



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

triglav

www.triglav.eu
www.triglav.si

Nerevidirano medletno poročilo o poslovanju Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016



ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Benjamin Jošar

Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Marica Makoter

Ljubljana, maj 2016



Spoštovane delničarke in delničarji, cenjeni partnerji in zaposleni!

V letu 2016 poslujemo v zahtevnih in visoko konkurenčnih razmerah na naših zavarovalniških trgih ter z nižjimi donosi od finančnih naložb kot v letu 2015. To smo predvidevali in naše poslovanje v prvem četrtnetju je bilo skladno z načrtom za leto 2016.

Skupina Triglav je v prvem četrtnetju obračunala za odstotek manj konsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije (259 milijonov evrov). Premije premoženjskih zavarovanj, ki predstavljajo skoraj 69-odstotni delež konsolidirane zavarovalne premije, so zneskovno ostale približno na enaki ravni kot lani, ob upoštevanju prodaje češke zavarovalnice v lanskem letu pa dosegajo okoli 3-odstotno rast. Življenjska zavarovanja so se pričakovano znižala, in sicer za tri odstotke. Razlogi so predvsem v visokih doživetjih iz naslova zavarovalnih polic. Premije zdravstvenih zavarovanj so se zvišale za dva odstotka, predvsem zaradi uspešnega trženja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja.

Skupina je na slovenskem trgu zbrala 84,2 odstotka konsolidirane kosmate premije, kar je pol odstotne točke več kot v enakem obdobju lani. Premija matične družbe je bila glede na primerjalno lansko obdobje za odstotek nižja, premija Triglav, Zdravstvene zavarovalnice višja za dva odstotka in premija Skupne pokojninske družbe višja za devet odstotkov. Na trgih izven Slovenije so vse hčerinske zavarovalnice (razen v Banja Luki) dosegle premijsko rast.

Kombiniran količnik, kazalec dobičkonosnosti poslovanja iz premoženjskih zavarovanj, je izboljšala tako Skupina Triglav kot matična družba. Količnik Skupine je znašal 91,4 odstotka, količnik matične družbe pa 82,3 odstotka. V prvem četrtnetju 2016 večji škodni dogodki niso vplivali na poslovne rezultate.

Pomemben vpliv na poslovanje in poslovni izid Skupine pa so imeli pričakovano nizki finančni donosi naložb. V prvem četrtnetju letos so bili za 74 odstotkov nižji kot leto prej (pri matični družbi za 50 odstotkov nižji), in sicer predvsem zaradi nižjih neto obrestnih prihodkov, nižjih neto učinkov zaradi prevrednotenj in nižjih neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev. Upoštevaje razmere in skladno z našo naložbeno politiko ostaja struktura naših naložb tudi v prihodnje konzervativna, s poudarkom na naložbah s fiksnim donosom.

Z doslednim izvajanjem ukrepov poslovne politike je Skupina Triglav prvo četrtnetje zaključila s čistim dobičkom v višini 23 milijonov evrov čistega dobička in poslovnim izidom pred obdavčitvijo 28 milijonov evrov. Nižji poslovni izid kot v enakem obdobju leta 2015 je predvsem posledica nižjih donosov od naložb, kar je skladno z našimi pričakovanji.

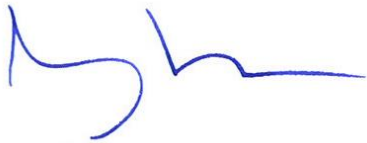
Skupina Triglav ohranja visoko finančno stabilnost Skupine Triglav, kar kaže za štiri odstotke višja celotna vrednost kapitala (vrednost 735 milijonov evrov) in za odstotek večje zavarovalno-tehnične rezervacije (vrednost 2.632 milijonov evrov).

V prvem četrletju 2016 se je tečaj delnice Zavarovalnice Triglav (oznaka ZVTG) povečal za 15 odstotkov, kar je 11 odstotnih točk nad splošno rastjo slovenskega kapitalskega trga, izraženega z blue-chip indeksom Ljubljanske borze SBI TOP. Delnica je bila četrta najlikvidnejša delnica na domači borzi s povprečnim dnevnim prometom okoli 192.500 evrov.

Skladno z našimi strateškimi usmeritvami in načrtom za leto 2016 ostajamo prednostno naravnani na ohranjanje visoke finančne stabilnosti, dobičkonosnosti in varnosti poslovanja.

Andrej Slapar

predsednik Uprave Zavarovalnice Triglav



KAZALO

1.	POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU V PRVEM ČETRTLETJU LETA 2016	5
2.	UPRAVLJANJE SKUPINE TRIGLAV	10
3.	DELNICA IN DELNIČARJI ZAVAROVALNICE TRIGLAV	12
4.	POSLOVANJE V OBDOBJU OD 1. 1. 2016 DO 31. 3. 2016	16
5.	FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ	42
6.	UPRAVLJANJE S TVEGANJI	52
7.	UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV V SKUPINI TRIGLAV	59
	RAČUNOVODSKI PREGLED	63

1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU V PRVEM ČETRTLETJU LETA 2016

1.1 Podatki o poslovanju Skupine Triglav

	v milijonih EUR		
	1-3 2016	1-3 2015	Indeks 2016/2015
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija	258,7	260,1	99
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	201,6	204,6	99
Obračunani kosmati zneski škod	147,3	148,8	99
Čisti odhodki za škode	139,7	144,0	97
Kosmati obratovalni stroški*	53,5	54,1	99
Poslovni izid pred obdavčitvijo	28,2	37,2	76
Čisti poslovni izid	22,6	31,1	73
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	22,4	30,9	72
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	Indeks 2016/2015
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.632,0	2.600,4	101
Kapital na dan	734,9	704,0	104
Kapital lastnikov obvladujoče družbe na dan	723,8	692,9	104
Število zaposlenih na dan	5.171	5.379	96

*Kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti

Ključni kazalniki poslovanja Skupine Triglav

	1-3 2016	1-3 2015
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	13,2 %	18,8 %
Škodni količnik	61,7 %	63,7 %
Odhodkovni količnik	29,7 %	28,7 %
Kombinirani količnik	91,4 %	92,3 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	20,7 %	20,8 %

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

	v milijonih EUR		
	1-3 2016	1-3 2015	Indeks 2016/2015
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija	172,5	174,6	99
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	122,6	127,5	96
Obračunani kosmati zneski škod	95,7	97,5	98
Čisti odhodki za škode	84,8	92,0	92
Kosmati obratovalni stroški	37,9	37,8	100
Poslovni izid pred obdavčitvijo	26,3	25,5	103
Čisti poslovni izid	21,2	20,2	105
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	Indeks 2016/2015
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.073,6	2.053,9	101
Kapital na dan	560,1	530,6	106
Število zaposlenih na dan	2.355	2.341	101

Ključni kazalniki poslovanja Zavarovalnice Triglav

	1-3 2016	1-3 2015
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	16,5 %	15,4 %
Škodni količnik	52,5 %	60,5 %
Odhodkovni količnik	29,8 %	29,1 %
Kombinirani količnik	82,3 %	89,6 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	22,0 %	21,6 %

1.3 Dejavnosti, trgi in položaj Skupine Triglav

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

Ključna stebra našega poslovanja:



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

Zavarovalniški del Skupine Triglav vključuje:

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

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

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

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

1.4 Sestava in trgi Skupine Triglav



Skupina Triglav na 31. 3. 2016:

Obvladujoča družba:

- Zavarovalnica Triglav, d.d.

Odvisne družbe Skupine Triglav:

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

Pridružene družbe Skupine Triglav:

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

Spremembe v Skupini Triglav v prvem četrtletju leta 2016:

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

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

1.5 Pomembni dogodki v obravnavanem obdobju

Pomembnejši dogodki v obravnavanem obdobju so bili:

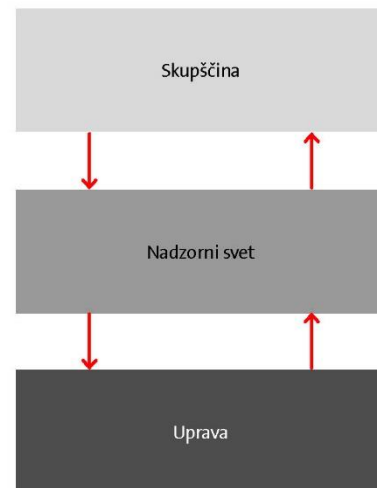
- Zavarovalnica Triglav, d.d., je objavila Sistem in politiko upravljanja Zavarovalnice Triglav s spremembami in dopolnitvami, ki sta jih sprejela Uprava in Nadzorni svet Zavarovalnice in se uporabljajo od 1. 1. 2016 dalje. Sistem in politika upravljanja je objavljena na spletnih straneh Zavarovalnice www.triglav.eu.
- 9. 2. 2016 je Zavarovalnica Triglav prejela odločbo ATVP, v kateri je le-ta ugotovila, da je zavarovalnici z dnem 2. 12. 2015 prenehala prepoved uresničitve glasovalnih pravic, kakor je odredila odločba ATVP, izdana 4. 3. 2013. Zavarovalnica Triglav na tej podlagi omogoča uresničevanje glasovalnih pravic Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, Slovenskemu državnemu holdingu, d.d., Telekomu Slovenije, d.d., Elesu, d.o.o., PS za avto, d.o.o., Savskim elektrarnam Ljubljana, d.o.o., Pošti Slovenije, d.o.o., Elektru Celje, d.d., ECE, d.o.o., Elektru Ljubljana, d.d., Elektru Primorska, d.d., in Republiki Sloveniji.
- Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., je z družbo IKEA Slovenija, d.o.o., sklenila pogodbo o prodaji in ureditvi zemljišča v območju BTC Ljubljana. Vrednost celotnega posla brez davka na dodano vrednost znaša 16 milijonov evrov. Skladno s strateškimi usmeritvami Skupine Triglav je v procesu razvoja in prodaje tudi preostali del zemljišča v tem predelu.
- Zavarovalnica Triglav je 19. 2. 2016 prejela odredbo Agencije za zavarovalni nadzor, s katero agencija ugotavlja, da Ivan Sotošek in Boštjan Molan, predstavnika delavcev v Nadzornem svetu Zavarovalnice Triglav, ne izpolnjujeta zakonskih pogojev za opravljanje funkcije člana nadzornega sveta zavarovalnice iz 1. točke prvega odstavka 67. člena ZZavar-1. Ta določa, da je za člana nadzornega sveta zavarovalnice lahko imenovana oseba, ki je ustrezno strokovno usposobljena ter ima lastnosti in izkušnje, ki so potrebne za nadzor nad vodenjem poslova zavarovalnice. Omenjena člana sta bila v letu 2015 na podlagi Zakona o sodelovanju delavcev pri upravljanju izvoljena v Nadzorni svet Zavarovalnice s strani Sveta delavcev Zavarovalnice Triglav.
- Matej Runjak, član in predsednik Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, je 3. 3. 2016 podal izjavo, da nepreklicno odstopa z mesta člana in predsednika Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav. Odstop začne učinkovati in mandat mu preneha z dnem zasedanja prve redne Skupščine Zavarovalnice Triglav od dneva njegove izjave. Ta bo skladno s finančnim koledarjem zavarovalnice zasedala predvidoma 31. 5. 2016.
- Na predlog Sveta delavcev Zavarovalnice Triglav je Nadzorni svet za članico Uprave – delavsko direktorico Zavarovalnice Triglav imenoval Marico Makoter za novo mandatno obdobje, ki traja pet let in ji začne teči 22. 12. 2016.

2. UPRAVLJANJE SKUPINE TRIGLAV

2.1 Upravljanje Zavarovalnice Triglav, d.d.

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

Dvotirno upravljanje Zavarovalnice Triglav



2.2 Skupščina delničarjev

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

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

2.3 Uprava

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

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

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

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

2.3.1 Predstavitev Uprave

Upravo Zavarovalnice Triglav so na 31. 3. 2016 sestavljali:

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

2.4 Nadzorni svet

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

Predstavnike delničarjev izvoli skupščina, predstavnike delavcev pa Svet delavcev Zavarovalnice Triglav. Njihovo imenovanje in odpoklic potekata skladno z veljavno zakonodajo in akti družbe. Predsednika in namestnika izvolijo med predstavniki delničarjev. Nadzorniki imajo štiriletni mandat in so lahko ponovno izvoljeni brez omejitev. Tudi za Nadzorni svet kot kolektivni organ in za člane Nadzornega sveta kot posameznike veljajo kriteriji usposobljenosti in primernosti, kot so določeni v Politiki o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, d.d. Usposobljenost in primernost se ocenjujeta pred imenovanjem, obdobjno, izredno ali po imenovanju posameznega člana Nadzornega sveta.

