 milijona evrov. Drugi obratovalni stroški so bili višji za 3 odstotke in so dosegli 44,5 milijona evrov. Med njimi so se najbolj povišali stroški dajatev, ki niso odvisne od poslovnega izida v Triglav INT-u (davek od dividend) in matični družbi (drugačna dinamika stroškov glede na preteklo leto), stroški najemnin in zakupnin (predvsem zaradi rasti stroškov najemnin programske opreme, zakupnin podatkovnih vodov in operativnega leasinga za avtomobile v matični družbi) in stroški storitev vzdrževanja (predvsem zaradi višjih stroškov v Triglav, Upravljanju nepremičnin).

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, se je povišal delež stroškov pridobivanja zavarovanj, na 61,2 odstotka (leto prej 59,9 odstotka), delež stroškov upravljanja sredstev pa je ostal nespremenjen in znaša 1,0 odstotek. Znižala sta se delež cenilnih stroškov, ki znaša 10,0 odstotkov (znižanje za 0,6 odstotne točke) in delež drugih obratovalnih stroškov, ki ima 27,8-odstotni delež (znižanje za 0,8 odstotne točke).

Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav v obdobju 1-6 2018 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018/ 1-6 2017	1-6 2018
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	24.046.566	21.564.988	112	16,0 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	25.127	107.430	23	0,0 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	7.013.464	6.491.787	108	4,7 %
Stroški dela	73.656.823	71.966.183	102	48,9 %
- plače zaposlenih	49.726.613	48.749.098	102	33,0 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	11.683.689	11.490.668	102	7,8 %
- drugi stroški dela	12.246.521	11.726.417	104	8,1 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	1.407.431	584.053	241	0,9 %
Drugi obratovalni stroški	44.461.643	42.964.520	103	29,5 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	10.242.373	10.085.546	102	6,8 %
- stroški materiala in energije	4.013.887	3.829.384	105	2,7 %
- stroški storitev vzdrževanja	6.944.244	6.446.133	108	4,6 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	2.817.345	2.770.627	102	1,9 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	2.600.589	2.473.558	105	1,7 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	2.072.926	1.552.980	133	1,4 %
- stroški storitev prometa in zvez	2.489.624	2.461.185	101	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	449.695	602.750	75	0,3 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	3.700.973	3.762.905	98	2,5 %
- najemnine in zakupnine	3.874.888	3.447.186	112	2,6 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	581.649	517.526	112	0,4 %
- ostali stroški storitev	4.673.450	5.014.740	93	3,1 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlene	0	0	0	0,0 %
Skupaj	150.611.054	143.678.961	105	100,0 %
Izločitve v konsolidaciji	-9.236.346	-8.496.743	109	
Skupaj konsolidirano	141.374.708	135.182.218	105	

Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-6 2018 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018/ 1-6 2017	1-6 2018
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	13.440.523	12.105.794	111	15,4 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	4.685.373	4.382.967	107	5,4 %
Stroški dela	49.729.731	49.366.532	101	57,1 %
- plače zaposlenih	33.796.284	33.836.079	100	38,8 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	5.928.447	5.922.780	100	6,8 %
- drugi stroški dela	10.005.000	9.607.673	104	11,5 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	128.925	124.596	103	0,1 %
Drugi obratovalni stroški	19.083.852	18.547.848	103	21,9 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	4.075.796	4.058.291	100	4,7 %
- stroški materiala in energije	1.785.361	1.629.065	110	2,1 %
- stroški storitev vzdrževanja	4.179.372	4.181.679	100	4,8 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	1.761.665	1.814.520	97	2,0 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	961.641	1.002.094	96	1,1 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	923.477	676.966	136	1,1 %
- stroški storitev prometa in zvez	1.394.966	1.367.389	102	1,6 %
- stroški zavarovalnih premij	56.525	206.246	27	0,1 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	807.803	795.948	101	0,9 %
- najemnine in zakupnine	1.576.415	1.271.430	124	1,8 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	267.993	266.698	100	0,3 %
- ostali stroški storitev	1.292.838	1.277.522	101	1,5 %
Skupaj	87.068.404	84.527.737	103	100,0 %

4.6 Pozavarovanje

Skupina Triglav je v prvem polletju letošnjega leta v zunanjo izravnavo odvedla 59,8 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 2 odstotka manj v primerjavi z enakim obdobjem lani. Pozavarovalna premija predstavlja 10,4 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja smo prejeli za 15,2 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 171). 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 55,9 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 4 odstotke manj kot v enakem obdobju lani. Pozavarovalna premija predstavlja 15,3 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja smo prejeli 14,9 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 164).

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 prvega polletja 2018 oblikovala za 2.846,2 milijona evrov in njihov skupni obseg povečala za 4 odstotke v primerjavi s koncem leta 2017. Obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal pri **premoženjskih** (indeks 113) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** (indeks 109), pri **življenjskih zavarovanjih** pa je ostal približno na enaki ravni kot ob koncu leta 2017 (indeks 100). **Zavarovalnica Triglav** je ob koncu prvega polletja oblikovala za 2.172,9 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je za 3 odstotke več kot ob koncu leta 2017.

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

V nadaljevanju prikazujemo primerjavo posameznih vrst rezervacij **Skupine Triglav** na 30. 6. 2018 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2017:

- **Kosmate prenosne premije** so za 28 odstotkov višje in oblikovane v višini 355,4 milijona evrov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj znaša 351,7 milijona evrov (indeks 128), življenjskih zavarovanj 466 tisoč evrov (indeks 109) in zdravstvenih zavarovanj 3,1 milijona evrov (indeks 125). 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 5 odstotkov in obsegajo 673,4 milijona evrov. Njihova višja rast je posledica večjih zneskov prijavljenih škod, ki so konca obračunskega obdobja še niso bile izplačane. Višina škodnih rezervacij pri premoženjskih zavarovanjih je znašala 642,1 milijona evrov (indeks 105), pri življenjskih zavarovanjih 20,5 milijona evrov (indeks 105) in pri zdravstvenih zavarovanjih 10,8 milijona evrov (indeks 108).
- **Matematične rezervacije** so ostale na približno enaki ravni kot ob koncu leta 2017 in so znašale 1.782,9 milijona evrov (indeks 100). Matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj so znašale 1.345,3 milijona evrov (indeks 101), zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa so znašale 437,6 milijona evrov. Znižale so se za 3 odstotke zaradi znižanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj.
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so bile nižje za 2 odstotka in so znašale 18,6 milijona evrov.
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so za 12 odstotkov višje kot ob koncu leta 2017 in so znašale 15,9 milijona evrov. 23-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 9,4 milijona evrov in so se povečale za 14 odstotkov. Pri tem so 28-odstotno rast beležile rezervacije za neiztekle nevarnosti (2,7 milijona evrov), 10-odstotno rast dodatne rezervacije za kreditna tveganja (5,8 milijona evrov) in 6-odstotno rast rezervacije za storniranja (1,0 milijon evrov).

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Triglav na 30. 6. 2018

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	2018/2017
Prenosne premije	355.358.930	278.112.719	128
Matematične rezervacije	1.782.927.145	1.782.599.954	100
Škodne rezervacije	673.397.150	638.473.713	105
Rezervacije za bonuse in popuste	18.602.143	18.943.606	98
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	15.865.903	14.115.599	112
Skupaj	2.846.151.271	2.732.245.591	104

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2018

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	2018/2017
Prenosne premije	255.203.228	196.528.185	130
Matematične rezervacije	1.401.236.288	1.410.988.265	99
Škodne rezervacije	488.706.234	469.230.899	104
Rezervacije za bonuse in popuste	18.349.804	18.349.804	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	9.426.589	8.262.880	114
Skupaj	2.172.922.143	2.103.360.033	103

4.8 Struktura naložb

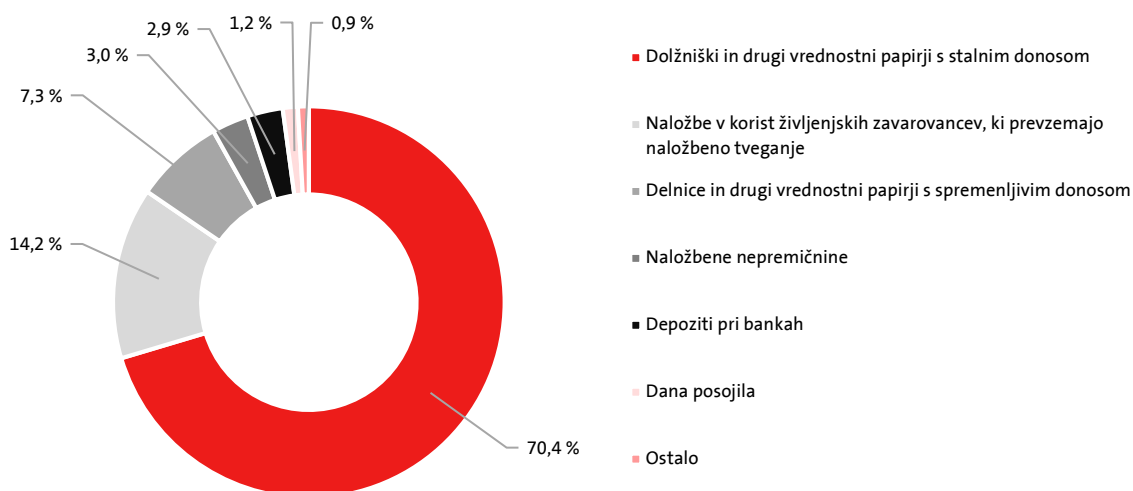
Skupina Triglav vodi razmeroma konzervativno naložbeno politiko. Njen poudarek je na varnosti in likvidnosti naložb ob njihovi ustrezni donosnosti. Sestava finančnih naložb se v prvem polletju letošnjega leta ni bistveno spremenila, smo pa aktivno prilagajali deleže posameznih naložbenih razredov z namenom ohranjanja visoke skupne bonitetne ocene celotnega naložbenega portfelja.

Ob koncu prvega polletja 2018 je vrednost finančnih naložb **Skupine Triglav**, vključno z naložbenimi nepremičninami, znašala 3.096,2 milijona evrov, kar je 1 odstotek manj kot ob koncu leta 2017. V strukturi vseh sredstev Skupine Triglav se je njihov delež zmanjšal za 2,6 odstotne točke na 82,8 odstotka.

Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami) Skupine Triglav na 30. 6. 2018 in na 31. 12. 2017

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Naložbene nepremičnine	93.716.350	94.007.483	100	3,0 %	3,0 %
Naložbe v pridruženih družbah	11.392.944	6.449.324	177	0,4 %	0,2 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	227.552.915	217.756.846	104	7,3 %	6,9 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.179.078.967	2.237.729.266	97	70,4 %	71,3 %
Dana posojila	38.529.904	30.095.727	128	1,2 %	1,0 %
Depoziti pri bankah	91.014.966	73.807.472	123	2,9 %	2,4 %
Ostale finančne naložbe	10.369.649	22.793.778	45	0,3 %	0,7 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	5.872.721	5.667.613	104	0,2 %	0,2 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	438.697.875	450.236.045	97	14,2 %	14,3 %
Skupaj	3.096.226.291	3.138.543.554	99	100,0 %	100,0 %

Struktura naložb Skupine Triglav na 30. 6. 2018



V portfelju Skupine imajo največji delež dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom. Če izvzamemo naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, jim po velikosti deleža sledijo delniške naložbe, naložbene nepremičnine in bančni depoziti.

V prvem polletju leta 2018 je v portfelju prišlo do manjših prilagoditev med naložbenimi razredi. Delež delniških naložb se je povečal za 0,4 odstotne točke in delež bančnih depozitov za 0,5 odstotne točke, zmanjšal pa se je delež dolžniških in drugih vrednostnih papirjev s stalnim donosom (za 0,9 odstotne točke). Naložbene nepremičnine so ohranile nespremenjen 3-odstotni delež. Za 0,2 odstotne točke se je povečal delež naložb v pridružene družbe (predvsem zaradi dokapitalizacije družbe Triglav, več v točki 1.4 Sestava Skupine Triglav), za enako so se povečala tudi dana posojila. Kategorija ostale finančne naložbe oziroma njen delež v portfelju se je zmanjšal za 0,4 odstotne točke 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).

V nadaljevanju podrobneje prikazujemo sestavo dolžniških vrednostnih papirjev kot največjega naložbenega razreda Skupine Triglav, in sicer glede na sektor izdajatelja, bonitetne ocene in državo izdajatelja.