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

2.4.1 Sestava Nadzornega sveta

Sestava Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav na 31. 3. 2016:

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

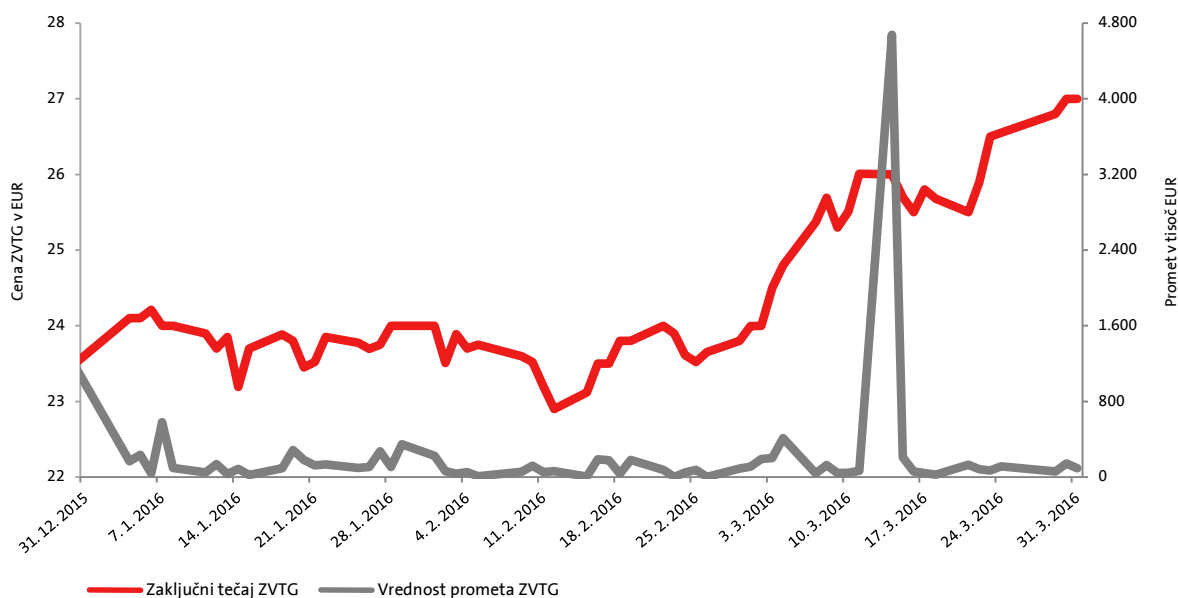
3. DELNICA IN DELNIČARJI ZAVAROVALNICE TRIGLAV

3.1 Trgovanje z delnico Zavarovalnice Triglav na Ljubljanski borzi

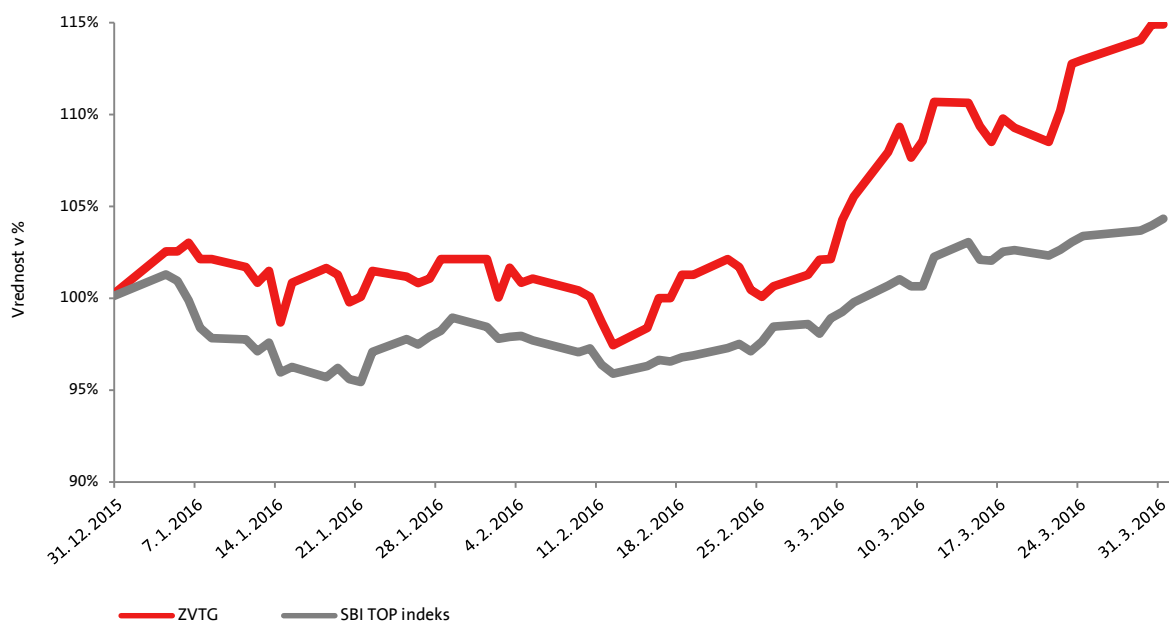
V prvem četrtnem letu 2016 se je tečaj delnice Zavarovalnice Triglav (oznaka ZVTG) povečal za 15 odstotkov, kar je 11 odstotnih točk nad splošno rastjo slovenskega kapitalskega trga, izraženega z blue-chip indeksom Ljubljanske borze SBI TOP. Tečaj delnice se je od izhodiščne vrednosti 23,50 evra povečeval do najvišje vrednosti 27,00 evrov, ki jo je dosegel konec marca 2016.

Na delniškem trgu Ljubljanske borze je bila Zavarovalnica Triglav s 614 milijoni evrov tržne kapitalizacije druga največja borzna družba. Z delnico ZVTG je bilo opravljenega skoraj 16 odstotkov prometa z delnicami (enako kot v prvem četrtnem letu 2015), kar jo uvršča na četrto mesto po likvidnosti. Povprečni dnevni promet z delnicami ZVTG je znašal 192.483 evrov ali 35 odstotkov več od povprečnega prometa v letu 2015 (142.878 evrov) in odstotek več od povprečja v prvem četrtnem letu leta 2015 (190.481 evrov).

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



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



Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav

Postavke	31. 3. 2016	31. 12. 2015
Število delnic	22.735.148	22.735.148
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)* (v EUR)	32,32	30,97
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)* (v EUR)	24,63	23,34
Čisti dobiček/izguba na delnico (konsolidirani podatki)** (v EUR)	1,00	3,91
Tržna vrednost delnice (v EUR) – zaključni tečaj	27,00	23,50
Tržna kapitalizacija (v EUR) – zaključni tečaj	613.848.996	534.275.978
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE	
Oznaka delnice	ZVTG	
ISIN koda	SI0021111651	
Bonitetna ocena	<ul style="list-style-type: none"> ■ Standard & Poor's; »A-«, pozitivna srednjeročna napoved ■ AM Best; »A-«, pozitivna srednjeročna napoved 	
Bloomberg	ZVTG SV	
Reuters	ZVTG.LJ	

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

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

3.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav je na dan 31. 3. 2016 znašal 73.701.391,79 evra in je razdeljen na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic. Vse delnice so istega razreda, prosto prenosljive in izdane v nematerializirani obliki. Vsaka ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu in vse so vplačane v celoti.

3.3 Lastniška struktura

Ob koncu prvega četrtertletja 2016 je imela Zavarovalnica Triglav 27.959 delničarjev, kar je 0,3 odstotka manj kot ob koncu leta 2015.

V lastniški strukturi zavarovalnice ni prišlo do bistvenih sprememb. Z nespremenjenim 98,3-odstotnim deležem prevladujejo domači delničarji, ki imajo v svoji lasti 82,8 odstotka vseh delnic. V prvem četrtertletju 2016 je zopet opazna rast lastništva mednarodnih delničarjev, ki je bila po več zaporednih letih prekinjena v letu 2015. Njihov lastniški delež znaša 17,2 odstotka, kar je 0,1 odstotne točke več kot ob koncu leta 2015.

Razmerje med fizičnimi in pravnimi osebami v lastniški strukturi je ostalo podobno kot ob koncu leta 2015. V lastniški strukturi delničarjev družbe s 97,8 odstotki še naprej prevladujejo fizične osebe, ki so ponovno okrepile lastniški delež, in sicer za 0,5 odstotne točke na 10,1 odstotka vseh delnic družbe.

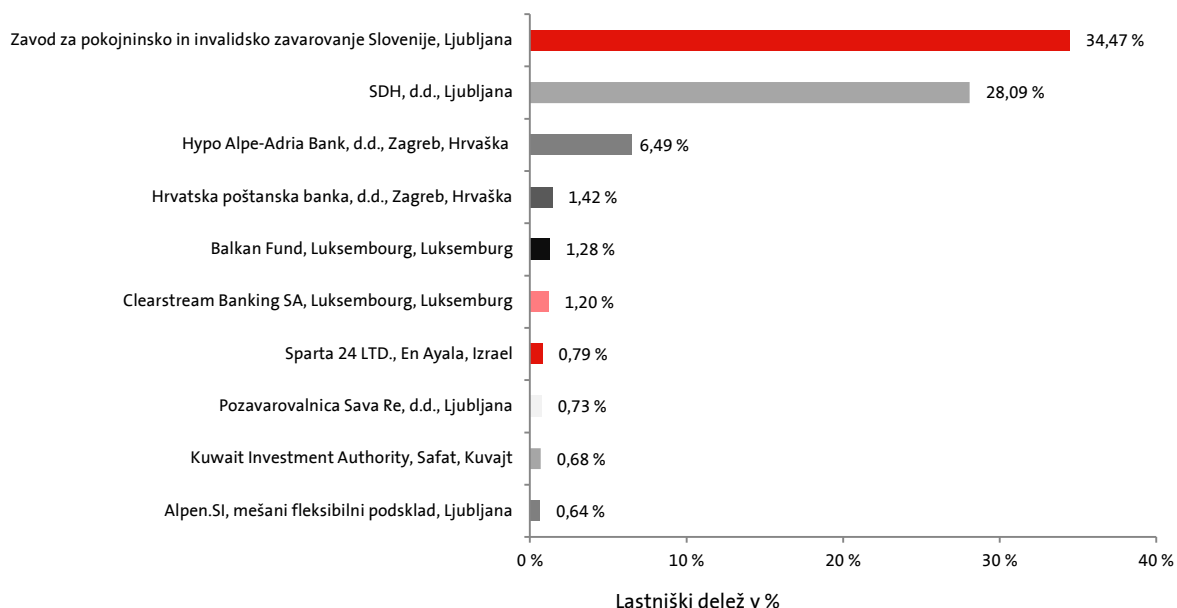
Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 31. 3. 2016

	Vseh	Domačih	Tujih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.834.837	3.900.311	20.441.973	2.293.175
Število delničarjev	27.959	27.476	483	617	27.342
Število delnic - delež	100,00 %	82,84 %	17,16 %	89,91 %	10,09 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	98,27 %	1,73 %	2,21 %	97,79 %

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

Koncentracija lastništva, merjena z lastniškim deležem največjih desetih delničarjev, se je povečala za 0,2 odstotne točke na 75,8 odstotka vseh delnic Zavarovalnice Triglav. Med deset največjih delničarjev je vstopil novinec Sparta 24 iz Izraela. Hypo Alpe-Adria Bank je nekoliko povečala svoj lastniški delež, med tem ko ga je Balkan Fund znižal.

Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 31. 3. 2016



3.4 Bonitetna ocena

Visoka bonitetna ocena »A–« je eden najpomembnejših strateških ciljev Skupine Triglav, saj predstavlja potrditev njene finančne moči, uspešnosti poslovanja in uresničevanja sprejete strategije. Zavarovalnica Triglav je naveden cilj v letu 2015 uspešno dosegla. Razpolaga z dolgoročno kreditno bonitetno oceno »A–« (odlično) in bonitetno oceno finančne moči »A–« (odlično) priznanih bonitetnih agencij S&P in A.M. Best. Srednjeročna napoved za Zavarovalnico Triglav je s strani obeh agencij pozitivna.