Po sektorju izdajatelja državne obveznice predstavljajo skoraj polovico vseh obveznic v portfelju. Njihov obseg se je v primerjavi s koncem leta 2017 zmanjšal za 4 odstotke, delež pa je manjši za

0,6 odstotne točke. Sledijo podjetniške obveznice s 26,3-odstotnim deležem in finančne obveznice s 24,0-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	Struktura	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Državne	1.077.579.780	1.119.983.226	96	49,5 %	50,0 %
Podjetniške	574.149.434	602.260.650	95	26,3 %	26,9 %
Finančne	522.972.504	505.597.282	103	24,0 %	22,6 %
Strukturirane	4.377.249	9.888.107	44	0,2 %	0,4 %
Skupaj	2.179.078.967	2.237.729.265	97	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 78,9 odstotka izdajateljev dolžniških vrednostnih papirjev v portfelju je v investicijskem bonitetnem naložbenem razredu z bonitetno oceno najmanj BBB. 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. 6. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
AAA	214.621.289	224.091.714	96	9,8 %	10,0 %
AA	134.777.232	135.030.742	100	6,2 %	6,0 %
A	618.224.150	608.061.142	102	28,4 %	27,2 %
BBB	751.131.447	781.708.302	96	34,5 %	34,9 %
Nižje od BBB	356.724.845	385.803.394	92	16,4 %	17,2 %
Brez ocene	103.600.005	103.033.971	101	4,8 %	4,6 %
Skupaj	2.179.078.967	2.237.729.265	97	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. 6. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	382.421.762	370.950.356	103	17,5 %	16,6 %
Nizozemska	178.762.933	182.670.364	98	8,2 %	8,2 %
Nemčija	165.920.621	171.947.794	96	7,6 %	7,7 %
Italija	143.464.540	140.023.509	102	6,6 %	6,3 %
Francija	142.806.508	136.588.287	105	6,6 %	6,1 %
Španija	122.088.980	125.155.289	98	5,6 %	5,6 %
Drugo	1.043.613.624	1.110.393.666	94	47,9 %	49,6 %
Skupaj	2.179.078.967	2.237.729.265	97	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 prvem polletju leta 2018 povečal za 7 odstotkov, predvsem zaradi nakupov enot delniških ciljnih skladov. Med delniške naložbe vključujemo tudi kategorijo *ostali skladi*, ki zajema predvsem alternativne sklade. Njen obseg postopno povečuje, trenutno predstavlja 5,4-odstotni delež delniških naložb.

Struktura delniških naložb Skupine Triglav

Vrsta delniške naložbe	Delniške naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Delnice	81.326.780	80.546.247	101	34,0 %	35,9 %
Delniški skladi	105.250.411	79.375.253	133	44,0 %	35,4 %
Obvezniški skladi	29.909.715	40.971.423	73	12,5 %	18,3 %
Denarni skladi	9.583.952	12.438.719	77	4,0 %	5,5 %
Ostali skladi	12.875.000	10.874.528	118	5,4 %	4,9 %
Skupaj	238.945.859	224.206.170	107	100,0 %	100,0 %

Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	2018/2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Slovenija	63.026.156	62.230.851	101	26,4 %	27,8 %
Razviti trgi	142.430.471	138.198.029	103	59,6 %	61,6 %
Razvijajoči se trgi	23.590.708	12.763.426	185	9,9 %	5,7 %
Balkan	9.898.524	11.013.865	90	4,1 %	4,9 %
Skupaj	238.945.859	224.206.170	107	100,0 %	100,0 %

V Zavarovalnici Triglav so finančne naložbe, vključno z naložbenimi nepremičninami, znašale 2.409,8 milijona evrov in so bile za 2 odstotka nižje kot ob koncu leta 2017.

Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami) Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2018 in na 31. 12. 2017

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2018	31.12. 2017	2018/2017	30. 6. 2018	31.12. 2017
Naložbene nepremičnine	48.107.201	48.214.401	100	2,0 %	2,0 %
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	141.927.523	128.169.985	111	5,9 %	5,2 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	130.770.926	135.783.991	96	5,4 %	5,5 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.583.394.510	1.638.907.656	97	65,7 %	66,8 %
Dana posojila	51.727.427	48.781.121	106	2,1 %	2,0 %
Depoziti pri bankah	48.709.075	33.974.540	143	2,0 %	1,4 %
Ostale finančne naložbe	1.680.455	1.680.215	100	0,1 %	0,1 %
Izvedeni finančni instrumenti	1.487.356	1.870.633	80	0,1 %	0,1 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja	402.011.503	417.607.959	96	16,7 %	17,0 %
Skupaj	2.409.815.976	2.454.990.500	98	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 deluje 7 družb za upravljanje, ob koncu prvega polletja 2018 so v vzajemnih skladih upravljale 2,7 milijarde evrov čiste vrednosti sredstev. Sredstva v vzajemnih skladih so se povečala za 1,1 odstotka. Na področju individualnega upravljanja premoženja (IUP) v Sloveniji deluje 9 družb, od tega 3 družbe za upravljanje. Vrednost premoženja na tem področju, ki ga upravljajo družbe za upravljanje, je ob koncu prvega polletja znašala 723 milijonov evrov (indeks 103).

Triglav Skladi upravljajo 17 vzajemnih skladov in 6 naložbenih kombinacij ter izvajajo storitve individualnega upravljanja premoženja. Ob koncu prvega polletja so v vzajemnih skladih upravljali 693,3 milijona evrov čiste vrednosti sredstev, kar je 2 odstotka več kot ob koncu leta 2017. Na njihovo višino so vplivale razmere na kapitalskih trgih in neto prilivi. Sredstva individualnega upravljanja premoženja so dosegla 50,5 milijona evrov in so bila višja za 11 odstotkov.

V prvem polletju letošnjega leta so Triglav Skladi med družbami za upravljanje v segmentu vzajemnih skladov dosegli 25,8-odstotni tržni delež, v segmentu individualnega upravljanja premoženja pa 7,0-odstotnega.

5. Finančni rezultat in finančni položaj

5.1 Finančni rezultat

Skupina Triglav je v prvem polletju letošnjega leta dosegla **35,6 milijona evrov dobička pred obdavčitvijo**, 16 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Čisti dobiček je znašal **30,0 milijonov evrov**, 17 odstotkov manj kot preteklo leto. Znižanje poslovnega izida v primerjavi z letom prej je predvsem posledica višjih odhodkov za škode premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj ter nižjih donosov od naložb. Čista analizirana dobičkonosnost kapitala je bila 8,4-odstotna, kar je 1,9 odstotne točke manj kot leto prej.

Skupina Triglav je prvo polletje zaključila s 35,6 milijona evrov dobička pred obdavčitvijo.

Zavarovalnica Triglav je dosegla 32,1 milijona evrov **poslovnega izida pred obdavčitvijo**, kar je 21 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid se je prav tako znižal, in sicer za 23 odstotkov, na 27,2 milijona evrov.

Kombinirani količnik Skupine Triglav je dosegel 95,2 odstotka in je bil 0,5 odstotne točke višji kot v enakem obdobju lani, kar je predvsem posledica povečanja deleža čistih odhodkov za škode v čistih prihodkih od zavarovalne premije. 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	1-6 2018	1-6 2017	Sprememba
Zavarovalnica Triglav	91,9 %	90,3 %	1,6 o.t.
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	100,2 %	100,8 %	-0,6 o.t.
Pozavarovalnica Triglav Re	102,0 %	97,1 %	4,9 o.t.
Triglav Osiguranje, Zagreb	100,1 %	103,2 %	-3,1 o.t.
Triglav Osiguranje, Beograd	95,2 %	100,8 %	-5,6 o.t.
Lovćen Osiguranje, Podgorica	95,8 %	96,9 %	-1,1 o.t.
Triglav Osiguranje, Sarajevo	99,8 %	99,9 %	-0,1 o.t.
Triglav Osiguranje, Banja Luka	99,1 %	94,2 %	4,9 o.t.
Triglav Osiguruvanje, Skopje	98,5 %	99,9 %	-1,4 o.t.
Skupina Triglav	95,2 %	94,7 %	0,5 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 465,9 milijona evrov. Čisti prihodki od premoženjskih in zdravstvenih zavarovalnih premij so se povečali za 8 odstotkov, od življenjskih zavarovalnih premij pa so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Čiste prihodke od zavarovalnih premij sestavljajo obračunane kosmate zavarovalne premije v višini 574,8 milijona evrov (indeks 105), zmanjšane za obračunano premijo, oddano v pozavarovanje in sozavarovanje, v višini 59,8 milijona evrov (indeks 98), in popravljene za spremembo čiste prenosne premije v vrednosti -49,0 milijonov evrov (indeks 105).

Čisti odhodki za škode so se povečali za 4 odstotke, na 324,8 milijona evrov. Največje, 10-odstotno povečanje je bilo pri zdravstvenih zavarovanjih, pri premoženjskih zavarovanjih je bilo povečanje 8-odstotno, pri življenjskih zavarovanjih pa so bili čisti odhodki za škode nižji za 7 odstotkov. Čiste odhodke za škode sestavljajo obračunani kosmati zneski škod v višini 326,8

milijona evrov (indeks 104), ki so zmanjšani za obračunane deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah v višini 15,2 milijona evrov (indeks 171), popravljeni za spremembo škodnih rezervacij v višini 10,3 milijona evrov (indeks 265) in višji za odhodke iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v vrednosti 2,9 milijona evrov.

Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah, so se znižali za 31 odstotkov in so dosegli 44,3 milijona evrov. Prihodki od naložb v povezanih družbah so znašali 516 tisoč evrov in so bili višji za 381 odstotkov, prihodki od naložb pa so upadli za 32 odstotkov na 43,8 milijona evrov. Pri tem so bili prihodki od obresti nižji za 4 odstotke in so dosegli 28,0 milijonov evrov, dobički od prodaje so se znižali za 47 odstotkov in so znašali 9,2 milijona evrov, drugi prihodki od naložb pa so znašali 6,6 milijona evrov (v enakem lanskem obdobju 17,5 milijona evrov). Drugi prihodki od naložb vključujejo čiste neiztržene dobičke naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki so znašali 1,9 milijona evrov, v enakem obdobju lani pa 12,6 milijona evrov.

Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezanih družbah, v vrednosti 23,6 milijona evrov so se povišali za 34 odstotkov. Od tega so odhodki od naložb v povezanih družbah znašali 78 tisoč evrov (indeks 34), odhodki od naložb pa 23,6 milijona evrov in so bili višji za 36 odstotkov. Pri tem so izgube od prodaje znašale 5,9 milijona evrov (indeks 106), oslabitve delniških naložb 976 tisoč evrov in drugi odhodki naložb 16,7 milijona evrov (indeks 142). Drugi odhodki naložb vključujejo čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki so dosegle 5,5 milijona evrov (preteklo leto 972 tisoč evrov), spremembe poštene vrednosti v višini 7,0 milijonov evrov (indeks 192) in druge finančne odhodke v višini 4,2 milijona evrov (indeks 59).

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 30 odstotkov, na 24,3 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 prvem polletju letošnjega leta nižja kot v enakem obdobju lani in nižjimi dobički iz naslova izvedenih finančnih instrumentov, ki jih uporabljamo za varovanje pred obrestnim tveganjem.

Na 30 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 20,4 milijona evrov (24,9 milijona evrov v enakem obdobju lani), kar je predvsem posledica manjše rasti matematičnih rezervacij (19,2 milijona evrov). **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje,** je dosegla -11,9 milijona 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 5 odstotkov in so znašali 4,1 milijona evrov.

Obratovalni stroški (funkcionalni skupini stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) so se povišali za 5 odstotkov in dosegli 114,0 milijonov evrov. Pri tem so bili stroški pridobivanja zavarovanj višji za 7 odstotkov in drugi obratovalni stroški za 2 odstotka.

Drugi zavarovalni prihodki, brez prihodkov od provizij, so bili višji za 6 odstotkov in so znašali 6,5 milijona evrov. **Drugi zavarovalni odhodki**, brez odhodkov od provizij, so dosegli 7,3 milijona evrov in so se povišali za 23 odstotkov predvsem zaradi višjih popravkov vrednosti terjatev. Terjatve za zavarovalne premije so se povečale za 14 odstotkov. Neto prihodki od provizij so bili nižji za 77 odstotkov in so znašali 0,4 milijona evrov.

Drugi prihodki so bili višji za 2 odstotka in so dosegli 16,8 milijona evrov, **drugi odhodki** pa so se znižali za 17 odstotkov na 16,0 milijonov evrov.