Visoke bonitetne ocene odražajo vodilni tržni položaj Skupine Triglav v Sloveniji in regiji Adria z močno, prepoznavno blagovno znamko in razvejano prodajno mrežo. Ocene upoštevajo visoko raven dobičkonosnosti poslovanja Skupine Triglav, njeno čvrsto kapitalsko ustreznost, visoko stopnjo likvidnosti ter ustreznost upravljanja s tveganji.

4. POSLOVANJE V OBDOBJU OD 1. 1. 2016 DO 31. 3. 2016

4.1 Vpliv okolja na poslovanje

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

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

Prvo četrletje je bilo ugodno na področju množičnih škodnih dogodkov. Večjih množičnih škodnih dogodkov, ki bi vplivali na poslovne rezultate, ni bilo.

Z doslednim izvajanjem ukrepov poslovne politike in z ustrezno naložbeno politiko upravljanja portfeljev je Skupina Triglav prvo četrletje zaključila s čistim dobičkom v višini 22,6 milijona evrov in Zavarovalnica Triglav z dobičkom v višini 21,2 milijona evrov.

4.2 Zavarovalniški trg in položaj družb v prvem četrletju leta 2016

Na slovenskem zavarovalnem trgu je delovalo 14 zavarovalnic, 4 tuje podružnice in 2 pozavarovalni družbi, ki so članice Slovenskega zavarovalnega združenja. Zavarovalnice so v prvem četrletju leta 2016 zbrale 554,2 milijona evrov obračunane kosmate zavarovalne premije, 1,3 odstotka več kot v enakem obdobju preteklega leta.

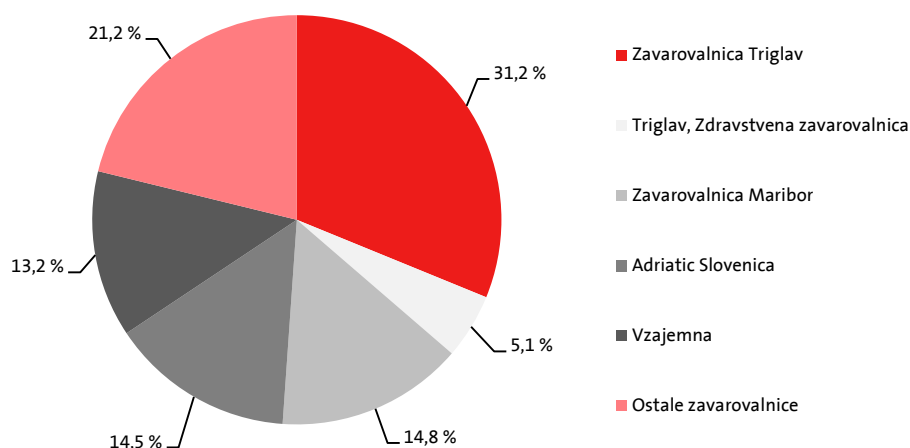
Klasične zavarovalnice (17 zavarovalnic) so skupaj zbrale za 553,2 milijona evrov zavarovalne premije, od tega 76,2 odstotka predstavljajo premoženjska, preostanek pa življenjska zavarovanja. Premija premoženjskih zavarovanj se je povečala za 2,7 odstotka, medtem, ko so življenjska zavarovanja beležila 2,8-odstotni upad premije.

Slovenski zavarovalni trg je močno koncentriran, saj so štiri največje zavarovalnice obvladovale 73,7 odstotka trga klasičnih zavarovalnic (73,9 odstotka v letu 2015). Vodilno mesto je z 31,2-odstotnim tržnim deležem ohranila **Zavarovalnica Triglav**, njen delež je za 0,8 odstotne točke nižji kot leto prej. Na drugem mestu je Zavarovalnica Maribor, ki je 2,1-krat manjša. Skupaj s **Triglav, Zdravstveno zavarovalnico** je ob koncu prvega četrletja naš tržni delež 36,3-odstoten, kar je za 0,7 odstotne točke manj kot leto prej.

Na trgu premoženjskih zavarovanj je Zavarovalnica Triglav dosegla 30,8-odstotni tržni delež, kar je 0,7 odstotne točke manj kot leto prej, tržni delež življenjskih zavarovanj pa je znašal 32,4 odstotka (1,0 odstotno točko manj kot v enakem obdobju leta 2015).

Zdravstvena zavarovanja (del premije premoženjskih zavarovanj) so beležila 0,7-odstotno rast premije. **Triglav, Zdravstvena zavarovalnica**, je z 22,6-odstotnim tržnim deležem (22,3 odstotka v enakem obdobju lani) dosegla drugo mesto med ponudniki zdravstvenih zavarovanj in imela 2,2-odstotno rast zavarovalne premije.

Tržni delež klasičnih zavarovalnic v Republiki Sloveniji ob koncu prvega četrtertja leta 2016



Vir: Slovensko zavarovalno združenje

Na slovenskem trgu poslujejo tri zavarovalnice Skupine Triglav, matična družba, Triglav, Zdravstvena zavarovalnica in Skupna pokojninska družba. Skupna pokojninska družba je po velikosti druga največja ponudnica prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj in še ni članica Slovenskega zavarovalnega združenja. Ob upoštevanju podatkov vseh treh družb, je imela Skupina Triglav 37-odstotni tržni delež na slovenskem zavarovalnem trgu. Tržni deleži Skupine Triglav po segmentih so bili naslednji:

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

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

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

Gibanje tržnih deležev zavarovalnic Skupine Triglav izven Slovenije

Trg	Tržni delež		Gibanje tržnega deleža	
	1-3 2016			
Hrvaška	4,4 %	↑	+ 0,5-odstotne točke	
Bosna in Hercegovina	8,6 %	↓	- 0,2-odstotne točke	
- Federacija BiH	10,0 %	↑	+ 0,1-odstotne točke	
- Republika srbska	4,7 %	↓	- 0,7-odstotne točke	
Črna gora	38,8 %	↑	+ 2,9-odstotne točke	
Srbija*	4,2 %	↑	+ 0,5-odstotne točke	
Makedonija (premoženjska zavarovanja)**	18,0 %	↑	+ 1,0-odstotno točko	

* Podatki za obdobje 1-9 2015

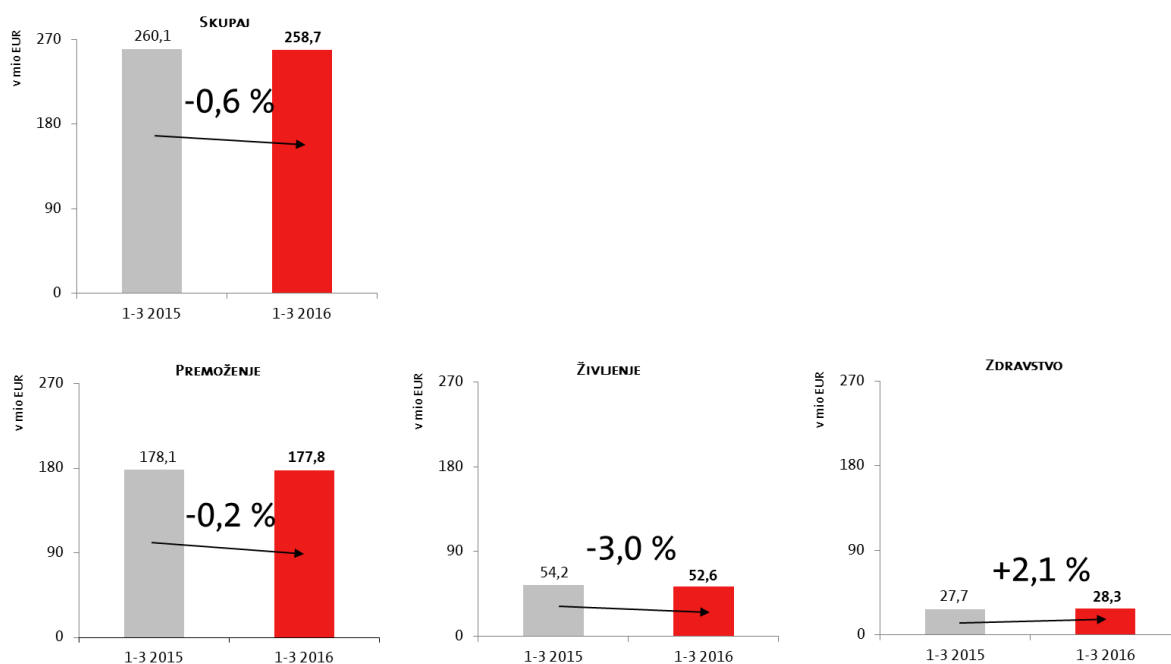
** Podatki za obdobje 1-12 2015

4.3 Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija

Skupina Triglav je obračunala 258,7 milijona evrov konsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je za 1 odstotek manj kot v enakem obdobju lani. **Premoženjska zavarovanja** so dosegla 177,8 milijona evrov (indeks 100), **življenjska** 52,6 milijonov evrov (indeks 97) in **zdravstvena zavarovanja** 28,3 milijona evrov (indeks 102).

V prvem četrtletju je Skupina Triglav obračunala 258,7 milijona evrov kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije.

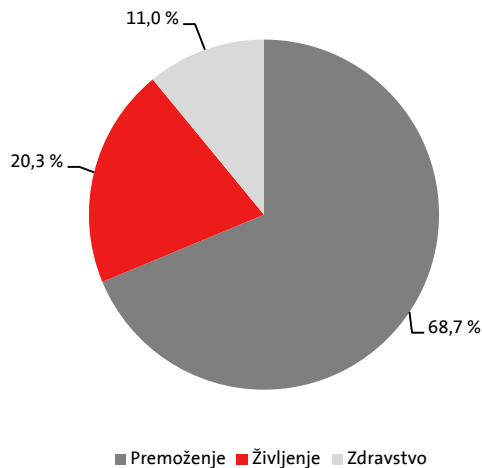
Kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-3 2016 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2016



Sestava konsolidirane zavarovalne premije je bila naslednja:

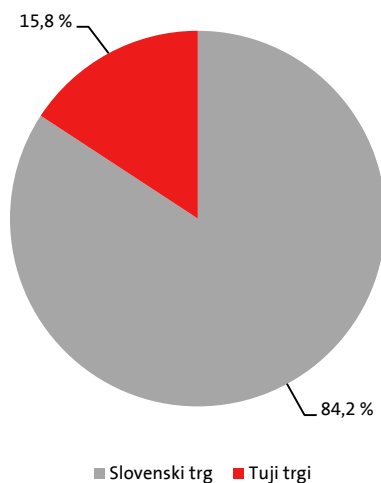
- 68,7-odstotni delež premoženjska zavarovanja (v obdobju 1-3 2015: 68,5 odstotka),
- 20,3-odstotni delež življenjska zavarovanja (v obdobju 1-3 2015: 20,8 odstotka) in
- 11,0-odstotni delež zdravstvena zavarovanja (v obdobju 1-3 2015: 10,7 odstotka).

Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po segmentih



Na slovenskem zavarovalnem trgu smo zbrali 84,2 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije ali 0,5 odstotne točke več kot v enakem obdobju lani.

Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po trgih



Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 249,0 milijonov evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 1 odstotek manj kot v enakem obdobju lani. Za prvo četrletje 2015 je upoštevana zavarovalna premija češke zavarovalnice Triglav Pojišt'ovne v višini 5,0 milijonov evrov. Premijska gibanja se po družbah in trgih razlikujejo. V Sloveniji je bila zavarovalna premija Zavarovalnice Triglav za 1 odstotek nižja, medtem, ko se je premija Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, povečala za 2 odstotka in Skupne pokojninske družbe za 9 odstotkov. V Triglav Osiguranju, Beograd je bila rast zavarovalne premije kar 17-odstotna in v Triglav Osiguranju, Zagreb, 13-odstotna. V Lovčen životna osiguranja so dosegli 8-odstotno rast, v Triglav Osiguranju, Sarajevo, 7-odstotno rast in v Lovčen Osiguranju 6-odstotno rast. Premija Triglav Osigurovanja, Skopje je ostala približno na nivoju preteklega leta (indeks 100), nižjo zavarovalno premijo pa je imela zavarovalnica Triglav Osiguranje, Banka Luka, in sicer za 4 odstotke.