Posamezne postavke konsolidiranega izkaza poslovnega izida Skupine Triglav v obdobju 1-6 2018

	1-6 2018	1-6 2017	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	465.931.222	440.015.652	106
Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah	44.313.790	64.052.632	69
Drugi zavarovalni prihodki	15.591.523	16.107.880	97
Drugi prihodki	16.803.881	16.470.759	102
Čisti odhodki za škode	324.787.170	312.446.398	104
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (brez NT)	20.424.003	24.860.516	82
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-11.884.010	-6.246.320	190
Odhodki za bonuse in popuste	4.101.632	3.904.309	105
Obratovalni stroški	113.984.142	108.287.679	105
Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezane družbe	23.634.762	17.582.818	134
Drugi zavarovalni odhodki	15.974.993	14.014.019	114
Drugi odhodki	15.985.567	19.371.560	83
Poslovni izid pred obdavčitvijo	35.632.157	42.425.945	84
Davek od dohodka	5.667.149	6.307.978	90
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	29.965.008	36.117.967	83

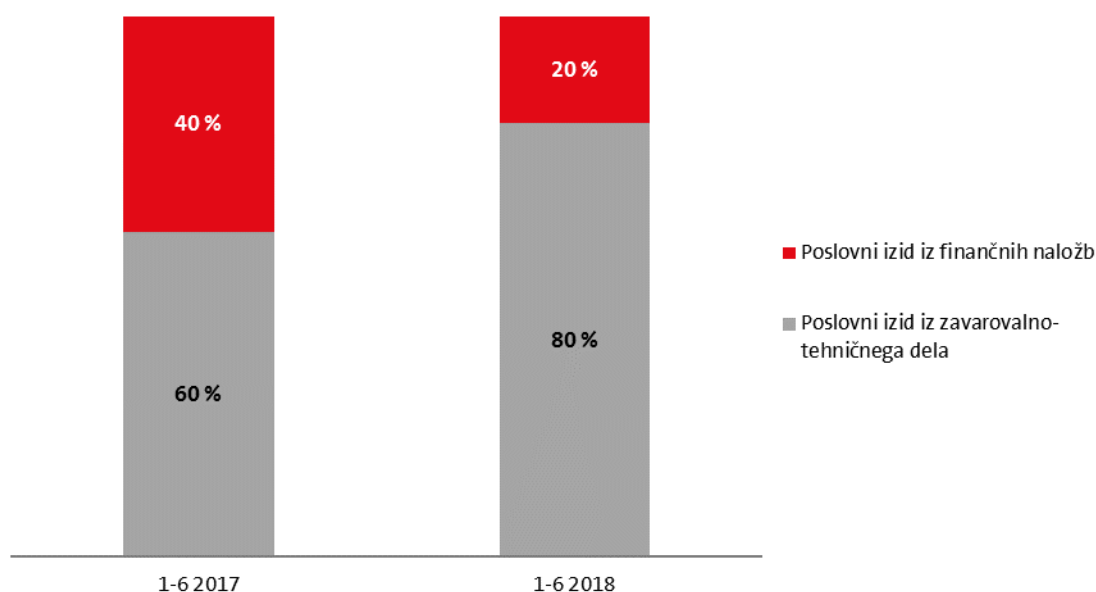
Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo*

	1-6 2018				1-6 2017			
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj
Poslovni izid iz zavarovalno-tehničnega dela	18.348.812	10.022.263	-373.392	27.997.683	14.931.854	9.720.130	424.817	25.076.801
Poslovni izid iz finančnih naložb	9.358.798	-2.748.159	323.014	6.933.653	10.984.002	5.584.977	449.879	17.018.858
Poslovni izid zavarovalne dejavnosti pred obdavčitvijo	27.707.610	7.274.104	-50.378	34.931.336	25.915.856	15.305.107	874.696	42.095.659
Poslovni izid nezavarovalne dejavnosti				700.821				330.286
Poslovni izid pred obdavčitvijo skupaj				35.632.157				42.425.945

*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.

Na znižanje poslovnega izida iz finančnih naložb življenjskih zavarovanj so v največji meri vplivali nižji donosi na sredstva kritnega sklada v višini 5,8 milijona evrov in oblikovanje dodatnih rezervacij iz naslova znižanja rezervacijske obrestne mere v višini 2,9 milijona evrov ter testa ustreznosti rezervacij LAT (Liability Adequacy Test) v višini 0,5 milijona evrov.

Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo v obdobju 1-6 2018 in 1-6 2017



Posamezne postavke izkaza poslovnega izida Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-6 2018

	1-6 2018	1-6 2017	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	273.827.678	260.633.200	105
Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah	36.128.127	54.485.883	66
Drugi zavarovalni prihodki	14.462.907	16.118.839	90
Drugi prihodki	5.414.227	5.245.542	103
Čisti odhodki za škode	194.896.356	192.332.957	101
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	14.636.668	17.007.433	86
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-16.319.228	-10.481.381	156
Odhodki za bonuse in popuste	3.926.629	3.177.740	124
Obratovalni stroški	76.168.847	73.128.123	104
Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezane družbe	16.827.891	11.239.910	150
Drugi zavarovalni odhodki	5.349.328	3.464.144	154
Drugi odhodki	2.258.038	6.218.089	36
Poslovni izid pred obdavčitvijo	32.088.413	40.392.691	79
Odhodek za davek	4.911.940	5.276.654	93
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	27.176.473	35.116.037	77

5.2 Finančni položaj

Bilančna vsota Skupine Triglav je bila ob koncu prvega polletja 2018 znašala 3.738,3 milijona evrov oz. 2 odstotka več kot ob koncu leta 2017.

Celotna vrednost kapitala je ob koncu prvega polletja 2018 dosegla 719,3 milijona evrov in je bila za 5 odstotkov nižja kot ob koncu leta 2017. V bilančni vsoti se je delež kapitala zmanjšal za 1,3 odstotne točke, na 19,2 odstotka. Kapital lastnikov obvladujoče družbe se je ravno tako zmanjšal za 5 odstotkov, na 712,4 milijona evrov. Neobvladujoči delež kapitala se je povišal za 2 odstotka in znaša 6,9 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 prvega polletja 2018 znašala 719,3 milijona evrov.

Zaradi zmanjšanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je presežek iz prevrednotenja znižal za 11 odstotkov, na 84,8 milijona evrov. Kapitalske rezerve znašajo 50,4 milijona evrov in so ostale približno na enaki ravni, kot so bile ob koncu leta 2017 (indeks 100). Rezerve iz dobička v višini 334,0 milijonov evrov so prav tako ostale približno na ravni kot ob koncu leta 2017 (indeks 100). Obsegajo druge rezerve iz dobička, ki so ostale nespremenjene, ter zakonske in statutarne rezerve, ki so se povečale za 577 tisoč evrov iz zadržanega čistega poslovnega izida. Bilančni dobiček je nižji za 14 odstotkov in je dosegel 172,1 milijona evrov. Poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 29,7 milijona evrov (indeks 76), 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 584 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 4 odstotke, na 2.846,2 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti se je povečal za 1,8 odstotne točke na 76,1 odstotka. Matematične rezervacije v višini 1.782,9 milijona evrov so ostale na približno enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2017 (indeks 100). Kosmate škodne rezervacije v višini 673,4 milijona evrov so se povečale za 5 odstotkov, rezervacije za kosmate prenosne premije za 28 odstotkov ter druge zavarovalno-tehnične rezervacije za 4 odstotke. Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah poročamo v *poglavju 4.7*.

Druge finančne obveznosti v višini 5,5 milijona evrov so bile nižje za 1 odstotek. Njihov delež v bilančni vsoti je le 0,1-odstoten.

Obveznosti iz poslovanja so bile za 2 odstotka višje kot ob koncu leta 2017 in so dosegle 50,6 milijona evrov (1,4-odstotni delež v bilančni vsoti). Med njimi so se povišale obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja, na 31,0 milijonov evrov (indeks 108) in obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov, na 19,5 milijona evrov (indeks 103). Obveznosti za odmerjeni davek so znašale 164 tisoč evrov (lani 1,7 milijona evrov).

Druge rezervacije so bile za 1 odstotek nižje kot ob koncu leta 2017, znašale so 17,5 milijona evrov (0,5-odstotni delež v strukturi vseh obveznosti). **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 22,4 milijona evrov in so bile za 15 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 14 odstotkov predvsem zaradi nižjih kratkoročnih obveznosti v matični družbi. Dosegle so 61,4 milijona evrov in so imele v bilančni vsoti 1,6-odstotni delež.

Finančne naložbe Skupine Triglav v pridružene družbe so bile zaradi dokapitalizacije družbe Triglav v višini 4,6 milijona evrov in učinkov kapitalske metode višje za 77 odstotkov in so dosegle 11,4 milijona evrov.

Finančne naložbe so predstavljale 68,3 odstotka vseh sredstev (2,1 odstotne točke manj kot ob koncu leta 2017), dosegle so 2.552,4 milijona evrov, kar je 1 odstotek manj kot ob koncu leta 2017. Med finančnimi naložbami so največji del predstavljale naložbe, razpoložljive za prodajo, ki so dosegle 1.756,6 milijona evrov. Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so dosegle 437,9 milijona evrov, naložbe v posesti do zapadlosti so obsegale 201,2 milijona evrov, naložbe v depozite in posojila pa 156,7 milijona evrov. **Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, so dosegla 438,7 milijona evrov in so bila 3 odstotke nižja kot ob koncu leta 2017. Podrobneje o strukturi finančnih naložb poročamo v *poglavju 4.8*.

Naložbene nepremičnine so znašale 93,7 milijona evrov, kar je približno enako, kot ob koncu leta 2017 (indeks 100). V sestavi vseh sredstev so imele 2,5-odstotni delež.

Terjatve in odložene terjatve za davek so se v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2017 povečale za 32 odstotkov na 233,8 milijona evrov. V strukturi sredstev so imele 6,3-odstotni delež. Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 141,1 milijona evrov (indeks 165), vendar so v primerjavi s stanjem na 30. 6. 2017 beležile 14-odstotno rast. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja so dosegle 44,7 milijona evrov (indeks 99), druge terjatve 34,4 milijona evrov (indeks 104) in terjatve za odmerjeni davek 816 tisoč evrov. Odložene terjatve za davek so znašale 12,9 milijona evrov (indeks 93).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, je znašal 122,9 milijona evrov in je bil višji za 47 odstotkov. Med njimi so se sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij povišala za 38 odstotkov, na 88,4 milijona evrov, sredstva iz prenosnih premij pa za 73 odstotkov, na 34,3 milijona evrov.

Opredmetena osnovna sredstva v višini 113,6 milijona evrov so bila za 2 odstotka višja kot ob koncu leta 2017. **Neopredmetena sredstva** v vrednosti 92,2 milijona evrov so bila višja za 17 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 71,2 milijona evrov (indeks 91) in **druga sredstva** 6,0 milijonov evrov (indeks 154). **Zunajbilančne postavke** so oblikovane v višini 228,5 milijona evrov (indeks 95).

Posamezne postavke konsolidirane bilance stanja Skupine Triglav na 30. 6. 2018

	30. 6. 2018	31. 12. 2017	Indeks
SREDSTVA	3.738.296.583	3.674.676.193	102
Neopredmetena sredstva	92.154.668	78.840.612	117
Opredmetena osnovna sredstva	113.637.966	111.210.437	102
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	2.289.566	2.278.440	100
Naložbene nepremičnine	93.716.350	94.007.483	100
Finančne naložbe v pridruženih družbah	11.392.944	6.449.324	177
Finančne naložbe	2.552.419.123	2.587.850.704	99
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	438.697.875	450.236.044	97
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	122.862.907	83.815.576	147
Terjatve in odložene terjatve za davek	233.849.584	177.647.469	132
Druga sredstva	6.037.169	3.922.257	154
Denar in denarni ustrezniki	71.238.431	78.417.847	91
Zunajbilančne postavke	228.528.516	240.363.102	95
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.738.296.583	3.674.676.193	102
Kapital	719.282.075	756.645.683	95
Podrejene obveznosti	15.460.153	15.459.132	100
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.408.517.605	2.282.701.026	106
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	437.633.666	449.544.565	97
Druge rezervacije	17.510.392	17.774.490	99
Odložene obveznosti za davek	22.352.099	26.396.579	85
Druge finančne obveznosti	5.540.614	5.589.381	99
Obveznosti iz poslovanja	50.577.444	49.381.602	102
Ostale obveznosti	61.422.535	71.183.735	86
Zunajbilančne postavke	228.528.516	240.363.102	95

Posamezne postavke bilance stanja Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2018

	30. 6. 2018	31. 12. 2017	Indeks
SREDSTVA	2.804.875.750	2.786.489.540	101
Neopredmetena sredstva	69.275.625	59.786.283	116
Opredmetena osnovna sredstva	69.614.474	67.526.775	103
Naložbene nepremičnine	48.107.201	48.214.401	100
Finančne naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	141.927.521	128.169.983	111
Finančne naložbe	1.817.769.750	1.860.998.156	98
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	402.011.503	417.607.959	96
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	111.203.147	85.327.645	130
Terjatve in odložene terjatve za davek	121.409.613	81.350.417	149
Druga sredstva	2.942.736	1.993.174	148
Denar in denarni ustrezniki	20.614.179	35.514.746	58
Zunajbilančne postavke	157.692.562	174.448.801	90
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	2.804.875.750	2.786.489.540	101
Kapital	532.604.472	571.412.305	93
Podrejene obveznosti	20.609.542	20.608.180	100
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.773.158.337	1.687.109.267	105
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	399.763.807	416.250.767	96
Druge rezervacije	11.692.817	11.425.425	102
Odložene obveznosti za davek	6.604.299	9.301.053	71
Druge finančne obveznosti	1.554.246	1.845.184	84
Obveznosti iz poslovanja	27.566.472	27.740.050	99
Ostale obveznosti	31.321.757	40.797.310	77
Zunajbilančne postavke	157.692.562	174.448.801	90

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 prvem polletju 2018 nadgrajevali sistem upravljanja tveganj na ravni Skupine v skladu z internimi pobudami ter zaznanimi tveganji v poslovnem okolju. V opazovanem obdobju ni prišlo do pomembnejših sprememb v profilu tveganosti. Raven kapitala Zavarovalnice in Skupine ostaja v okviru zastavljenih strateških usmeritev ter ustrezno presega nivo prevzetih tveganj. Tveganja, ki smo jih v opazovanem obdobju še posebej skrbno spremljali, so tveganja iz naslova klimatskih sprememb, tveganja finančnih trgov, ki izhajajo iz povečane makroekonomske negotovosti, ter določena tveganja v povezavi z interpretacijo določb uredbe GDPR o varstvu osebnih podatkov, in so predstavljena v nadaljevanju.

Na lestvicah najbolj verjetnih dogodkov in dogodkov z največjim vplivom, ki ju pripravlja World Economic Forum («Global Risks Perception Survey 2017–2018»¹), so tudi letos v ospredju tveganja ekstremnih vremenskih dogodkov, tveganja neuspešnega zniževanja in prilagajanja na podnebne spremembe ter tveganja naravnih katastrof. Tudi v Zavarovalnici se zavedamo pomembnosti klimatskih sprememb in kot njihovih posledic tudi uničujoče moči naravnih nesreč, ki se lahko kažejo tako v povečanem številu dogodkov kot tudi v višini materialnih posledic. Osnovni posel zavarovalnice je zagotavljanje ustreznih kritij tudi ob takšnih dogodkih. Tovrstnim tveganjem se stalno prilagajamo in imamo za primere pokrivanja škod iz naslova naravnih dogodkov dovolj kapitala. Prav tako imamo za te namene urejeno ustrezno pozavarovalno zaščito, ki krije škode tako zaradi množičnih dogodkov kot tudi na agregatnem nivoju.

Tveganje nastanka močnega neurja se je realiziralo v junijski ujmi s točo, ki je bila najbolj uničujoča v Beli Krajini. Tudi ob upoštevanju teh škod je škodno dogajanje v okviru pričakovanj. Tako v Zavarovalnici kot v Skupini se zavedamo, da bodo klimatske spremembe tudi v prihodnje pomembno vplivale na povpraševanje po tovrstnih zavarovanjih in na njihovo škodno dogajanje, posledično pa na samo poslovanje zavarovalnice, zato tem tveganjem posvečamo dodatno pozornost.

V preteklem obdobju smo lahko opazili povečane makroekonomske negotovosti, ki so vplivale na finančne trge. Med slednje sodijo tudi politične spremembe v Italiji, ki so povzročile opazno zvišanje kreditnih pribitkov italijanskih obveznic. Zavarovalnica ima znotraj dobro razpršenega portfelja naložb izpostavljenost tudi do Italije. Dogajanja neprestano spremljamo z vidika tržnih in kreditnih tveganj ter izpostavljenost ustrezno omejujemo.

V Zavarovalnici Triglav smo v okviru posebnega projekta izvajali aktivnosti z namenom prilagoditve poslovnih procesov in uskladitve programskega okolja določbam nove evropske zakonodaje s področja varstva osebnih podatkov (Uredba (EU) 2016/679 Evropskega parlamenta in Sveta o varstvu posameznikov pri obdelavi osebnih podatkov in o prostem pretoku takih podatkov; v nadaljevanju Uredba), ki se je začela uporabljati s 25. 5. 2018. Z realizacijo projektnih aktivnosti je bila dosežena načrtovana skladnost procesov zavarovalnice z zahtevami zakonodaje. Kljub temu obstaja določeno tveganje glede neskladnosti, predvsem zaradi možnih razlik v interpretaciji določb Uredbe med Zavarovalnico in nadzornim organom, ki ga ocenjujemo kot zmerno, in zaradi nepravočasnega sprejema novega Zakona o varstvu osebnih podatkov

¹ <https://www.marsh.com/content/dam/marsh/Documents/PDF/UK-en/the-global-risks-report-2018.pdf>

(ZVOP-2) na nacionalni ravni, ki ga ocenjujemo kot nizko, saj so bile pri implementaciji določb Uredbe upoštevane tudi določbe njegovega zadnjega javno objavljenega predloga.

6.2 Notranja revizija

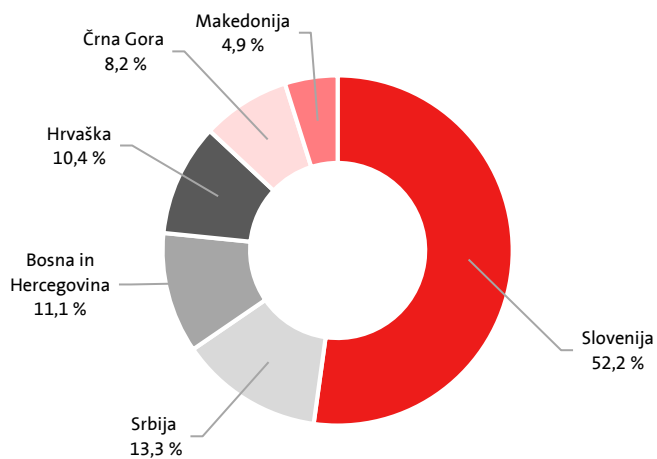
Služba notranje revizije je v prvem polletju 2018 delovala skladno s svojim letnim načrtom dela. Izvajala je notranjerevizijske preglede na različnih področjih poslovanja zavarovalnice in v nekaterih odvisnih družbah ter o izsledkih poročala vodstvu revidiranih področij in Upravi zavarovalnice.

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. 6. 2018 zaposlenih 5.158 delavcev ali 7 več kot ob koncu leta 2017.

Zaposleni po trgih Skupine Triglav



RAČUNOVODSKO POROČILO

Kazalo

Računovodsko poročilo

Izjava o odgovornosti posloводства	53
1. Računovodski izkazi.....	54
2. Izbrana pojasnila k računovodskim izkazom	60
2.1 Izjava o skladnosti.....	60
2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene	60
2.3 Sezonskost poslovanja.....	60
2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav.....	60
2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.....	69
2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk	72
2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve	78
2.8 Posli s povezanimi osebami.....	79
2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja.....	83

Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava potrjuje računovodske izkaze za obdobje od 1. 1. 2018 do 30. 6. 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. 6. 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. 6. 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, 7. 8. 2018

1. Računovodski izkazi

v EUR

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA	3.738.296.583	3.674.676.193	2.804.875.750	2.786.489.540
Neopredmetena sredstva	92.154.668	78.840.612	69.275.625	59.786.283
Opredmetena osnovna sredstva	113.637.966	111.210.437	69.614.474	67.526.775
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	2.289.566	2.278.440	0	0
Odložene terjatve za davek	12.857.716	13.769.115	0	0
Naložbene nepremičnine	93.716.350	94.007.483	48.107.201	48.214.401
Finančne naložbe v odvisnih družbah	0	0	127.338.667	118.167.937
Finančne naložbe v pridruženih družbah	11.392.944	6.449.324	14.588.855	10.002.047
- obračunane z uporabo kapitalske metode	11.392.944	6.449.324	0	0
- vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	14.588.855	10.002.047
Finančne naložbe	2.552.419.123	2.587.850.704	1.817.769.750	1.860.998.156
- v posojila in depozite	156.746.744	125.251.487	109.006.475	91.428.595
- v posesti do zapadlosti	201.217.467	221.390.576	158.370.526	166.993.807
- razpoložljive za prodajo	1.756.589.970	1.815.323.900	1.351.084.827	1.400.652.988
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	437.864.942	425.884.741	199.307.922	201.922.766
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	438.697.875	450.236.044	402.011.503	417.607.959
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	122.862.907	83.815.576	111.203.147	85.327.645
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Terjatve	220.991.868	163.878.354	121.409.613	81.350.417
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	141.093.851	85.722.492	96.045.122	54.731.853
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	44.693.468	44.939.702	13.496.537	13.889.792
- terjatve za odmerjeni davek	815.977	32.211	23.193	0
- druge terjatve	34.388.572	33.183.949	11.844.761	12.728.772
Druga sredstva	6.037.169	3.922.257	2.942.736	1.993.174
Denar in denarni ustrezniki	71.238.431	78.417.847	20.614.179	35.514.746
Zunajbilančne postavke	228.528.516	240.363.102	157.692.562	174.448.801
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.738.296.583	3.674.676.193	2.804.875.750	2.786.489.540
Kapital	719.282.075	756.645.683	532.604.472	571.412.305
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	712.367.432	749.838.244	532.604.472	571.412.305
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392	73.701.392	73.701.392
- kapitalske rezerve	50.397.646	50.403.656	53.412.884	53.412.884
- rezerve iz dobička	333.990.924	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	84.803.671	95.398.236	58.103.828	67.250.264
- zadržani čisti poslovni izid	142.421.011	160.647.992	1.247.252	25.563.172
- čisti poslovni izid poslovnega leta	29.700.860	39.133.955	27.176.473	32.521.950
- prevedbeni popravek kapitala	-2.648.072	-2.854.060	0	0
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	6.914.643	6.807.439	0	0
Podrejene obveznosti	15.460.153	15.459.132	20.609.542	20.608.180
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.408.517.605	2.282.701.026	1.773.158.337	1.687.109.267
- prenosne premije	355.358.930	278.112.719	255.203.228	196.528.185
- matematične rezervacije	1.345.293.479	1.333.055.389	1.001.472.481	994.737.498
- škodne rezervacije	673.397.150	638.473.713	488.706.234	469.230.900
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	34.468.046	33.059.205	27.776.394	26.612.684
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	437.633.666	449.544.565	399.763.807	416.250.767
Rezervacije za zaposlenca	13.861.805	13.979.843	10.866.101	10.700.463
Druge rezervacije	3.648.587	3.794.647	826.717	724.961
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	22.352.099	26.396.579	6.604.299	9.301.053
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	5.540.614	5.589.381	1.554.246	1.845.184
Obveznosti iz poslovanja	50.577.444	49.381.602	27.566.472	27.740.050
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	19.455.922	18.875.323	11.652.091	11.354.265
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	30.957.819	28.758.158	15.914.381	15.249.797
- obveznosti za odmerjeni davek	163.703	1.748.121	0	1.135.988
Ostale obveznosti	61.422.535	71.183.735	31.321.757	40.797.310
Zunajbilančne postavke	228.528.516	240.363.102	157.692.562	174.448.801

v EUR

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018	1-6 2017
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	465.931.222	440.015.652	273.827.678	260.633.200
- obračunane kosmate zavarovalne premije	574.779.838	547.782.207	365.706.812	352.075.172
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-59.846.113	-61.169.263	-55.933.594	-58.053.433
- sprememba prenosnih premij	-49.002.503	-46.597.292	-35.945.540	-33.388.539
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	515.930	107.270	4.840.648	5.151.433
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	515.930	107.270	0	0
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	4.840.648	5.151.433
PRIHODKI OD NALOŽB	43.797.860	63.945.362	31.287.481	49.334.451
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer	27.965.490	29.137.707	18.672.769	19.570.830
- dobički pri odtujitvah naložb	9.203.997	17.312.784	8.657.208	16.210.070
- drugi prihodki od naložb	6.628.373	17.494.871	3.957.504	13.553.551
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	15.591.523	16.107.880	14.462.907	16.118.839
- prihodki od provizij	9.114.187	9.986.533	9.407.488	11.009.728
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	6.477.336	6.121.347	5.055.419	5.109.111
DRUGI PRIHODKI	16.803.881	16.470.759	5.414.227	5.245.542
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	324.787.170	312.446.398	194.896.356	192.332.957
- obračunani kosmati zneski škod	326.780.006	314.203.835	203.930.656	200.695.953
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-15.220.564	-8.910.466	-14.916.537	-9.071.158
- sprememba škodnih rezervacij	10.320.211	3.890.372	5.882.237	708.162
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	2.907.517	3.262.657	0	0
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	20.424.003	24.860.516	14.636.668	17.007.433
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-11.884.010	-6.246.320	-16.319.228	-10.481.381
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	4.101.632	3.904.309	3.926.629	3.177.740
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI	113.984.142	108.287.679	76.168.847	73.128.123
- stroški pridobivanja zavarovanj	78.399.707	73.340.761	55.393.908	53.262.849
- drugi obratovalni stroški	35.584.435	34.946.918	20.774.939	19.865.274
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	77.650	227.303	764	3.759
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	77.650	227.303	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	764	3.759
ODHODKI NALOŽB	23.557.112	17.355.515	16.827.127	11.239.910
- oslabitve naložb	976.294	66.953	964.485	0
- izgube pri odtujitvah naložb	5.857.568	5.536.829	5.763.679	5.168.705
- drugi odhodki naložb	16.723.250	11.751.733	10.098.963	6.071.205
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	15.974.993	14.014.019	5.349.328	3.464.144
DRUGI ODHODKI	15.985.567	19.371.560	2.258.037	6.218.089
- odhodki financiranja	551.484	791.325	615.374	858.811
- drugi odhodki	15.434.083	18.580.235	1.642.663	5.359.278
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	35.632.157	42.425.945	32.088.413	40.392.691
Odhodek za davek	5.667.149	6.307.978	4.911.940	5.276.654
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	29.965.008	36.117.967	27.176.473	35.116.037
Dobiček na delnico	1,32	1,59		
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	29.700.860	35.728.129		
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	264.148	389.838		