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 41,7 milijona evrov kosmate zavarovalne premije, kar je 1 odstotek več kot v enakem obdobju lani. Premija poslov zunaj Skupine Triglav je dosegla 14-odstotno rast, medtem, ko je bila pozavarovalna premija poslov s Skupino Triglav nižja za 4

odstotke. Največje povečanje je pozavarovalnica dosegla pri največjih zavarovalnih vrstah, drugem škodnem zavarovanju ter zavarovanja požara in elementarnih nesreč, kjer se je obseg poslovanja povečal predvsem zaradi rasti poslov s cedenti izven Skupine. Pozavarovalnica je povečala število aktivnih pogodb s cedenti predvsem na trgih jugovzhodne Azije, na Kitajskem, v Hong Kongu, na Češkem in v Nemčiji.

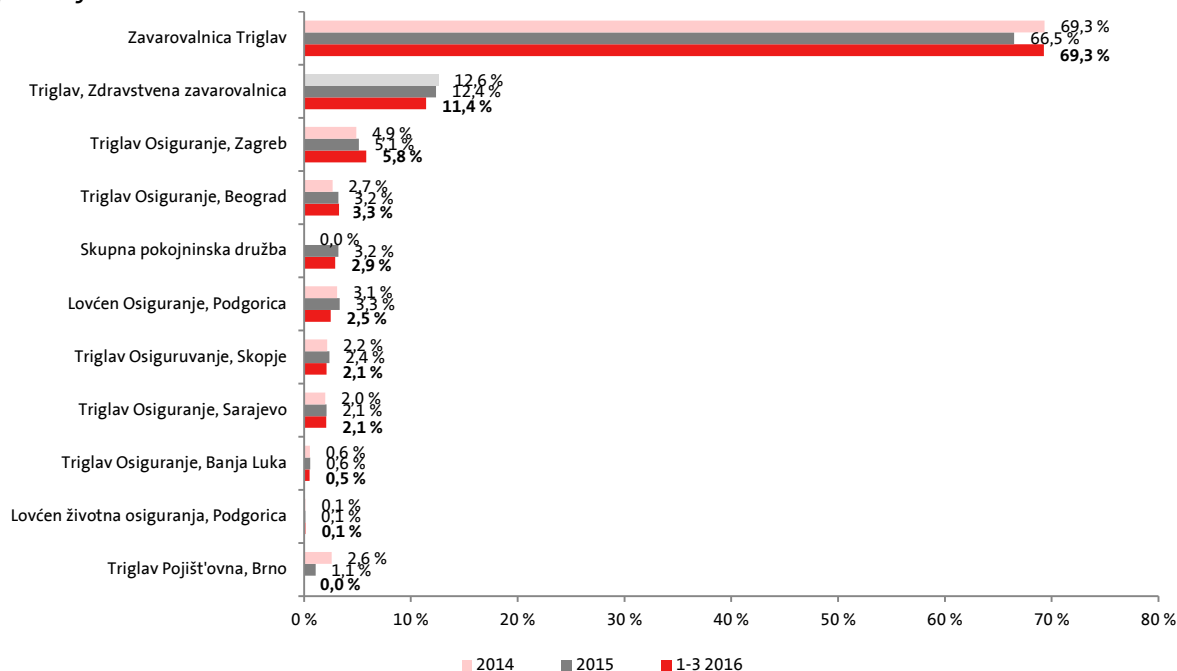
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-3 2016 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-3 2016
Zavarovalnica Triglav*	129.775.008	42.692.003	172.467.011	100	94	99	69,3 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	28.481.693		28.481.693	102	0	102	11,4 %
Skupna pokojninska družba		7.261.255	7.261.255	0	109	109	2,9 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	12.517.724	1.966.281	14.484.005	115	101	113	5,8 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	4.004.812	1.196.509	5.201.321	104	117	107	2,1 %
Lovčen Osiguranje, Podgorica	6.182.624		6.182.624	106	0	106	2,5 %
Triglav Osiguranje, Beograd	7.925.590	203.182	8.128.772	117	133	117	3,3 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	1.265.195		1.265.195	96	0	96	0,5 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	5.217.423		5.217.423	100	0	100	2,1 %
Lovčen životna osiguranja, Podgorica		323.394	323.394	0	108	108	0,1 %
Skupaj	195.370.069	53.642.624	249.012.693	100	97	99	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	41.653.451		41.653.451	101	0	101	
Izločitev v konsolidaciji	-30.928.735	-1.083.072	-32.011.807	98	86	98	
Skupaj konsolidirano	206.094.785	52.559.552	258.654.337	100	97	99	

Opombi: * Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve

** Pri izračunu indeksov rasti je upoštevana premija češke zavarovalnice Triglav Pojišt'ovna za prvo četrtletje 2015.

Struktura obračunane kosmate zavarovalne premije po zavarovalnicah v obdobju 1-3 2016 in primerjava z leti 2014 in 2015



4.3.1 Premoženska zavarovanja

V skupini premoženjskih zavarovanj so zavarovalnice Skupine Triglav obračunale 195,4 milijona evrov nekonsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je približno enako kot v enakem obdobju lani (indeks 100).

Avtomobilska zavarovanja s 30,1-odstotnim deležem ostajajo največja zavarovalna skupina v celotni zbrani premiji. Iz **zavarovanja avtomobilskega kaska** so zavarovalnice zbrale 34,3 milijona evrov zavarovalne premije, kar je 2 odstotka več kot leto prej. Rast premije je sicer dosegla večina zavarovalnic, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 146), Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 135) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 130). Matična družba, ki v strukturi premije Skupine predstavlja 87-odstotni delež, je beležila 2-odstotno rast premije.

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

Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** je bilo zbrane 40,7 milijona evrov zavarovalne premije ali 4 odstotke manj kot preteklo leto. Ta zavarovalna vrsta ima še vedno največjo vlogo trgih zunaj Slovenije in vse odvisne družbe so beležile rast premije. Najvišjo rast je dosegel Triglav Osiguranje, Zagreb, ki je obseg premije povečal za 27 odstotkov, sledita mu Triglav Osiguranje, Beograd in Lovćen Osiguranje, oba s 16-odstotno rastjo. Dobri rezultati na teh trgih so posledica uspešnih prodajnih akcij, večjega obsega zavarovanosti in okrepljenih ter povečanih aktivnosti prodajnih mrež.

Matična družba, ki ima v premiji zavarovanj avtomobilske odgovornosti 65-odstotni delež, je beležila 1-odstotni upad premije, glavni razlogi pa so naslednji:

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

Premija **ožjih premoženjskih zavarovanj** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) je znašala 50,8 milijona evrov in je bila za 4 odstotke nižja kot leto prej. Pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč smo beležili 3-odstotno zmanjšanje in pri drugih škodnih zavarovanjih 4-odstotno zmanjšanje zavarovalne premije. Največji upad premije sta beležili zavarovalnici Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 58) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 66). V Triglav Osiguranju, Banja Luka zavarovanja štirih večjih zavarovancev še niso bila obnovljena, v Triglav Osiguruvanju, Skopje pa je glavni razlog zmanjšanja premije v izpadu premije nekaterih večjih zavarovancev in neobnovi premije kmetijskih zavarovanj zaradi spremembe zavarovalnih pogojev, ki pa bodo sklenjena v prihodnjih mesecih. Hrvaška zavarovalnica Triglav Osiguranje, Zagreb je beležila 8-odstotni upad predvsem zaradi spremembe subvencij kmetijskih zavarovanj, kar je vplivalo njihovo neobnovo. Premija ožjih premoženjskih zavarovanj matične družbe ima v strukturi premije 81-odstotni delež in je bila za 2 odstotka nižja kot leto prej. Najbolj je upadla premija požarnih zavarovanj civilnih rizikov, gradbenih zavarovanj in zavarovanj strojeloma zaradi drugačne dinamike obračuna zavarovalne premije v primerjavi s preteklim letom. S pridobitvijo novih zavarovancev in povečanjem obsega zavarovanosti nekaterih večjih dosedanjih zavarovancev je visoko rast premije dosegla zavarovalnica Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 116). Rast premije sta beležili tudi Lovćen Osiguranje (indeks 105) in Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 101).

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** smo zbrali znašala 29,0 milijonov evrov premije in dosegli 4-odstotno rast. Večino, 28,5 milijona evrov, je zbral Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, ki je dosegel 2-odstotno rast, predvsem zaradi uspešnega trženja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (le-to predstavlja večino premije) in preostalih zavarovanj. Visoko rast so dosegli Lovćen Osiguranje, Podgorica, Triglav Osiguranje, Beograd in Triglav Osiguruvanje, Skopje.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** (5,8-odstotni strukturni delež) smo obračunali 14,4 milijona evrov premije, kar je 2 odstotka več kot leto prej. V njeni sestavi ima Zavarovalnica Triglav 82-odstotni delež. Zbrala je za 1 odstotek več premije kot preteklo leto, kar je predvsem rezultat 75-odstotne rasti pri zavarovanju odgovornosti za izdelke. Matična družba je rast dosegla s pridobitvijo novih zavarovancev in povečanjem obsega zavarovanosti pri nekaterih sedanjih zavarovancih. Visoko rast zavarovalne premije so dosegle zavarovalnice Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 142), Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 139), Osiguranje, Zagreb (indeks 137) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 119), ravno tako s pridobitvijo novih zavarovancev in razširitvijo obsega zavarovanosti obstoječih zavarovancev.

Nezgodna zavarovanja imajo z 11,3 milijona evrov obračunane zavarovalne premije 4,5-odstotni delež v sestavi celotne zbrane premije. Premija je ostala približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Zmanjšanje premije sta beležili Zavarovalnica Triglav in Triglav Osiguranje, Beograd, ki skupaj predstavljata 70-odstotni delež v premiji te zavarovalne vrste Skupine. Na nižjo premijo nezgodnih zavarovanj v Zavarovalnici Triglav (indeks 98) so vplivale razmere na trgu avtomobilskih zavarovanj. Skoraj polovico premije predstavljata zavarovalni podvrsti, ki se sklepata z avtomobilskimi policami (zavarovanje voznika za škodo zaradi telesnih poškodb AO-plus in nezgodna zavarovanja v vozilu). Zmanjševanje stroškov poslovanja podjetij in stečaji podjetij sta glavna razloga za 1-odstotni upad premije kolektivnih nezgodnih zavarovanj, največje zavarovalne podvrste v tej skupini matične družbe (41-odstotni delež). V Triglav Osiguranju, Beograd, je glavni razlog za upad premije (indeks 84) v spremembi Zakona o zavarovalništvu, ki ne omogoča več sklepanja rizika smrti zaradi bolezni. Ostale zavarovalnice so dosegle rast premije, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 114).

Zavarovalna premija **kreditnih zavarovanj** (2,2-odstotni strukturni delež) je bila s 5,6 milijona evrov za 3 odstotke višja kot preteklo leto. Enako, 3-odstotno rast je dosegla tudi Zavarovalnica Triglav (99,8 odstotka v strukturi premije). Dobre rezultate je dosegla v večini zavarovalnih podvrst, predvsem pa pri zavarovanju blagovnih terjatev (krije riziko nesolventnosti oziroma kupčevega neplačila), zavarovanju za brezposelnost, invalidnost in smrt (banke ga tržijo kot dodaten produkt pri kreditiranju potrošniških in stanovanjskih kreditov), zavarovanju terjatev plačilnih kartic in zavarovanju limitov na tekočih računih. Pri zavarovanju potrošniških kreditov, največji zavarovalni podvrsti kreditnih zavarovanj (61-odstotni delež), je bila premija za 1 odstotek nižja kot preteklo leto. Premija teh zavarovanj je odvisna od obsega kreditiranja fizičnih oseb v bankah.