v EUR

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018	1-6 2017
Čisti dobiček obdobja po obdavčitvi	29.965.008	36.117.967	27.176.473	35.116.037
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	-10.413.820	1.533.381	-9.146.436	-1.236.636
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-10.413.820	1.533.381	-9.146.436	-1.236.636
Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-21.620.208	-2.777.940	-19.714.692	-4.745.723
- dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-16.663.675	14.596.835	-14.912.202	12.214.770
- prenos dobičkov / izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-4.956.533	-17.374.775	-4.802.490	-16.960.493
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	-17.242	45.100	0	0
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z diskrecijsko pravico	6.904.920	2.580.306	6.904.921	2.580.306
Prevedbeni popravek kapitala	189.670	867.349	0	0
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	4.129.040	818.566	3.663.335	928.781
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBDOBJA PO OBDAVČITVI	19.551.188	37.651.346	18.030.037	33.879.401
Delež obvladujočih lastnikov	19.312.286	37.164.378		
Neobvladujoči delež	238.902	486.968		

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. 6. 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	-10.594.565	0	29.700.860	205.988	19.312.283	238.902	19.551.185
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	39.133.955	-39.133.955	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.777.085	0	0	-56.777.085	-102.094	-56.879.179
Oblikovanje zakonskih in statutarne rezerv	0	0	6.844	577.007	0	0	0	0	0	-583.851	0	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	-6.010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.010	-29.604	-35.614
Stanje na 30. 6. 2018	73.701.392	50.397.646	599.113	19.091.047	364.680	-364.680	763	314.300.001	84.803.671	142.421.011	29.700.860	-2.648.072	712.367.432	6.914.643	719.282.075
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. 6. 2017	0	0	0	0	0	0	0	0	579.724	0	35.728.129	856.524	37.164.378	486.968	37.651.346
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44.216.477	-44.216.477	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.777.141	0	0	-56.777.141	-4.311	-56.781.452
Oblikovanje zakonskih in statutarne rezerv	0	0	0	167.985	0	0	0	0	0	-167.985	0	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	-3.047.757	0	-2.428.902	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.476.661	-3.320.787	-8.797.448
Stanje na 30. 6. 2017	73.701.392	50.440.933	592.269	18.381.507	364.680	-364.680	763	284.300.001	88.314.852	160.464.220	35.728.129	-3.057.975	708.866.090	7.556.103	716.422.193

v EUR

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE TRIGLAV	Rezerve iz dobička					Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	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. 6. 2018	0	0	0	0	0	-9.146.436	0	27.176.473	18.030.037
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	32.521.949	-32.521.949	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-56.837.869	0	-56.837.869
Stanje na 30. 6. 2018	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	314.300.000	58.103.828	1.247.252	27.176.473	532.604.472
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. 6. 2017	0	0	0	0	0	-1.236.636	0	35.116.037	33.879.401
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	-56.837.868	0	-56.837.868
Stanje na 30. 6. 2017	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	284.300.000	63.653.682	25.584.011	35.116.037	540.430.649

IZKAZ DENARNIH TOKOV	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018	1-6 2017
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
Postavke izkaza poslovnega izida	91.828.809	65.158.584	53.648.322	36.692.614
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	531.897.572	500.209.380	309.773.218	294.021.739
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	12.791.626	10.569.775	6.252.987	5.682.182
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	21.062.182	18.736.423	5.286.639	5.038.874
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-315.860.991	-309.922.854	-189.014.119	-191.624.795
Obračunani stroški bonusov in popustov	-4.514.458	-3.816.060	-3.926.629	-3.177.740
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-116.445.968	-107.516.351	-63.878.168	-59.063.490
Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-5.426.331	-5.938.445	-2.760.142	-2.971.889
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-25.055.468	-30.400.493	-2.980.924	-5.657.197
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-6.619.355	-6.762.791	-5.104.539	-5.555.071
Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja	-72.148.795	-47.008.613	-50.307.702	-31.163.675
Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-54.419.014	-37.087.111	-41.113.338	-25.192.130
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	1.394.184	-6.460.668	393.255	-5.289.842
Začetne manj končne druge terjatve iz (po)zavarovalnih poslov	-9.591.491	-2.073.612	-1.131.214	-47.876
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-1.112.768	-6.410.591	-534.973	-1.107.585
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-2.088.029	-853.951	0	0
Začetne manj končne zaloge	-92.396	277.373	-51.112	-36.912
Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	332.485	1.182.264	297.826	1.356.415
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	207.202	1.318.353	664.583	2.797.753
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-1.279.315	869.025	1.362	80.447
Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-5.457.318	1.612.968	-8.834.091	-3.723.945
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-42.335	617.337	0	0
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	19.680.014	18.149.971	3.340.620	5.528.939
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
Prejemki pri naložbenju	544.147.037	667.411.519	448.291.987	567.352.861
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	30.174.335	39.857.362	22.232.650	31.299.308
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	-3.403.894	314.357	4.814.438	4.882.915
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	1.528	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	2.309.060	771.003	589.009	344.867
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	515.067.536	626.467.269	420.655.891	530.825.771
- Prejemki od odtujitve odvisnih družb ali drugih družb	0	0	0	3.015.580
- Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	515.067.536	626.467.269	420.655.892	527.810.191
Izdatki pri naložbenju	-512.887.033	-621.407.565	-408.451.361	-512.587.055
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-2.989.168	-2.074.740	-1.497.331	-1.235.404
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-8.163.312	-1.919.722	-5.240.606	-1.140.279
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-501.734.553	-617.413.103	-401.713.424	-510.211.372
- Izdatki za pridobitev odvisnih družb ali drugih družb	-4.617.455	-6.947.337	-13.757.538	-5.472.080
- Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-497.117.098	-610.465.766	-387.955.886	-504.739.292
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	31.260.004	46.003.954	39.840.626	54.765.806
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
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
Izdatki pri financiranju	-58.123.127	-60.353.620	-58.081.814	-58.065.236
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	-56.854.447	-56.837.870
Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	-58.123.127	-60.353.620	-58.081.814	-58.065.236
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	71.238.431	69.590.308	20.614.178	29.883.155
D1. Denarni izid v obdobju	-7.183.109	3.800.305	-14.900.568	2.229.509
D2. Tečajne razlike	3.693	75.529		
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. 6. 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. 6. 2018 niso revidirani.

2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene

Pri izdelavi računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. 2018 do 30. 6. 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. 6. 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. 6. 2018

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	NEKONSOLIDIRANO SKUPAJ	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	1.866.298.761	1.990.768.148	57.820.184	195.718.236	4.110.605.329	-372.308.746	3.738.296.583
Neopredmetena sredstva	84.553.483	3.456.740	1.233.086	2.911.359	92.154.668	0	92.154.668
Opredmetena osnovna sredstva	93.554.358	10.357.382	1.348.868	8.377.358	113.637.966	0	113.637.966
Odložene terjatve za davek	12.228.163	183.390	150.576	295.587	12.857.716	0	12.857.716
Naložbene nepremičnine	51.057.471	2.375.011	0	34.919.897	88.352.379	5.363.971	93.716.350
Finančne naložbe v odvisnih družbah	126.172.977	10.504.174	0	75.707.857	212.385.008	-212.385.008	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	9.112.669	636.787	0	1.643.488	11.392.944	0	11.392.944
Finančna sredstva	1.005.974.917	1.922.590.689	46.195.337	43.264.604	3.018.025.547	-26.908.549	2.991.116.998
Finančne naložbe:	1.005.974.917	1.483.892.814	46.195.337	43.264.604	2.579.327.672	-26.908.549	2.552.419.123
- v posojila in depozite	83.869.719	83.011.247	389.107	11.235.832	178.505.905	-21.759.161	156.746.744
- v posesti do zapadlosti	0	201.217.467	0	0	201.217.467	0	201.217.467
- razpoložljive za prodajo	917.925.386	765.479.417	45.806.230	32.028.772	1.761.239.805	-4.649.835	1.756.589.970
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.179.812	434.184.683	0	0	438.364.495	-499.553	437.864.942
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	438.697.875	0	0	438.697.875	0	438.697.875
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	229.653.944	39.259	1.342.674	0	231.035.877	-108.172.970	122.862.907
Terjatve	227.733.758	8.803.877	5.439.985	9.102.135	251.079.755	-30.087.887	220.991.868
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	135.986.458	635.173	4.644.976	30.637	141.297.244	-203.393	141.093.851
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	70.010.893	7.092	131.349	0	70.149.334	-25.455.866	44.693.468
- terjatve za odmerjeni davek	758.853	154	0	56.970	815.977	0	815.977
- druge terjatve	20.977.554	8.161.458	663.660	9.014.528	38.817.200	-4.428.628	34.388.572
Druga sredstva	5.016.830	175.157	194.572	768.913	6.155.472	-118.303	6.037.169
Denar in denarni ustrezniki	21.240.191	31.645.682	1.915.086	16.437.472	71.238.431	0	71.238.431
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	2.289.566	2.289.566	0	2.289.566
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.866.298.761	1.990.768.148	57.820.184	195.718.236	4.110.605.329	-372.308.746	3.738.296.583
Kapital	578.428.282	147.904.286	30.728.454	170.106.381	927.167.403	-207.885.328	719.282.075
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	578.428.282	147.904.286	30.728.454	170.106.381	927.167.403	-214.799.971	712.367.432
- osnovni kapital	114.718.513	48.091.579	25.822.144	101.249.363	289.881.599	-216.180.207	73.701.392
- kapitalske rezerve	43.048.225	13.658.827	0	20.762.996	77.470.048	-27.072.402	50.397.646
- rezerve iz dobička	283.812.741	47.163.439	344.643	1.709.241	333.030.064	960.860	333.990.924
- 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	59.442.207	10.919.706	1.264.271	14.831.463	86.457.647	-1.653.976	84.803.671
- zadržani čisti poslovni izid	51.025.360	24.526.738	3.190.158	25.187.386	103.929.642	38.491.369	142.421.011
- čisti poslovni izid poslovnega leta	28.422.112	4.097.429	107.238	6.381.010	39.007.789	-9.306.929	29.700.860
- prevedbeni popravek kapitala	-2.040.876	-553.432	0	-15.078	-2.609.386	-38.686	-2.648.072
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	6.914.643	6.914.643
Podrejene obveznosti	10.776.050	9.833.492	1.500.000	0	22.109.542	-6.649.389	15.460.153
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.127.786.311	1.370.264.963	16.830.198	0	2.514.881.472	-106.363.867	2.408.517.605
- prenosne premije	377.568.124	504.683	3.273.826	0	381.346.633	-25.987.703	355.358.930
- matematične rezervacije	0	1.343.436.498	0	0	1.343.436.498	1.856.981	1.345.293.479
- škodne rezervacije	723.185.346	20.533.732	10.768.279	0	754.487.357	-81.090.207	673.397.150
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	27.032.841	5.790.050	2.788.093	0	35.610.984	-1.142.938	34.468.046
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	437.633.666	0	0	437.633.666	0	437.633.666
Rezervacije za zaposlenca	10.726.018	2.046.906	482.128	606.753	13.861.805	0	13.861.805
Druge rezervacije	1.848.795	1.307.746	89.095	402.951	3.648.587	0	3.648.587
Odložene obveznosti za davek	13.720.490	5.093.423	0	3.538.186	22.352.099	0	22.352.099
Druge finančne obveznosti	5.300.024	1.137.516	49.021	2.904.273	9.390.834	-3.850.220	5.540.614
Obveznosti iz poslovanja	63.812.810	8.203.958	4.389.377	89.836	76.495.981	-25.918.537	50.577.444
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	7.491.687	8.168.222	4.232.848	0	19.892.757	-436.835	19.455.922
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	56.258.789	35.736	144.996	0	56.439.521	-25.481.702	30.957.819
- obveznosti za odmerjeni davek	62.334	0	11.533	89.836	163.703	0	163.703
Ostale obveznosti	53.899.981	7.342.192	3.751.911	18.069.856	83.063.940	-21.641.405	61.422.535
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. 6. 2018				
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	3.679.340.368	431.264.961	4.110.605.329	-372.308.746	3.738.296.583
Neopredmetena sredstva	74.306.968	17.847.700	92.154.668	0	92.154.668
Opredmetena osnovna sredstva	75.578.899	38.059.067	113.637.966	0	113.637.966
Odložene terjatve za davek	12.442.956	414.760	12.857.716	0	12.857.716
Naložbene nepremičnine	76.298.733	12.053.646	88.352.379	5.363.971	93.716.350
Finančne naložbe v odvisnih družbah	204.818.615	7.566.393	212.385.008	-212.385.008	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	11.392.944	0	11.392.944	0	11.392.944
Finančna sredstva	2.784.543.384	233.482.163	3.018.025.547	-26.908.549	2.991.116.998
Finančne naložbe:	2.365.056.474	214.271.198	2.579.327.672	-26.908.549	2.552.419.123
- v posojila in depozite	135.836.344	42.669.561	178.505.905	-21.759.161	156.746.744
- v posesti do zapadlosti	184.903.056	16.314.411	201.217.467	0	201.217.467
- razpoložljive za prodajo	1.610.572.123	150.667.682	1.761.239.805	-4.649.835	1.756.589.970
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	433.744.951	4.619.544	438.364.495	-499.553	437.864.942
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	419.486.910	19.210.965	438.697.875	0	438.697.875
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	189.826.128	41.209.749	231.035.877	-108.172.970	122.862.907
Terjatve	190.545.600	60.534.155	251.079.755	-30.087.887	220.991.868
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	100.695.829	40.601.415	141.297.244	-203.393	141.093.851
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	65.612.303	4.537.031	70.149.334	-25.455.866	44.693.468
- terjatve za odmerjeni davek	642.398	173.579	815.977	0	815.977
- druge terjatve	23.595.070	15.222.130	38.817.200	-4.428.628	34.388.572
Druga sredstva	3.484.112	2.671.360	6.155.472	-118.303	6.037.169
Denar in denarni ustrezniki	55.345.256	15.893.175	71.238.431	0	71.238.431
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	756.773	1.532.792	2.289.566	0	2.289.566
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.679.340.368	431.264.961	4.110.605.329	-372.308.746	3.738.296.583
Kapital	814.271.242	112.896.161	927.167.403	-207.885.328	719.282.075
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	814.271.242	112.896.161	927.167.403	-214.799.971	712.367.432
- osnovni kapital	193.083.890	96.797.709	289.881.599	-216.180.207	73.701.392
- kapitalske rezerve	75.913.505	1.556.543	77.470.048	-27.072.402	50.397.646
- rezerve iz dobička	322.949.553	10.080.511	333.030.064	960.860	333.990.924
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	77.412.532	9.045.115	86.457.647	-1.653.976	84.803.671
- zadržani čisti poslovni izidi	110.147.010	-6.217.368	103.929.642	38.491.369	142.421.011
- čisti poslovni izidi poslovnega leta	34.764.752	4.243.037	39.007.789	-9.306.929	29.700.860
- prevedbeni popravek kapitala	0	-2.609.386	-2.609.386	-38.686	-2.648.072
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	6.914.643	6.914.643
Podrejene obveznosti	22.109.542	0	22.109.542	-6.649.389	15.460.153
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.267.152.187	247.729.285	2.514.881.472	-106.363.867	2.408.517.605
- prenosne premije	298.117.299	83.229.334	381.346.633	-25.987.703	355.358.930
- matematične rezervacije	1.279.652.204	63.784.294	1.343.436.498	1.856.981	1.345.293.479
- škodne rezervacije	657.467.845	97.019.512	754.487.357	-81.090.207	673.397.150
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	31.914.839	3.696.145	35.610.984	-1.142.938	34.468.046
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	418.387.989	19.245.677	437.633.666	0	437.633.666
Rezervacije za zaposlenca	12.081.619	1.780.186	13.861.805	0	13.861.805
Druge rezervacije	2.322.904	1.325.683	3.648.587	0	3.648.587
Odložene obveznosti za davek	20.925.887	1.426.212	22.352.099	0	22.352.099
Druge finančne obveznosti	4.066.314	5.324.520	9.390.834	-3.850.220	5.540.614
Obveznosti iz poslovanja	61.960.960	14.535.021	76.495.981	-25.918.537	50.577.444
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	16.201.862	3.690.895	19.892.757	-436.835	19.455.922
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	45.666.278	10.773.243	56.439.521	-25.481.702	30.957.819
- obveznosti za odmerjeni davek	92.820	70.883	163.703	0	163.703
Ostale obveznosti	56.061.724	27.002.216	83.063.940	-21.641.405	61.422.535
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	Slovenija		Tujina		SKUPAJ	Izločitve	SKUPAJ
	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	76.952.626	0	76.952.626		
- 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

	1-6 2018				SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	285.707.275	111.684.595	68.539.352	0	465.931.222
- obračunane kosmate zavarovalne premije	393.817.666	111.793.615	69.168.557	0	574.779.838
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-59.802.352	-43.761	0	0	-59.846.113
- sprememba prenosnih premij	-48.308.039	-65.259	-629.205	0	-49.002.503
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	132.252	0	0	383.678	515.930
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	132.252	0	0	383.678	515.930
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0
PRIHODKI OD NALOŽB	15.538.098	27.863.239	349.523	47.000	43.797.860
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	8.910.311	18.704.357	321.901	28.921	27.965.490
- dobički pri odtujitvah naložb	4.683.031	4.493.344	27.622	0	9.203.997
- drugi prihodki od naložb	1.944.756	4.665.538	0	18.079	6.628.373
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	15.509.280	55.979	26.264	0	15.591.523
- prihodki od provizij	9.077.265	36.922	0	0	9.114.187
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	6.432.015	19.057	26.264	0	6.477.336
DRUGI PRIHODKI	2.973.737	52.044	12.782	13.765.318	16.803.881
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	172.541.962	90.412.543	61.832.665	0	324.787.170
- obračunani kosmati zneski škod	179.329.163	89.365.218	58.085.625	0	326.780.006
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-15.220.564	0	0	0	-15.220.564
- sprememba škodnih rezervacij	8.433.363	1.047.325	839.523	0	10.320.211
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	2.907.517	0	2.907.517
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	720.055	19.187.792	516.156	0	20.424.003
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-11.884.010	0	0	-11.884.010
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	4.055.845	45.787	0	0	4.101.632
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI	90.822.665	16.833.402	6.328.075	0	113.984.142
- stroški pridobivanja zavarovanj	66.443.798	9.898.669	2.057.240	0	78.399.707
- drugi obratovalni stroški	24.378.867	6.934.733	4.270.835	0	35.584.435
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	6.200	71.450	0	0	77.650
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	6.200	71.450	0	0	77.650
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
ODHODKI NALOŽB	6.305.352	17.223.984	26.509	1.267	23.557.112
- oslabitve naložb	776.374	199.920	0	0	976.294
- izgube pri odtujitvah naložb	2.617.769	3.232.245	7.554	0	5.857.568
- drugi odhodki naložb	2.911.209	13.791.819	18.955	1.267	16.723.250
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	15.544.659	156.445	273.889	0	15.974.993
DRUGI ODHODKI	2.156.294	334.360	1.005	13.493.908	15.985.567
- odhodki financiranja	269.286	281.277	0	921	551.484
- drugi odhodki	1.887.008	53.083	1.005	13.492.987	15.434.083
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	27.707.610	7.274.104	-50.378	700.821	35.632.157
Odhodek za davek	2.658.691	2.333.445	11.533	663.480	5.667.149
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	25.048.919	4.940.659	-61.911	37.341	29.965.008
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	24.916.020	4.801.879	-61.911	44.872	29.700.860
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	132.899	138.780	0	-7.531	264.148

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

	1-6 2017				SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	264.983.879	111.438.343	63.593.430	0	440.015.652
- obračunane kosmate zavarovalne premije	372.065.718	111.502.115	64.214.374	0	547.782.207
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-61.147.159	-22.104	0	0	-61.169.263
- sprememba prenosnih premij	-45.934.680	-41.668	-620.944	0	-46.597.292
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	41.598	0	0	65.672	107.270
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	41.598	0	0	65.672	107.270
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0
PRIHODKI OD NALOŽB	17.818.681	45.352.425	534.954	239.302	63.945.362
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	9.803.780	18.979.197	354.146	584	29.137.707
- dobički pri odtujitvah naložb	6.958.185	10.174.150	180.449	0	17.312.784
- drugi prihodki od naložb	1.056.716	16.199.078	359	238.718	17.494.871
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	16.006.885	79.450	21.545	0	16.107.880
- prihodki od provizij	9.928.247	58.286	0	0	9.986.533
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	6.078.638	21.164	21.545	0	6.121.347
DRUGI PRIHODKI	3.203.841	45.645	14.413	13.206.860	16.470.759
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	159.047.577	96.959.139	56.439.682	0	312.446.398
- obračunani kosmati zneski škod	164.402.175	97.029.302	52.772.358	0	314.203.835
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-8.910.466	0	0	0	-8.910.466
- sprememba škodnih rezervacij	3.555.868	-70.163	404.667	0	3.890.372
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	3.262.657	0	3.262.657
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	1.025.320	23.007.264	827.932	0	24.860.516
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-6.246.320	0	0	-6.246.320
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	3.891.608	12.701	0	0	3.904.309
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0
OBRAČUNALNI STROŠKI	86.215.579	16.340.185	5.731.915	0	108.287.679
- stroški pridobivanja zavarovanj	62.027.136	9.546.627	1.766.998	0	73.340.761
- drugi obratovalni stroški	24.188.443	6.793.558	3.964.917	0	34.946.918
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	44.805	11.661	0	170.837	227.303
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode	44.805	11.661	0	170.837	227.303
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
ODHODKI NALOŽB	6.831.472	10.329.447	85.075	109.521	17.355.515
- oslabitve naložb	48.804	18.149	0	0	66.953
- izgube pri odtujitvah naložb	2.585.448	2.778.997	64.910	107.474	5.536.829
- drugi odhodki naložb	4.197.220	7.532.301	20.165	2.047	11.751.733
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	13.684.810	125.123	204.086	0	14.014.019
DRUGI ODHODKI	5.397.858	1.071.556	956	12.901.190	19.371.560
- odhodki financiranja	500.563	288.155	0	2.607	791.325
- drugi odhodki	4.897.295	783.401	956	12.898.583	18.580.235
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	25.915.856	15.305.107	874.696	330.286	42.425.945
Odhodek za davek	3.997.251	1.732.661	0	578.066	6.307.978
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	21.918.605	13.572.446	874.696	-247.780	36.117.967
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	21.691.202	13.436.040	874.696	-273.809	35.728.129
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	227.403	136.406	0	26.029	389.838

v EUR

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	1-6 2018		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	380.057.876	85.873.346	465.931.222
- obračunane kosmate zavarovalne premije	470.983.589	103.796.249	574.779.838
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-50.262.828	-9.583.285	-59.846.113
- sprememba prenosnih premij	-40.662.885	-8.339.618	-49.002.503
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	515.930	0	515.930
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	515.930	0	515.930
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0
PRIHODKI OD NALOŽB	38.616.042	5.181.818	43.797.860
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	24.049.904	3.915.586	27.965.490
- dobički pri odtujitvah naložb	8.864.733	339.264	9.203.997
- drugi prihodki od naložb	5.701.405	926.968	6.628.373
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	13.168.772	2.422.751	15.591.523
- prihodki od provizij	8.463.991	650.196	9.114.187
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	4.704.781	1.772.555	6.477.336
DRUGI PRIHODKI	13.668.797	3.135.084	16.803.881
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	272.512.284	52.274.886	324.787.170
- obračunani kosmati zneski škod	278.104.885	48.675.121	326.780.006
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-11.276.271	-3.944.293	-15.220.564
- sprememba škodnih rezervacij	2.776.153	7.544.058	10.320.211
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	2.907.517	0	2.907.517
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	18.970.000	1.454.003	20.424.003
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-11.496.523	-387.487	-11.884.010
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	3.702.019	399.613	4.101.632
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI	82.369.238	31.614.904	113.984.142
- stroški pridobivanja zavarovanj	56.067.028	22.332.679	78.399.707
- drugi obratovalni stroški	26.302.210	9.282.225	35.584.435
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	77.650	0	77.650
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode	77.650	0	77.650
- drugi finančni odhodki	0	0	0
ODHODKI NALOŽB	21.568.371	1.988.741	23.557.112
- oslabitve naložb	964.485	11.809	976.294
- izgube pri odtujitvah naložb	5.857.312	256	5.857.568
- drugi odhodki naložb	14.746.574	1.976.676	16.723.250
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	12.669.575	3.305.418	15.974.993
DRUGI ODHODKI	11.315.318	4.670.249	15.985.567
- odhodki financiranja	524.243	27.241	551.484
- drugi odhodki	10.791.075	4.643.008	15.434.083
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	34.339.485	1.292.672	35.632.157
Odhodek za davek	5.604.675	62.474	5.667.149
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	28.734.810	1.230.198	29.965.008
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	28.618.104	1.082.756	29.700.860
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	116.706	147.442	264.148