Premija **ostalih premoženjskih zavarovanj** (3,8-odstotni strukturni delež) je bila višja za 9 odstotkov in je dosegla 9,3 milijona evrov. Rast premije je dosegla večina zavarovalnic, najvišjo Triglav Osiguranje, Zagreb, Triglav Osiguranje, Banja Luka, Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguranje, Beograd s pridobitvijo novih zavarovancev in razširitvijo obsega zavarovanosti pri sedanjih zavarovancih. Zavarovalnica Triglav ima v sestavi premije 74-odstotni delež in je zbrala za 12 odstotkov več premije kot leto prej. K rasti so najbolj prispevale zavarovalne vrste zavarovanje obratovalnega zastoja požarnih in strojelomnih zavarovanj (povečanje obsega zavarovanosti pri večjem zavarovancu), zavarovanje tirnih vozil (sprememba dinamike obračuna premije) in mednarodna transportna zavarovanja (povečanje obsega zavarovanosti pri obstoječih zavarovancih). Upad premije sta izkazala le Triglav Osiguruvanje, Skopje (nižja premija zavarovanja raznih finančnih izgub zaradi neobnove premije nekaterih večjih zavarovancev) in Lovćen Osiguranje, Podgorica

Pri ostalih premoženjskih zavarovanjih smo dosegli 9-odstotno rast zavarovalne premije.

(upad premije zavarovanja prevoza blaga zaradi neobnove zavarovanja večjega zavarovanca in nižja premija kavcijskih zavarovanj, saj je bila lani v enakem obdobju premija zavarovanca obračunana za 3 leta). Med zavarovalnimi podvrstami so premijo močno okrepila zavarovanja raznih finančnih izgub, letalsko zavarovanje, zavarovanja prevoza blaga in zavarovanja tirnih vozil.

4.3.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 53,6 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih zavarovanj** ali 3 odstotke manj kot v enakem obdobju lani. V skupni obračunani kosmati zavarovalni premiji imajo 21,5-odstoten delež, ki je za 0,6-odstotne točke nižji kot v enakem lanskem obdobju.

Premija življenjskih zavarovanj je bila za 3 odstotke nižja kot v enakem obdobju preteklega leta.

Življenjska zavarovanja (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) so dosegla 25,0 milijonov evrov oziroma 46,5 odstotka premije skupine življenjskih zavarovanj. Premija življenjskih zavarovanj je bila za 1 odstotek nižja kot preteklo leto. Premija matične družbe je bila za 3 odstotke manjša kot preteklo leto (njen delež je 88-odstoten), kar je predvsem posledica manjših vplačil premije zaradi doživetij in odkupov zavarovalnih pogodb ter manjše uspešnosti iz naslova zadržanja sredstev iz doživetih polic. Visoko rast sta dosegli zavarovalnici Triglav Osiguranje, Sarajevo (dobra prodaja preko agencije in bančnih prodajnih poti) in Triglav Osiguranje, Beograd. Rast premije sta imeli tudi Triglav Osiguranje, Zagreb in Lovćen životna osiguranja.

Naložbena življenjska zavarovanja (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) so bila za 10 odstotkov nižja kot preteklo leto. Z 18,2 milijona evrov predstavljajo 33,9 odstotka celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih zavarovanj. Naložbena življenjska zavarovanja tržišta Zavarovalnica Triglav (indeks 90) in Triglav Osiguranje, Zagreb, ki je obračunal 0,7 milijona evrov ali 3 odstotke manj kot leto prej. Upad premije matične družbe je predvsem posledica manjše uspešnosti iz naslova zadržanja sredstev iz doživetih polic.

S **prostovoljnimi dodatnimi pokojninskimi zavarovanji** (zavarovanje s kapitalizacijo izplačil), smo obračunali 10,5 milijona evrov ali 19,6 odstotka premije življenjskih zavarovanj. Premija je bila v primerjavi z enakim obdobjem lani višja za 5 odstotkov. Prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja tržišta Skupna pokojninska družba (indeks 109) in Zavarovalnica Triglav (indeks 98). Rast premije Skupne pokojninske družbe je predvsem posledica začetka ponovnega vplačevanja premij nekaterih delodajalcev.

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

	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016/ 1-3 2015	1-3 2016
Zavarovalna skupina				
Nezgodno zavarovanje	11.292.881	11.348.829	100	4,5 %
Zdravstveno zavarovanje	29.014.151	28.016.761	104	11,7 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	34.281.443	33.468.326	102	13,8 %
Ožja premoženjska zavarovanja	50.780.327	52.643.193	96	20,4 %
Zavarovanje avtomobilске odgovornosti	40.673.103	42.464.921	96	16,3 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	14.412.832	14.082.546	102	5,8 %
Kreditno zavarovanje	5.569.360	5.411.553	103	2,2 %
Ostala premoženjska zavarovanja	9.345.972	8.586.366	109	3,8 %
Premoženjska zavarovanja	195.370.069	196.022.495	100	78,5 %
Življenjsko zavarovanje	24.952.364	25.276.794	99	10,0 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	18.201.790	20.216.834	90	7,3 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	10.488.470	9.975.755	105	4,2 %
Življenjska zavarovanja	53.642.624	55.469.383	97	21,5 %
Skupaj	249.012.693	251.491.878	99	100,0 %

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

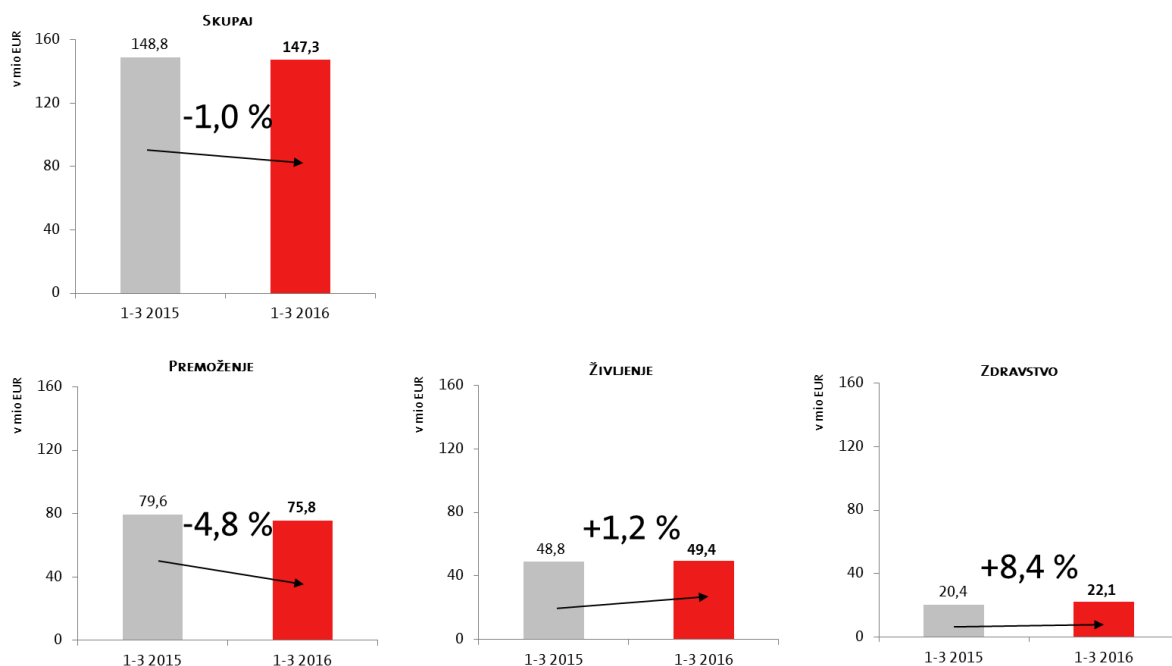
	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016/ 1-3 2015	1-3 2016
Zavarovalne skupine				
Nezgodno zavarovanje	7.667.539	7.844.020	98	4,4 %
Zdravstveno zavarovanje	61.020	0	0	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	29.772.066	29.142.466	102	17,3 %
Ožja premoženjska zavarovanja	41.378.951	42.178.793	98	24,0 %
Zavarovanje avtomobilске odgovornosti	26.648.824	26.830.461	99	15,4 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	11.851.726	11.677.360	101	6,9 %
Kreditno zavarovanje	5.559.227	5.391.410	103	3,2 %
Ostala premoženjska zavarovanja	6.882.730	6.214.331	111	4,0 %
Premoženjska zavarovanja	129.822.083	129.278.841	100	75,3 %
Življenjsko zavarovanje	21.952.389	22.547.187	97	12,7 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	17.516.697	19.514.104	90	10,2 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	3.227.215	3.285.106	98	1,9 %
Življenjska zavarovanja	42.696.301	45.346.397	94	24,7 %
Skupaj	172.518.383	174.625.238	99	100,0 %

4.4 Obračunani kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav (vključno s cenilnimi stroški in prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev) so bili za 1 odstotek nižji kot v enakem obdobju lani in so dosegli 147,3 milijona evrov. Upad odraža predvsem gibanje kosmatih zneskov škod **premoženjskih zavarovanj**, ki so bili nižji za 5 odstotkov in so znašali 75,8 milijona evrov. V skupini **življenjskih zavarovanj** so kosmati zneski škod dosegli 49,4 milijona evrov (indeks 101) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** 22,1 milijona evrov (indeks 108).

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

Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-3 2016 in primerjava z obdobjem 1-3 2015



Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 139,5 milijona evrov nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod, kar je 3 odstotke manj kot leto prej. Rast kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 118), Lovćen Osiguranje (indeks 109) ter Triglav, Zdravstvena zavarovalnica in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 108). Preostale zavarovalnice so dosegle znižanje kosmatih zneskov škod, najvišje, 43-odstotno, Triglav Osiguranje, Sarajevo in 35-odstotno Triglav Osiguranje, Banja Luka. Lovćen životna osiguranja je beležil 22-odstotno znižanje, Triglav Osiguruvanje, Skopje 15-odstotno, Skupna pokojninska družba 5-odstotno in matična družba 2-odstotno.

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala za 10 odstotkov več kosmatih zneskov škod kot leto prej, ti so dosegli 12,9 milijona evrov. K rasti škod je vplivalo predvsem povečanje pri poslih izven Skupine Triglav (indeks 134) zaradi višjih kosmatih zneskov škod v zavarovalni podvrsti zavarovanje požara in elementarnih nesreč (večja škoda zaradi eksplozije na Kitajskem in povečanje škod zaradi večjega obsega portfelja na azijskem trgu). Kosmati zneski škod pri poslih v Skupini Triglav so bili nižji za 22 odstotkov predvsem zaradi zmanjšanja v zavarovalnih podvrstah zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil.

Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-3 2016 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-3 2016
Zavarovalnica Triglav*	51.400.515	44.322.809	95.723.324	95	102	98	68,6 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	22.144.903		22.144.903	108	0	108	15,9 %
Skupna pokojninska družba		4.363.491	4.363.491	0	95	95	3,1 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	5.678.234	1.050.566	6.728.800	123	96	118	4,8 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	1.473.316	294.640	1.767.956	60	45	57	1,3 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	3.689.891		3.689.891	109	0	109	2,6 %
Triglav Osiguranje, Beograd	2.632.136	129.868	2.762.004	106	239	108	2,0 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	277.350		277.350	65	0	65	0,2 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	1.921.652		1.921.652	85	0	85	1,4 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		159.070	159.070	0	78	78	0,1 %
Skupaj	89.217.997	50.320.444	139.538.441	95	101	97	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	12.922.262		12.922.262	110	0	110	
Izločitev v konsolidaciji	-4.215.249	-946.246	-5.161.495	79	86	80	
Skupaj konsolidirano	97.925.010	49.374.198	147.299.208	98	101	99	

Opombi: * Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

** Pri izračunu indeksov rasti so upoštevani kosmati zneski škod češke zavarovalnice Triglav Pojiš'ovna za prvo četrtletje 2015.

4.4.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod **premoženjskih zavarovanj** je bilo za 89,2 milijona evrov, kar je 5 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Iz primerjave gibanja škod in zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj je razvidno, da je bila rast zavarovalne premije za 5 indeksnih točk višja od rasti škod.

Kosmati zneski škod premoženjskih zavarovanj so bili 5 odstotkov nižji kot preteklo leto.