v EUR

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	1-6 2017		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	361.557.659	78.457.993	440.015.652
- obračunane kosmate zavarovalne premije	451.182.707	96.599.500	547.782.207
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-51.141.688	-10.027.575	-61.169.263
- sprememba prenosnih premij	-38.483.360	-8.113.932	-46.597.292
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	107.270	0	107.270
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	107.270	0	107.270
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0
PRIHODKI OD NALOŽB	58.487.230	5.458.132	63.945.362
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	25.104.946	4.032.761	29.137.707
- dobički pri odtujitvah naložb	17.262.861	49.923	17.312.784
- drugi prihodki od naložb	16.119.423	1.375.448	17.494.871
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	13.720.434	2.387.446	16.107.880
- prihodki od provizij	9.149.227	837.306	9.986.533
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	4.571.207	1.550.140	6.121.347
DRUGI PRIHODKI	12.905.251	3.565.508	16.470.759
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	272.667.730	39.778.668	312.446.398
- obračunani kosmati zneski škod	273.139.220	41.064.615	314.203.835
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-5.382.126	-3.528.340	-8.910.466
- sprememba škodnih rezervacij	1.647.979	2.242.393	3.890.372
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	3.262.657	0	3.262.657
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	23.173.669	1.686.847	24.860.516
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-6.067.446	-178.874	-6.246.320
ODHODKI ZA BONUŠE IN POPUŠTE	3.265.990	638.319	3.904.309
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI	79.142.663	29.145.016	108.287.679
- stroški pridobivanja zavarovanj	53.600.491	19.740.270	73.340.761
- drugi obratovalni stroški	25.542.172	9.404.746	34.946.918
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	227.303	0	227.303
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	227.303	0	227.303
- drugi finančni odhodki	0	0	0
ODHODKI NALOŽB	14.985.807	2.369.708	17.355.515
- oslabitve naložb	0	66.953	66.953
- izgube pri odtujitvah naložb	5.536.808	21	5.536.829
- drugi odhodki naložb	9.448.999	2.302.734	11.751.733
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	10.791.334	3.222.685	14.014.019
DRUGI ODHODKI	14.573.727	4.797.833	19.371.560
- odhodki financiranja	771.066	20.259	791.325
- drugi odhodki	13.802.661	4.777.574	18.580.235
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	34.017.066	8.408.879	42.425.945
Odhodek za davek	6.253.875	54.103	6.307.978
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	27.763.191	8.354.776	36.117.967
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	27.646.580	8.081.549	35.728.129
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	116.611	273.227	389.838

2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.

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

**IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO
SEGMENTIH**

	30.6. 2018			31.12. 2017		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
SREDSTVA	1.273.554.881	1.549.362.985	2.822.917.866	1.234.239.636	1.571.072.810	2.805.312.446
Neopredmetena sredstva	65.932.257	3.343.368	69.275.625	56.888.236	2.898.047	59.786.283
Opredmetena osnovna sredstva	61.175.751	8.438.723	69.614.474	58.868.140	8.658.635	67.526.775
Odložene terjatve za davek	11.853.701	143.092	11.996.793	12.623.125	340.249	12.963.374
Naložbene nepremičnine	46.880.312	1.226.889	48.107.201	46.974.353	1.240.048	48.214.401
Finančne naložbe v odvisnih družbah	118.792.669	8.545.998	127.338.667	109.621.939	8.545.998	118.167.937
Finančne naložbe v pridruženih družbah	14.588.855	0	14.588.855	10.002.047	0	10.002.047
Finančna sredstva	706.704.830	1.513.076.423	2.219.781.253	754.881.568	1.523.724.547	2.278.606.115
Finančne naložbe:	706.704.830	1.111.064.920	1.817.769.750	754.881.568	1.106.116.588	1.860.998.156
- v posojila in depozite	44.600.638	64.405.837	109.006.475	39.631.423	51.797.172	91.428.595
- v posesti do zapadlosti	0	158.370.526	158.370.526	0	166.993.807	166.993.807
- razpoložljive za prodajo	660.616.836	690.467.991	1.351.084.827	713.379.512	687.273.476	1.400.652.988
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.487.356	197.820.566	199.307.922	1.870.633	200.052.133	201.922.766
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	402.011.503	402.011.503	0	417.607.959	417.607.959
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	111.164.769	38.378	111.203.147	85.295.285	32.360	85.327.645
Terjatve	123.795.571	3.659.365	127.454.936	84.107.305	3.102.644	87.209.949
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	95.659.221	385.901	96.045.122	54.345.318	386.535	54.731.853
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	13.494.578	1.959	13.496.537	13.786.820	102.972	13.889.792
- terjatve za odmerjeni davek	23.193	0	23.193	0	0	0
- druge terjatve	14.618.579	3.271.505	17.890.084	15.975.167	2.613.137	18.588.304
Druga sredstva	2.850.636	92.100	2.942.736	1.990.130	3.044	1.993.174
Denar in denarni ustrezniki	9.815.530	10.798.649	20.614.179	12.987.508	22.527.238	35.514.746
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.273.554.881	1.549.362.985	2.822.917.866	1.234.239.636	1.571.072.810	2.805.312.446
Kapital	441.587.228	91.017.244	532.604.472	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	51.076.589	7.027.238	58.103.828	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	24.129.117	3.047.356	27.176.473	21.329.746	11.192.204	32.521.950
Podrejene obveznosti	10.776.050	9.833.492	20.609.542	10.775.525	9.832.655	20.608.180
Zavarovalno-tehnične rezervacije	746.231.692	1.026.926.645	1.773.158.337	668.287.155	1.018.822.112	1.687.109.267
- prenosne premije	254.734.508	468.720	255.203.228	196.121.894	406.291	196.528.185
- matematične rezervacije	0	1.001.472.481	1.001.472.481	0	994.737.498	994.737.498
- škodne rezervacije	469.478.225	19.228.009	488.706.234	450.789.937	18.440.963	469.230.900
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	22.018.959	5.757.435	27.776.394	21.375.324	5.237.360	26.612.684
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	399.763.807	399.763.807	0	416.250.767	416.250.767
Rezervacije za zaposlence	8.957.755	1.908.346	10.866.101	8.819.152	1.881.311	10.700.463
Druge rezervacije	715.017	111.700	826.717	613.261	111.700	724.961
Odložene obveznosti za davek	12.065.053	6.536.039	18.601.092	13.609.999	8.654.428	22.264.427
Druge finančne obveznosti	1.554.246	0	1.554.246	1.845.184	0	1.845.184
Obveznosti iz poslovanja	20.859.773	6.706.699	27.566.472	21.083.190	6.656.860	27.740.050
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	4.952.269	6.699.822	11.652.091	4.821.731	6.532.534	11.354.265
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	15.907.504	6.877	15.914.381	15.125.471	124.326	15.249.797
- obveznosti za odmerjeni davek	0	0	0	1.135.988	0	1.135.988
Ostale obveznosti	30.808.067	6.559.013	37.367.080	39.783.813	6.873.029	46.656.842

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO SEGMENTIH

	1-6 2018			1-6 2017		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	186.534.527	87.293.151	273.827.678	171.250.098	89.383.102	260.633.200
- obračunane kosmate zavarovalne premije	278.215.571	87.491.241	365.706.812	262.395.706	89.679.466	352.075.172
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-55.797.854	-135.740	-55.933.594	-57.813.937	-239.496	-58.053.433
- sprememba prenosnih premij	-35.883.190	-62.350	-35.945.540	-33.331.671	-56.868	-33.388.539
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	4.840.648	0	4.840.648	5.151.433	0	5.151.433
- 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	4.840.648	0	4.840.648	5.151.433	0	5.151.433
PRIHODKI OD NALOŽB	10.409.663	20.877.818	31.287.481	12.392.098	36.942.353	49.334.451
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	5.200.349	13.472.420	18.672.769	5.744.764	13.826.066	19.570.830
- dobički pri odtujitvah naložb	4.282.749	4.374.459	8.657.208	6.097.820	10.112.250	16.210.070
- drugi prihodki od naložb	926.565	3.030.939	3.957.504	549.514	13.004.037	13.553.551
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	14.374.709	88.198	14.462.907	16.039.579	79.260	16.118.839
- prihodki od provizij	9.332.103	75.385	9.407.488	10.945.076	64.652	11.009.728
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	5.042.606	12.813	5.055.419	5.094.503	14.608	5.109.111
DRUGI PRIHODKI	3.385.037	2.029.190	5.414.227	3.185.604	2.059.938	5.245.542
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	115.234.177	79.662.179	194.896.356	105.433.413	86.899.544	192.332.957
- obračunani kosmati zneski škod	125.019.496	78.911.160	203.930.656	113.654.307	87.041.646	200.695.953
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-14.886.449	-30.088	-14.916.537	-9.056.173	-14.985	-9.071.158
- sprememba škodnih rezervacij	5.101.130	781.107	5.882.237	835.279	-127.117	708.162
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	0	0	0	0
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	643.635	13.993.033	14.636.668	915.912	16.091.521	17.007.433
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-16.319.228	-16.319.228	0	-10.481.381	-10.481.381
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	3.926.629	0	3.926.629	3.177.740	0	3.177.740
OBRAČUNALNI STROŠKI	60.722.545	15.446.302	76.168.847	57.843.376	15.284.747	73.128.123
- stroški pridobivanja zavarovanj	44.906.069	10.487.839	55.393.908	42.732.291	10.530.558	53.262.849
- drugi obratovalni stroški	15.816.476	4.958.463	20.774.939	15.111.085	4.754.189	19.865.274
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	764	0	764	3.759	0	3.759
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	764	0	764	3.759	0	3.759
ODHODKI NALOŽB	5.194.854	11.632.273	16.827.127	5.178.360	6.061.550	11.239.910
- oslabitve naložb	772.166	192.319	964.485	0	0	0
- izgube pri odtujitvah naložb	2.603.017	3.160.662	5.763.679	2.432.107	2.736.598	5.168.705
- drugi odhodki naložb	1.819.671	8.279.292	10.098.963	2.746.253	3.324.952	6.071.205
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	5.186.478	162.850	5.349.328	3.345.227	118.917	3.464.144
DRUGI ODHODKI	1.927.890	330.147	2.258.037	5.177.382	1.040.707	6.218.089
- odhodki financiranja	320.310	295.064	615.374	556.424	302.387	858.811
- drugi odhodki	1.607.580	35.083	1.642.663	4.620.958	738.320	5.359.278
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	26.707.612	5.380.801	32.088.413	26.943.643	13.449.048	40.392.691
Odhodek za davek	2.578.495	2.333.445	4.911.940	3.543.993	1.732.661	5.276.654
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	24.129.117	3.047.356	27.176.473	23.399.650	11.716.387	35.116.037

2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk

Neopredmetena sredstva

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Skupine Triglav se je v prvih šestih mesecih leta 2018 povečala za 13,3 milijona evrov. Sprememba se v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj v višini 13,6 milijona evrov. Nove nabave neopredmetenih sredstev v obravnavanem obdobju znašajo 3,1 milijona evrov. V prvih šestih mesecih leta 2018 je bilo obračunane 3,4 milijona evrov amortizacije.

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v obravnavanem obdobju povečala za 9,5 milijonov 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 1,5 milijona evrov se nanašajo predvsem na nakup licenc in računalniških programov. Amortizacija neopredmetenih sredstev je v prvih šestih mesecih 2018 znašala 2,5 milijona evrov.

Osnovna sredstva

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Skupine Triglav se je v prvih šestih mesecih leta 2018 povečala za 2,4 milijona evrov. Skupina je v obravnavanem obdobju nabavila za 6,4 milijona evrov opredmetenih osnovnih sredstev, odtujila osnovna sredstva v višini 111 tisoč evrov, amortizacija osnovnih sredstev pa je znašala 3,7 milijona evrov.

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v prvih šestih mesecih leta 2018 povečala za 2,1 milijona evrov. Zavarovalnica je v obravnavanem obdobju nabavila za 4,7 milijone evrov novih osnovnih sredstev, amortizacija osnovnih sredstev pa je znašala 2,3 milijona evrov.

Naložbene nepremičnine

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Skupine Triglav se je zmanjšala za 291 tisoč evrov. Skupina je v obravnavanem obdobju nabavila za 721 tisoč evrov, odtujila pa za 600 tisoč evrov naložbenih nepremičnin. Amortizacija naložbenih nepremičnin je v prvih šestih mesecih leta 2018 znašala 687 tisoč evrov.