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** se je vrednost kosmatih zneskov škod povečala za 9 odstotkov in znaša 22,2 milijona evrov (15,9-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). V Triglav, Zdravstveni zavarovalnici je na 8-odstotno rast kosmatih zneskov škod vplival večji obseg portfelja in večja likvidacija škodnih primerov v primerjavi z enakim obdobjem lani. Odhodki iz izravnalne sheme so dosegli 1,7 milijona evrov in so bili višji za 4 odstotke.

Škode v zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilskega kaska** so predstavljale 14,8 odstotka vseh kosmatih zneskov škod. V zavarovalnicah Skupine Triglav je bilo obračunanih za 20,6 milijona evrov škod, kar je 1 odstotek več kot v enakem lanskem obdobju. Visoko rast kosmatih zneskov škod so dosegli v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 204), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 188) in Lovćen Osiguranje (indeks 145). V Triglav Osiguranju, Beograd in Triglav Osiguranju, Zagreb je rast škod predvsem zaradi večjega obsega portfelja in večjega števila prijavljenih škod so (v zagrebški zavarovalnici so izplačili tudi večjo škodo), v Lovćen Osiguranju pa zaradi izplačil nekaterih večjih posamičnih škod. Za 1 odstotek so bili nižji kosmati zneski škod v Zavarovalnici Triglav, ki ima skoraj 83-odstotni delež v strukturi škod avtomobilskega kaska. Upad kosmatih zneskov škod je beležila tudi zavarovalnica Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 93).

V zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** so kosmati zneski škod upadli, in sicer za 4 odstotke. Likvidirali smo 19,7 milijona evrov ali 14,1 odstotka vseh škod. 20-odstotno zmanjšanje kosmatih zneskov škod je beležila zavarovalnica Triglav Osiguruvanje, Skopje, ker so lani v enakem obdobju izplačali večjo škodo, nastalo v letu 2010. V Zavarovalnici Triglav, ki ima 68-odstotni strukturni delež, so bili kosmati zneski škod višji za 5 odstotkov. Ostale zavarovalnice so beležile rast kosmatih zneskov škod predvsem zaradi večjega števila prijavljenih škod zaradi povečanja portfelja.

Obseg kosmatih zneskov škod **ožjih premoženjskih zavarovanjih** je bil kar za 31 odstotkov nižji kot preteklo leto. Z 12,8 milijona evrov je predstavljal 9,2-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod. Kosmati zneski škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč so se znižali za 36 odstotkov, pri drugih škodnih zavarovanjih pa za 27 odstotkov. Velik upad kosmatih zneskov škod so imele vse zavarovalnice, največjega med njimi Triglav Osiguranje, Banja Luka in Triglav Osiguranje, Sarajevo, ki sta lani v enakem obdobju izplačali nekaj večjih posamičnih škod. Zavarovalnica Triglav, ki ima skoraj 83-odstotni delež v tej zavarovalni vrsti, je beležila 26 odstotkov manj škod kot leto prej. Največje zmanjšanje je matična družba beležila pri zavarovalnih vrstah kombinirana premoženjska zavarovanja (polovica lanskih izplačil je bila zaradi poplav) in požarnih zavarovanjih civilnih rizikov.

Nezgodna zavarovanja so beležila 3-odstotno znižanje kosmatih zneskov škod in dosegla 5,6 milijona evrov. K znižanju škod je prispevalo zmanjšanje kosmatih zneskov škod v Triglav Osiguravanju, Skopje (lani so beležili večja izplačila škod iz kolektivnega zavarovanja managerjev in izplačila zaradi prometnih nesreč), Lovćen Osiguranju (manj prijavljenih škod pri nezgodnih zavarovanjih upokojencev ter nezgodnih zavarovanjih otrok, učencev in študentov) in matični družbi. V Zavarovalnici Triglav (56-odstotni delež v strukturi škod nezgodnih zavarovanj Skupine) je 6-odstotno znižanje predvsem posledica nižjih kosmatih zneskov škod največjih zavarovalnih podvrst, kolektivnega nezgodnega zavarovanja in zavarovanja voznika za škodo zaradi telesnih poškodb (AO-plus). Nasprotno so visoko rast kosmatih zneskov škod beležili v Triglav Osiguranju, Zagreb in Triglav Osiguranju, Sarajevo zaradi večjega števila prijavljenih škod in izplačila nekaj večjih posamičnih škod.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo likvidirali 3,3 milijona evrov, 7 odstotkov manj kot leto prej. Večino predstavljajo kosmati zneski škod matične družbe (86-odstotni delež), ki so bili nižji za 4 odstotke. Glavni razlog je zmanjšanje v največji zavarovalni podvrsti, zavarovanju splošne odgovornosti, kjer je lani Zavarovalnica Triglav izplačala šest večjih posamičnih škod. Velik upad je beležila zavarovalnica Triglav Osiguranje, Zagreb, kjer so imeli preteklo leto večja izplačila iz naslova zavarovanja odgovornosti lovskih društev. Zmanjšanje kosmatih zneskov škod sta beležili tudi zavarovalnici Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguranje, Beograd.

Kosmati zneski škod **kreditnega zavarovanja** so se povečali za 101 odstotek in so znašali 1,0 milijon evrov. Večino predstavljajo kosmati zneski škod matične družbe (99-odstotni delež), ki so bili večji za 88 odstotkov. K temu je najbolj prispevala rast izplačil v največji zavarovalni podvrsti, zavarovanju potrošniških kreditov.

Obseg kosmatih zneskov škod **ostalih premoženjskih zavarovanjih** je bil višji za 5 odstotkov in je dosegel 3,9 milijona evrov. K temu so najbolj prispevale višje obračunane škode v Zavarovalnici Triglav in Triglav Osiguranju, Zagreb. Glavni razlog za 12-odstotno rast v matični družbi so povečanje kosmatih zneskov škod iz zavarovanja obratovalnega zastoja zaradi strojeloma (izplačila dveh večjih škod) in zavarovanja pomoči (avtomobilska asistenca). V Triglav Osiguranju, Zagreb, je na povečanje vplivalo predvsem povečanje števila prijavljenih škod pri zavarovanju raznih finančnih izgub in zavarovanju plovil.

4.4.2 Življenjska zavarovanja

Kosmati zneski škod v skupini **življenjskih zavarovanj** so bili za 1 odstotek večji kot leto prej in so dosegli 50,3 milijona evrov. Njihov delež v sestavi se je povečal za 1,3 odstotne točke, na 36,1 odstotka.

Glavnino škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja). Dosegla so dosegla 25,2 milijona

evrov in so bila v primerjavi z letom prej višja za 6 odstotkov. K temu so prispevala predvsem večja izplačila iz naslova doživetij v Zavarovalnici Triglav (indeks 109) in rast izplačil v Triglav Osiguranju, Beograd (indeks 256). Ostale zavarovalnice, ki tržijo ta zavarovanja, so beležila upad kosmatih zneskov škod.

Pri življenjskih zavarovanjih, vezanih na enote investicijskih skladov smo obračunali 17,7 milijona evrov škod in beležili 7-odstotno zmanjšanje predvsem zaradi manjšega števila odkupov in predujmov ter manjših izplačil iz naslova doživetij v matični družbi (indeks 93). Triglav Osiguranje, Zagreb je beležil 29-odstotno rast kosmatih zneskov škod zaradi večjih izplačil iz naslova doživetij, odkupov in predujmov zavarovanj.

Pri prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih so bili kosmati zneski škod višji za 3 odstotke. Zavarovalnica Triglav je beležila 16-odstotno povečanje, predvsem zaradi večjih izplačil zaradi izstopov iz zavarovanj. Nasprotno je imela Skupna pokojninska družba 5-odstotni upad kosmatih zneskov škod, ker je večina zavarovancev že izpolnila pogoj 10-letne vključitve v sistem prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v preteklih letih.

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

	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016/ 1-3 2015	1-3 2016
Nezgodno zavarovanje	5.626.317	5.819.285	97	4,0 %
Zdravstveno zavarovanje	22.237.427	20.492.627	109	15,9 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	20.642.906	20.503.233	101	14,8 %
Ožja premoženjska zavarovanja	12.839.830	18.542.823	69	9,2 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	19.701.017	20.504.189	96	14,1 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.311.882	3.567.320	93	2,4 %
Kreditno zavarovanje	993.586	494.979	201	0,7 %
Ostala premoženjska zavarovanja	3.865.032	3.671.244	105	2,8 %
Premoženjska zavarovanja	89.217.997	93.595.700	95	63,9 %
Življenjsko zavarovanje	25.219.009	23.722.701	106	18,1 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	17.711.220	18.968.539	93	12,7 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	7.390.215	7.200.826	103	5,3 %
Življenjska zavarovanja	50.320.444	49.892.066	101	36,1 %
Skupaj	139.538.441	143.487.766	97	100,0 %

Obračunani kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav v obdobju po zavarovalnih skupinah

Zavarovalne skupine	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016/ 1-3 2015	1-3 2016
Nezgodno zavarovanje	3.163.293	3.367.770	94	3,3 %
Zdravstveno zavarovanje	53	0	0	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	17.092.714	17.271.807	99	17,9 %
Ožja premoženjska zavarovanja	10.632.915	14.377.174	74	11,1 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	13.394.126	12.712.633	105	14,0 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.853.224	2.963.122	96	3,0 %
Kreditno zavarovanje	984.630	524.293	188	1,0 %
Ostala premoženjska zavarovanja	3.279.867	2.929.809	112	3,4 %
Premoženjska zavarovanja	51.400.823	54.146.608	95	53,7 %
Življenjsko zavarovanje	23.919.676	21.975.265	109	25,0 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	17.376.409	18.708.952	93	18,2 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	3.026.724	2.620.110	116	3,2 %
Življenjska zavarovanja	44.322.809	43.304.327	102	46,3 %
Skupaj	95.723.632	97.450.935	98	100,0 %

4.5 Kosmati obratovalni stroški

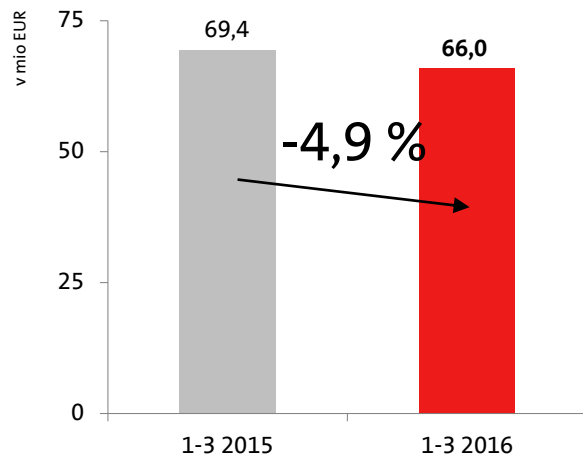
4.5.1 Skupina Triglav

Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so bili za 5 odstotkov nižji kot leto prej in so dosegli 66,0 milijonov evrov. **Stroški zavarovalne dejavnosti** v vrednosti 53,5 milijona evrov so bili nižji za 1 odstotek, **stroški nezavarovalne dejavnosti** pa so se znižali za 18 odstotkov, dosegli so 12,6 milijona evrov. Glavni razlog zmanjšanja stroškov nezavarovalne dejavnosti so predvsem zaradi prodaje deleža v Skupini Avrigo, zaradi česar se njihovi stroški ne konsolidirajo več v Skupino Triglav.

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

Obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti so imeli v obračunani kosmati zavarovalni premiji 20,7-odstotni delež, ki je bil za 0,1 odstotne točke nižji kot v enakem obdobju lani. V skupini **premoženjskih zavarovanj** so kosmati obratovalni stroški znašali 42,5 milijona evrov (indeks 98), pri **življenjskih zavarovanjih** 8,5 milijona evrov (indeks 99) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** 2,5 milijona evrov (indeks 125).

Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav v obdobju 1-3 2016 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2015



Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so bili višji za 1 odstotek predvsem zaradi povečanja stroškov pridobivanja zavarovanj. Dosegli so 9,7 milijona evrov. Stroški nabavne vrednosti prodanega blaga so se povečali za 3 odstotke, na 4,4 milijona evrov. Na 11-odstotno znižanje stroškov amortizacije (njihova vrednost je 3,5 milijona evrov) so vplivali predvsem nižji stroški amortizacije zaradi prodaje deleža v Skupini Avrigo. Največji, 46,9-odstotni delež v strukturi stroškov imajo stroški dela, ki so znašali 32,9 milijona evrov. Stroški dela so bili nižji za 5 odstotkov predvsem zaradi nižjih stroškov Triglav Osiguranja, Zagreb in prodaje Skupine Avrigo. Stroškov storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, je bilo za 0,4 milijona evrov in so bili nižji za kar 38 odstotkov, kar je predvsem posledica znižanja stroškov študentskega dela v matični družbi. Ostali obratovalni stroški so bili nižji za 9 odstotkov in so dosegli 19,2 milijona evrov. Med njimi so se najbolj zmanjšali stroški zavarovalnih premij, stroški plačilnega prometa in bančnih storitev, stroški materiala in energije ter stroški storitev prometa in zvez.

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, sta ostala nespremenjena delež stroškov pridobivanja zavarovanj, ki znaša 58,2 odstotka in delež stroškov upravljanja sredstev, ki ima 1,3-odstotni delež. Delež drugih obratovalnih stroškov se je povečal za 1,3 odstotne točke in dosegel 29,9 odstotka. Zmanjšal se je delež cenilnih stroškov, ki ima 10,6-odstotni delež (v letu 2015 12,0-odstotnega).

Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav v obdobju po naravnih vrstah

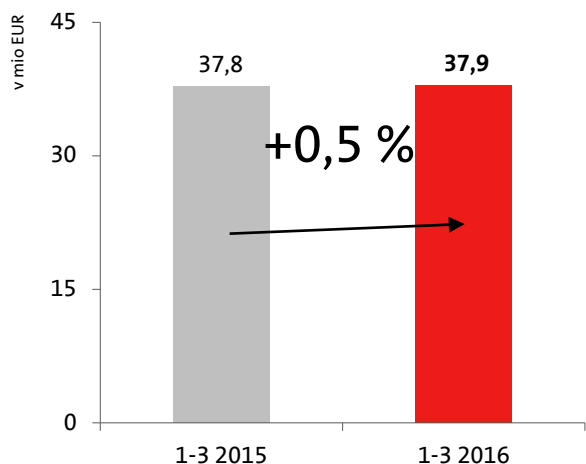
Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016/ 1-3 2015	1-3 2016
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	9.710.039	9.637.775	101	13,9 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	4.419.234	4.297.971	103	6,3 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	3.480.626	3.889.070	89	5,0 %
Stroški dela	32.878.187	34.522.607	95	46,9 %
- plače zaposlenih	23.634.454	24.869.771	95	33,7 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	5.384.145	5.656.223	95	7,7 %
- drugi stroški dela	3.859.588	3.996.613	97	5,5 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	362.328	585.923	62	0,5 %
Drugi obratovalni stroški	19.190.728	21.039.478	91	27,4 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	3.424.997	3.035.864	113	4,9 %
- stroški materiala in energije	2.331.937	3.278.141	71	3,3 %
- stroški storitev vzdrževanja	3.297.900	2.874.314	115	4,7 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	1.320.518	1.288.689	102	1,9 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.064.076	1.229.331	87	1,5 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	576.306	726.324	79	0,8 %
- stroški storitev prometa in zvez	1.249.369	1.706.307	73	1,8 %
- stroški zavarovalnih premij	269.704	782.382	34	0,4 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	1.723.560	1.816.088	95	2,5 %
- najemnine in zakupnine	1.731.900	1.635.722	106	2,5 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	146.171	173.251	84	0,2 %
- ostali stroški storitev	2.054.290	2.468.705	83	2,9 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlene	0	24.360	0	0,0 %
Skupaj	70.041.142	73.972.824	95	100,0 %
Izločitve v konsolidaciji	-4.004.833	-4.544.527	88	
Skupaj konsolidirano	66.036.309	69.428.297	95	

4.5.2 Zavarovalnica Triglav

Kosmati obratovalni stroški so dosegli 37,9 milijona evrov in so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100).

Kosmati obratovalni stroški so ostali približno na ravni preteklega leta.

Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-3 2016 in primerjava z enakim obdobjem leta 2015



Delež obratovalnih stroškov v obračunani kosmati zavarovalni premiji je znašal 22,0 odstotkov in je bil za 0,4 odstotne točke višji kot preteklo leto.

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) v višini 5,8 milijona evrov in so bili višji za 6 odstotkov, kar je predvsem posledica večjih stroškov provizij zavarovalnih posrednikov (brokerjev) in fronting provizij zaradi obsežnejše prodaje preko teh prodajnih poti. Stroški amortizacije v vrednosti 2,1 milijona evrov so bili višji za 5 odstotkov. Vzroki za povečanje so predvsem v aktiviranju računalniških programov, vlaganjih v računalniško in drugo opremo ter večji amortizaciji zaradi pridobitve poslovne stavbe v Ljubljani. Stroški dela imajo v sestavi vseh stroškov največji, 56,8-odstotni delež. Dosegli so 21,5 milijona evrov in so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so bili nižji za kar 63 odstotkov, kar je predvsem posledica nižjih stroškov storitev študentskega dela. Dosegli so 0,2 milijona evrov. Drugi obratovalni stroški v višini 8,3 milijona evrov so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Najbolj povečali stroški storitev vzdrževanja, stroški najemnin in zakupnin ter ostali stroški storitev, zmanjšali pa stroški zavarovalnih premij in stroški materiala in energije.

Kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100) in so dosegli 30,0 milijonov evrov. V obračunani kosmati zavarovalni premiji so imeli 23,1-odstotni delež (enako kot leto prej). V skupini življenjskih zavarovanj so bili obratovalni stroški višji za 1 odstotek in so znašali 8,0 milijonov evrov. V kosmati zavarovalni premiji so imeli 18,7-odstotni delež (17,5-odstotni v preteklem letu).

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, se je delež stroškov pridobivanja zavarovanj zmanjšal za 0,1 odstotne točke in dosegel 62,0 odstotkov. Zmanjšal se je tudi delež cenilnih stroškov, in sicer delež z 12,9-odstotnega v preteklem letu na 12,2-odstotnega v obdobju 1-3 2016. Povečala sta se deleža drugih obratovalnih stroškov in stroškov upravljanja sredstev. Drugi obratovalni stroški imajo 24,2-odstotni delež (leto prej 23,6-odstotnega), stroški upravljanja sredstev pa 1,6-odstotnega (v obdobju 1-3 2015 1,5-odstotnega).

Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeksi	Struktura
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016/ 1-3 2015	1-3 2016
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	5.834.399	5.524.530	106	15,4 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	2.077.247	1.972.502	105	5,5 %
Stroški dela	21.546.842	21.561.755	100	56,8 %
- plače zaposlenih	15.945.030	16.169.008	99	42,0 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	2.673.586	2.669.097	100	7,0 %
- drugi stroški dela	2.928.227	2.723.650	108	7,7 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	151.205	405.486	37	0,4 %
Drugi obratovalni stroški	8.334.487	8.296.829	100	22,0 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	1.667.050	1.657.331	101	4,4 %
- stroški materiala in energije	875.383	1.047.648	84	2,3 %
- stroški storitev vzdrževanja	2.132.141	1.826.260	117	5,6 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	818.241	772.127	106	2,2 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	451.982	408.791	111	1,2 %
- dajatve, ki niso odvisne od posl. izida razen zav.	153.829	183.620	84	0,4 %
- stroški storitev prometa in zvez	668.427	748.830	89	1,8 %
- stroški zavarovalnih premij	22.918	231.642	10	0,1 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	449.529	439.893	102	1,2 %
- najemnine in zakupnine	575.947	489.491	118	1,5 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	45.943	68.255	67	0,1 %
- ostali stroški storitev	473.096	422.940	112	1,2 %
Skupaj	37.944.180	37.761.103	100	100,0 %

4.6 Pozavarovanje

Skupina Triglav

Skupina Triglav je v prvem četrtletju letošnjega leta v zunanjo izravnavo odvedla 31,1 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 9 odstotkov več v primerjavi z enakim obdobjem lani. Pozavarovalna premija predstavlja 12,1 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja smo prejeli za 3,2 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 63).

Zavarovalnica Triglav

Zavarovalnica Triglav je v opazovanem obdobju v zunanjo izravnavo odvedla 31,4 milijona evrov, kar za 12 odstotkov več kot lani v enakem obdobju. Pozavarovalna premija predstavlja 18,2 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del je znašala 13,6 milijona evrov, 13 odstotkov več kot leto prej. Iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja smo prejeli za 4,1 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah (obdobni indeks 79). Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del je znašala 227 tisoč evrov (leto prej 2,3 milijona evrov). Iz pozavarovanja smo prejeli tudi 5,1 milijona evrov pozavarovalnih provizij, 19 odstotkov več kot preteklo leto.

4.7 Zavarovalno-tehnične rezervacije

4.7.1 Skupina Triglav

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. Skupina Triglav je ob koncu prvega četrtletja oblikovala za 2.632,0 milijonov evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in njihov skupni obseg v primerjavi s koncem leta 2015 povečala za 1 odstotek. Pri **premoženjskih zavarovanjih** in pri **zdravstvenih zavarovanjih** se je obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij povečal za 5 odstotkov, pri **življenjskih zavarovanjih** pa je bil nižji za 1 odstotek.

Skupni obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal za 1 odstotek.

V nadaljevanju prikazujemo primerjavo posameznih vrst rezervacij na 31. 3. 2016 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2015:

- **Kosmate prenosne premije** so bile za 18 odstotkov višje in oblikovane v višini 296,3 milijona evrov. Kosmata prenosna premija premoženjskih zavarovanjih je znašala 293,1 milijona evrov (indeks 117), pri življenjskih zavarovanjih je dosegla 515 tisoč evrov (indeks 117) in pri zdravstvenih zavarovanjih 2,7 milijona evrov (indeks 139).
- **Kosmate škodne rezervacije** so bile predvsem zaradi ugodnega razvoja škodnih dogodkov manjše za 1 odstotek in so dosegle 638,6 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so znašale 610,3 milijona evrov (indeks 100), pri življenjskih zavarovanjih 19,1 milijona evrov (indeks 95) in pri zdravstvenih zavarovanjih 9,2 milijona evrov (indeks 99).
- **Matematične rezervacije** so znašale 1.667,3 milijona evrov in so bile za 1 odstotek nižje kot ob koncu leta 2015. Največji del v višini 1.231,6 milijona evrov predstavljajo matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj (indeks 101), sledijo matematične rezervacije kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj v višini 435,6 milijona evrov (indeks 95).

- **Rezervacije za bonuse in popuste** so ostale približno na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2015 (indeks 100) in so znašale 17,4 milijona evrov.
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so bile za 7 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015 in so dosegle 12,3 milijona evrov. Visoko rast so imele zavarovalnice Skupna pokojninska družba (indeks 499), Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 168) in Triglav, Zdravstvena zavarovalnica (indeks 111) zaradi oblikovanja rezervacij za neiztekle nevarnosti.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Triglav na dan 31. 3. 2016

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks 2016/2015
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	
Prenosne premije	296.341.020	252.057.956	118
Matematične rezervacije	1.667.284.871	1.676.784.638	99
Škodne rezervacije	638.639.924	642.687.051	99
Rezervacije za bonuse in popuste	17.392.685	17.382.035	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	12.334.544	11.530.442	107
Skupaj	2.631.993.044	2.600.442.122	101

4.7.2 Zavarovalnica Triglav

Ob koncu prvega četrtletja je Zavarovalnica Triglav oblikovala za 2.073,6 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je za 1 odstotek več kot ob koncu leta 2015. Obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je pri **premoženjskih zavarovanjih** povečal za 5 odstotkov, pri **življenjskih zavarovanjih** pa je bil manjši za 1 odstotek.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 1 odstotek v primerjavi s koncem leta 2015.