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Zavarovalnice Triglav se je v prvih šestih mesecih leta 2018 zmanjšala za 107 tisoč evrov. Zmanjšanje se nanaša predvsem na prodajo naložbenih nepremičnin. Nove nabave naložbenih nepremičnin so v obravnavanem obdobju znašale 585 tisoč evrov, amortizacija pa 426 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. 6. 2018	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
V posojila in depozite	156.746.744	157.984.889	109.006.475	108.768.785
V posesti do zapadlosti	201.217.467	245.289.336	158.370.526	197.856.280
Razpoložljive za prodajo	1.756.589.970	1.756.589.970	1.351.084.827	1.351.084.827
Vrednotenje po pošteni vrednosti	437.864.942	437.864.942	199.307.922	199.307.922
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	438.697.875	439.144.082	402.011.503	402.011.503
Skupaj	2.991.116.998	3.036.873.219	2.219.781.253	2.259.029.317

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. 6. 2018	L&R	HTM	AFS		FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	166.312.694	63.254.177		229.566.871
Dolžniški vrednostni papirji	18.433.970	201.217.467	1.590.277.276	373.123.409		2.183.052.122
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.487.356		1.487.356
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.304.147	0	0	434.393.728		438.697.875
Dana posojila	138.312.775	0	0	0		138.312.775
Skupaj	161.050.891	201.217.467	1.756.589.970	872.258.670		2.991.116.998

v EUR

Stanje na 31. 12. 2017	L&R	HTM	AFS		FVTPL	Skupaj
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. 6. 2018	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	118.187.929	12.582.997	130.770.926
Dolžniški vrednostni papirji	6.889.518	158.370.526	1.232.896.898	185.237.569	1.583.394.511
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.487.356	1.487.356
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.113.936	0	0	397.897.567	402.011.503
Dana posojila	102.116.957	0	0	0	102.116.957
Skupaj	113.120.411	158.370.526	1.351.084.827	597.205.489	2.219.781.253

	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 pošteni vrednosti (to so finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo in finančna sredstva, vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida). Navedena finančna sredstva so v spodnjih tabelah prikazana glede na nivo vrednotenja:

- Nivo 1: vrednotenje na podlagi kotirane cene (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. 6. 2018	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	203.860.433	0	25.706.438	229.566.871
Dolžniški vrednostni papirji	473.103.612	1.490.297.073	0	1.963.400.685
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.487.356	0	1.487.356
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	380.126.119	54.267.609	0	434.393.728
Skupaj	1.057.090.164	1.546.052.038	25.706.438	2.628.848.640

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. 6. 2018	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	109.390.600	0	21.380.326	130.770.926
Dolžniški vrednostni papirji	383.620.002	1.034.514.465	0	1.418.134.467
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.487.356	0	1.487.356
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	348.553.896	49.343.671	0	397.897.567
Kapitalske naložbe v pridružene družbe	0	0	14.588.855	14.588.855
Skupaj	841.564.498	1.085.345.492	35.969.181	1.962.879.171

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 0,81 % in 2,34 %	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	0%	
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	2.959.706	5.017.599	7.546.514	5.516.599
Odtujitve	-14.676.792	-24.581	-14.674.743	-24.581
Prevrednotenje preko poslovnega izida	-7.601	-22.915	0	-4.766
Prevrednotenje preko kapitala	278.394	237.352	278.409	-17.020
Prerazvrstitve iz Level 1 in Level 2	28.472	-10.049	0	0
Tečajne razlike	3.249	9.164	0	0
Stanje na 30. 6.	25.706.438	31.776.545	35.969.181	24.196.980

Vrednost finančnih naložb, uvrščenih v nivo 3, se je v prvem polletju 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 3 milijone 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 7,5 milijona evrov in vključujejo tudi dokapitalizacijo družbe Triglav v višini 4,6 milijona evrov.

Oslabitve

V Zavarovalnici je bilo v prvih šestih mesecih letošnjega leta pripoznanih 964 tisoč evrov izgub zaradi trajnih oslabeitev finančnih sredstev. Na nivoju Skupine Triglav so oslabitve finančnih naložb znašale 976 tisoč evrov. Pri ostalih stalnih sredstvih ni bilo pripoznanih izgub zaradi oslabeitev.

Podrejeni dolžniški instrumenti

V obdobju prvih šestih 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 šestih mesecih 2018 v Zavarovalnici ni bilo pripoznanih pogojnih obveznosti v obliki danega poroštva. V okviru izvenbilančnih sredstev so se v Zavarovalnici zmanjšala sredstva za alternativne naložbe za 3 milijone evrov in sredstva po terminskih pogodbah za 15,6 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 Triglav Osiguranje, a.d., Skopje, od neobvladujočih lastnikov

Družba Triglav INT, d.d., je v prvi polovici leta 2018 od neobvladujočih lastnikov odkupila skupno 0,21–odstotni delež v družbi Triglav Osiguranje, a.d., Skopje, in s tem postala 80,15–odstotna lastnica te družbe. Nakupna vrednost je znašala 1.887.777 makedonskih denarjev oziroma 30.647 evrov. Učinek odkupa neobvladujočega deleža je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznan kot zmanjšanje kapitalskih rezerv v višini 4.877 evrov.

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.

Dokapitalizacija družbe Triglav, d.o.o.

Zavarovalnica Triglav, d.d., je dokapitalizirala svojo pridruženo družbo Triglav, d.o.o., z denarnim vložkom v višini 4.586.808 evrov in s tem obdržala svoj 49,9–odstotni lastniški delež v obravnavani družbi.

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.

Podpis pogodbe o nakupu deleža Raiffeisen Mirovinsko osiguravajuče društvo

Odvisna družba Triglav INT, d.d., ki upravlja z zavarovalnimi družbami izven Slovenije, je 24. 4. 2018 z družbo Raiffeisen Bank Austria, d.d., Zagreb, podpisala pogodbo o nakupu 74,99–odstotnega deleža hrvaške pokojninske družbe Raiffeisen Mirovinsko osiguravajuče društvo. Pogodba je sklenjena pod odložnimi pogoji, ker je potrebno pridobiti soglasja regulatorjev.

2.8 Posli s povezanimi osebami

Prejemki članov Uprave in Nadzornega sveta

V obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 6. 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	85.435	2.054	42.887	47.924	26.992	840	1.218
Ivanc Uroš	81.163	1.972	40.743	45.004	18.351	426	701
Čoroli Tadej	81.163	1.972	40.743	41.943	18.324	5.628	392
Smolnikar Barbara	81.484	1.972	3.857	30.225	14.017	5.227	625
Makoter Marica	80.842	1.972	40.743	43.735	18.299	2.346	404
Jošar Benjamin	0	0	69.775	33.938	0	0	0
SKUPAJ	410.087	9.942	238.748	242.769	95.983	14.467	3.340

* 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. 6. 2018 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Uprave:

v EUR		
Priimek in ime	Terjatve na 30. 6. 2018	Obveznosti na 30. 6. 2018
Slapar Andrej	0	66.619
Ivanc Uroš	6	63.068
Čoroli Tadej	29	63.117
Smolnikar Barbara	14	17.580
Makoter Marica	16	63.111
Jošar Benjamin	0	12.622
SKUPAJ	65	286.117

V obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 6. 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	11.719	1.760	0	13.479	9.803
Andoljšek Andrej	8.438	1.045	0	9.483	6.897
Tomaževič Milan	8.594	1.320	0	9.914	7.210
Škerjanec Žiga	9.375	1.980	0	11.355	8.259
Damjanovič Nataša	9.375	2.640	0	12.015	8.739
Gobbo Mario	8.594	1.980	13.863	24.437	16.098
Celar Peter	7.813	1.320	0	9.133	6.642
Molan Boštjan	7.813	1.760	78	9.651	7.019
Sotošek Ivan	7.813	1.980	761	10.554	7.676
Kolenc Simon*	3.125	1.100	0	4.225	3.073
SKUPAJ	82.659	16.885	14.702	114.246	81.416

* Zunanji člani v komisijah.

Na dan 30. 6. 2018 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Nadzornega sveta, komisij in odbora:

v EUR

Priimek in ime	Terjatve na 30. 6. 2018	Obveznosti na 30. 6. 2018
Stebernak Igor	0	2.344
Andoljšek Andrej	0	1.688
Tomaževič Milan	0	1.719
Škerjanec Žiga	0	1.875
Damjanovič Nataša	0	1.875
Gobbo Mario	0	1.719
Celar Peter	0	1.563
Molan Boštjan	0	1.563
Sotošek Ivan	0	1.563
Kolenc Simon*	0	625
Štimac Dubravko	449	0
SKUPAJ	449	16.534

* Zunanji člani v komisijah.

Posli z odvisnimi družbami

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

	v EUR	
	30.6. 2018	31. 12. 2017
SREDSTVA		
Delnice in deleži	127.338.667	118.167.937
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	18.683.730	24.264.123
Terjatve do zavarovalcev	57.645	5.568
Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	11.052	11.052
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	3.031.731	1.914.432
Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	749	0
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.162.041	5.257.851
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	12.844	30.261
Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.134.755	1.364.716
Druge kratkoročne terjatve	825.612	804.607
Kratkoročno odloženi stroški	30.679	29.851
OBVEZNOSTI		
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	340.046	337.061
Obveznosti za sozavarovalne premije	22.093	12.526
Obveznosti za pozavarovalne premije	9.797.909	9.284.238
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	13.712	13.712
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	1.262.789	1.039.881
Druge kratkoročne obveznosti	264.050	247.793

	v EUR	
	1-6 2018	1-6 2017
PRIHODKI IN ODHODKI		
Obračunane kosmate zavarovalne premije	9.498.970	7.919.432
Obračunana premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-35.471.589	-39.027.564
Prihodki od provizij	6.339.948	8.354.862
Drugi prihodki od zavarovanj	2.441.063	2.472.930
Prihodki od obresti	388.023	421.050
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	4.442.997	4.556.549
Prihodki od zemljišč in zgradb	402.614	271.951
Drugi čisti zavarovalni prihodki	895.825	950.997
Drugi prihodki	141.379	118.646
SKUPAJ PRIHODKI	-10.920.770	-13.961.147
Obračunani kosmati zneski škod	4.108.805	465.483
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-10.196.190	-8.434.486
Odhodki od provizij	989.272	627.949
Drugi odhodki	0	10
SKUPAJ ODHODKI	-5.098.113	-7.341.044

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.

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
	v EUR			
SREDSTVA				
Delnice in deleži	11.392.944	6.449.324	14.588.855	10.002.047
Terjatve do zavarovalcev	491	1.485	0	994
OBVEZNOSTI				
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	12.339	18.443	12.339	18.068
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	270.103	0	0
Obveznosti za pozavarovalne premije	0	42.320	0	0
Druge kratkoročne obveznosti	332	785	0	0
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	767	331	0	0

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018	1-6 2017
Obračunane kosmate zavarovalne premije	28.000	27.139	26.364	25.932
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	0	171.405
SKUPAJ PRIHODKI	28.000	27.139	26.364	197.337
Obračunani kosmati zneski škod	537	2.438	537	2.438
Stroški pridobivanja zavarovanj	4.009	6.028	0	0
SKUPAJ ODHODKI	4.546	8.466	537	2.438

Posli z lastniki in z njimi povezanimi družbami

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

Z lastniki povezane družbe so tiste, v katerih imata SDH in Republika Slovenija skupno neposredno najmanj 20–odstotni lastniški delež. Na 30. 6. 2018 je 49 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.

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 6. 2018	31. 12. 2017	30. 6. 2018	31. 12. 2017
	v EUR			
SREDSTVA				
Delnice	18.758.514	16.208.433	18.598.181	17.873.045
Dolžniški vrednostni papirji	85.709.308	82.710.654	59.195.779	59.960.327
Terjatve iz poslovanja	499.203	10.137	10.659	10.137
Ostala sredstva	6.944.745	3.917.302	0	0
OBVEZNOSTI				
Obveznosti iz poslovanja	1.403.836	1.864.579	1.029.982	1.553.988
PRIHODKI	1-6 2018	1-6 2017	1-6 2018	1-6 2017
Obračunana kosmata zavarovalna premija	13.392.008	14.094.338	13.469.405	7.120.701
Finančni prihodki	1.160.280	2.839.329	711.671	316.957
Drugi prihodki	102.285	52.241	102.263	35.055
ODHODKI				
Obračunani kosmati zneski škod	3.727.936	3.382.339	3.724.184	1.867.157
Finančni odhodki	170.084	203.001	54.850	0
Drugi odhodki in stroški	6.782.961	5.415.046	5.036.646	1.468.628

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. 6. 2018, kakor tudi ne pomembnih nepopravljivih dogodkov.