V nadaljevanju prikazujemo primerjavo posameznih vrst rezervacij na 31. 3. 2016 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2015:

- **Kosmate prenosne premije** so znašale 217,5 milijona evrov in so se povečale za 20 odstotkov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj je dosegla 217,0 milijonov evrov in beležila 20-odstotno rast, pri življenjskih zavarovanjih pa je dosegla 489 tisoč evrov in 17-odstotno rast;
- **Kosmate škodne rezervacije** so se zmanjšale za 1 odstotek in so znašale 479,3 milijona evrov. Nižje so bile predvsem zaradi ugodnega razvoja škodnih dogodkov. Pri premoženjskih zavarovanjih so bile ravno tako nižje za 1 odstotek in so znašale 461,1 milijona evrov, pri življenjskih zavarovanjih pa so bile nižje za 5 odstotkov in dosegle 18,2 milijona evrov.
- **Matematičnih rezervacij** je bilo za 1 odstotek manj kot leto prej in so dosegle 1.353,7 milijona evrov. Od tega je bilo 718,5 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada življenjskih zavarovanj, 418,1 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj, 184,0 milijonov evrov matematičnih rezervacij kritnih skladov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (Zajamčeni, Drzni in Zmerni) in 33,1 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnih skladov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v času plačevanja rent;
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so v primerjavi s koncem leta 2015 niso spremenile (indeks 100) in so znašale 16,8 milijona evrov;
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so bile za 7 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015 in so dosegle 6,3 milijona evrov. Razlog je predvsem v povečanju rezervacij za neiztekle nevarnosti (indeks 107), ki so oblikovane v višini 5,5 milijona evrov. Med druge zavarovalno-tehnične rezervacije uvrščamo tudi rezervacije za storniranje, ki so bile s 768 tisoč evri za 2 odstotka višje kot ob koncu leta 2015.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice Triglav na dan 31. 3. 2016

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	2016/2015
Prenosne premije	217.485.612	180.558.991	120
Matematične rezervacije	1.353.707.556	1.364.323.055	99
Škodne rezervacije	479.266.415	486.247.721	99
Rezervacije za bonuse in popuste	16.817.528	16.817.528	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	6.315.512	5.916.991	107
Skupaj	2.073.592.623	2.053.864.286	101

4.8 Struktura finančnih naložb

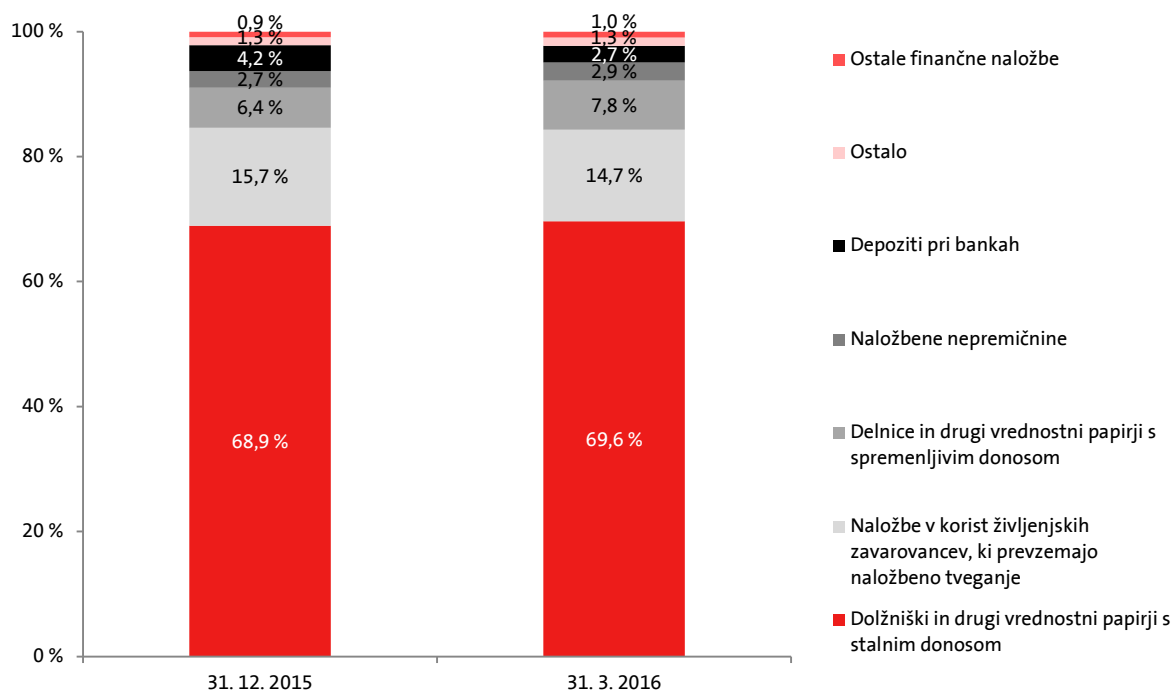
4.8.1 Skupina Triglav

Finančna sredstva, naložbe v pridružene družbe in naložbene nepremičnine so bili ob koncu prvega četrtletja 2016 izkazani v vrednosti 2.992,7 milijona evrov in za 1 odstotek višji kot ob koncu leta 2015. V strukturi vseh sredstev se je njihov delež znižal za 0,9 odstotne točke in znaša 83,8 odstotka.

Finančna sredstva Skupine Triglav na 31. 3. 2016

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	31. 3. 2016
Naložbene nepremičnine	87.308.044	79.475.283	110	2,9 %
Naložbe v pridruženih družbah	6.694.178	6.939.700	96	0,2 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	234.227.281	189.095.441	124	7,8 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.084.299.297	2.039.989.397	102	69,6 %
Dana posojila	28.345.184	26.760.736	106	0,9 %
Depoziti pri bankah	80.292.578	122.963.931	65	2,7 %
Ostale finančne naložbe	28.761.283	25.966.525	111	1,0 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	4.079.390	3.926.832	104	0,1 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	438.649.833	464.733.921	94	14,7 %
Skupaj	2.992.657.068	2.959.851.766	101	100,0 %

Struktura finančnih sredstev Skupine Triglav na 31. 3. 2016 in 31. 12. 2015



Skupina Triglav tudi v letu 2016 dosledno izvaja strategijo ohranjana visoke skupne bonitetne ocene svojih naložb in temu cilju prilagaja posamezne deleže naložbenih razredov finančnih sredstev. Največji, 69,6-odstotni delež v sestavi finančnih sredstev Skupine so ohranili **dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom** (njihov delež se je povečal za 0,7 odstotne točke). Ob koncu prvega četrletja 2016 so dosegli višino 2.084,3 milijona evrov, 2 odstotka več kot ob koncu leta 2015.

Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so bile nižje za 6 odstotkov. Ob koncu prvega četrletja so znašale 438,6 milijona evrov, v strukturi finančnih sredstev pa so imele 14,7-odstotni delež.

Naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom so se skladno z naložbeno politiko povečale za 24 odstotkov in dosegle 234,2 milijona evrov. Njihov delež v sestavi finančnih sredstev se je povečal za 1,4 odstotne točke, na 7,8 odstotka.

Naložbene nepremičnine v vrednosti 87,3 milijona evrov so bile za 10 odstotkov višje kot so bile ob koncu leta 2015 zaradi preknjižbe nepremičnin iz osnovnih sredstev. V strukturi finančnih sredstev so imele 2,9-odstotni delež.

Depoziti pri bankah so bili nižji za 35 odstotkov, dosegli so 80,3 milijona evrov in 2,7-odstotni delež v sestavi finančnih sredstev. Zmanjšanje je posledica izredno nizkih pasivnih bančnih obrestnih mer in s tem drugačnega načina uravnavanja likvidnosti.

Ostale finančne naložbe predstavljajo 1,0-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev in vrednost 28,8 milijona evrov. **Dana posojila** so bila za 6 odstotkov višja kot so bila ob koncu leta 2015, z 28,3 milijoni evrov so predstavljala 0,9-odstotni delež finančnih sredstev. Glede na stanje ob koncu leta 2015 so ostala na enakem nivoju, saj prikazano povišanje izvira iz prekvalifikacije postavke znotraj finančnih sredstev zaradi spremenjenih standardov poročanja.

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

pozavarovalnih pogodb pri cedentih so se povečale za 4 odstotke. Znašale so 4,1 milijona evrov in v strukturi finančnih sredstev imele le 0,1-odstotni delež.

Po sektorju izdajatelja so državne obveznice ohranile največji, 52,5-odstotni delež (57,2 odstotka ob koncu leta 2015). V primerjavi s koncem leta 2015 se je njihova vrednost znižala za 6 odstotkov, delež pa je nižji za 4,7 odstotne točke. Približno dve tretjini znižanja je posledica nove metodologije po Solventnosti II oziroma posledičnih zahtev glede razvrščanja vrednostnih papirjev po sektorju in analitski obravnavi državnih garancij. Skladno z omenjeno metodologijo so bili iz državnega v finančni sektor prestavljeni dolžniški vrednostni papirji v vrednosti več kot 55 milijonov evrov. Nižji (za 0,4 odstotne točke) je tudi delež strukturiranih obveznic in njihova vrednost (indeks 65). Nasprotno sta se v strukturi dolžniških vrednostnih papirjev povečala deleža podjetniških obveznic (23,9-odstotni delež) in finančnih obveznic (22,8-odstotni delež), a predvsem zaradi zgoraj omenjene spremembe metodologije razvrščanja.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2016/2015	Struktura	
	31. 3. 2016	31. 12. 2015		31. 3. 2016	31. 12. 2015
Podjetniške	499.155.213	470.577.303	106	23,9 %	23,1 %
Finančne	474.953.067	377.058.528	126	22,8 %	18,5 %
Državne	1.093.899.015	1.167.256.349	94	52,5 %	57,2 %
Strukturirane	16.292.002	25.097.218	65	0,8 %	1,2 %
Skupaj	2.084.299.297	2.039.989.397	102	100,0 %	100,0 %

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

V strukturi dolžniških vrednostnih papirjev glede na **bonitetno oceno izdajatelja** se je tudi v prvem četrtletju leta 2016 nadaljevalo zmanjšanje izpostavljenosti do obveznic najvišje bonitetne ocene. Delež obveznic bonitetnega razreda AAA se je zmanjšal predvsem zaradi znižanja bonitetne ocene Finske v razred AA. Povečanje deleža obveznic v bonitetnih razredih, ki so nižje od BBB (predstavljajo 18,7-odstotni delež), je predvsem posledica novih nakupov nedržavnih obveznic.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav glede na bonitetno oceno izdajatelja

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2016/2015	Struktura	
	31. 3. 2016	31. 12. 2015		31. 3. 2016	31. 12. 2015
AAA	228.080.649	270.712.813	84	10,9 %	13,3 %
AA	128.901.452	79.607.769	162	6,2 %	3,9 %
A	275.178.881	260.515.926	106	13,2 %	12,8 %
BBB	977.346.970	997.078.824	98	46,9 %	48,9 %
Nižje od BBB	390.611.078	338.017.756	116	18,7 %	16,6 %
Brez ocene	84.180.267	94.056.308	89	4,0 %	4,6 %
Skupaj	2.084.299.297	2.039.989.397	102	100,0 %	100,0 %

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

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

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	31. 3. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	473.576.140	515.076.149	92	22,7 %	25,2 %
Nizozemska	167.813.700	158.994.228	106	8,1 %	7,8 %
Španija	160.515.792	151.086.175	106	7,7 %	7,4 %
Nemčija	153.761.869	164.673.003	93	7,4 %	8,1 %
Italija	132.828.200	137.039.034	97	6,4 %	6,7 %
Francija	117.894.492	105.750.984	111	5,7 %	5,2 %
Drugo	877.909.104	807.369.824	109	42,1 %	39,6 %
Skupaj	2.084.299.297	2.039.989.397	102	100,0 %	100,0 %

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

Delež **delnic** (delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in naložbe v pridružene družbe) se je povečal za 23 odstotkov, predvsem zaradi nakupov enot ali delnic obvezniških ciljnih skladov na razvitih trgih. Izpostavljenost do naložb na Balkanu je glede na stanje ob koncu leta 2015 ostala nespremenjena, prikazano povečanje je posledica prekvalifikacije naložb znotraj geografskih regij zaradi spremenjenih standardov poročanja.

Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	31. 3. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	61.580.629	67.747.852	91	25,6 %	34,6 %
Razviti trgi	158.331.046	99.929.844	158	65,7 %	51,0 %
Razvijajoči se trgi	10.315.394	19.508.920	53	4,3 %	10,0 %
Balkan	10.694.389	8.848.525	121	4,4 %	4,5 %
Skupaj	240.921.459	196.035.141	123	100,0 %	100,0 %

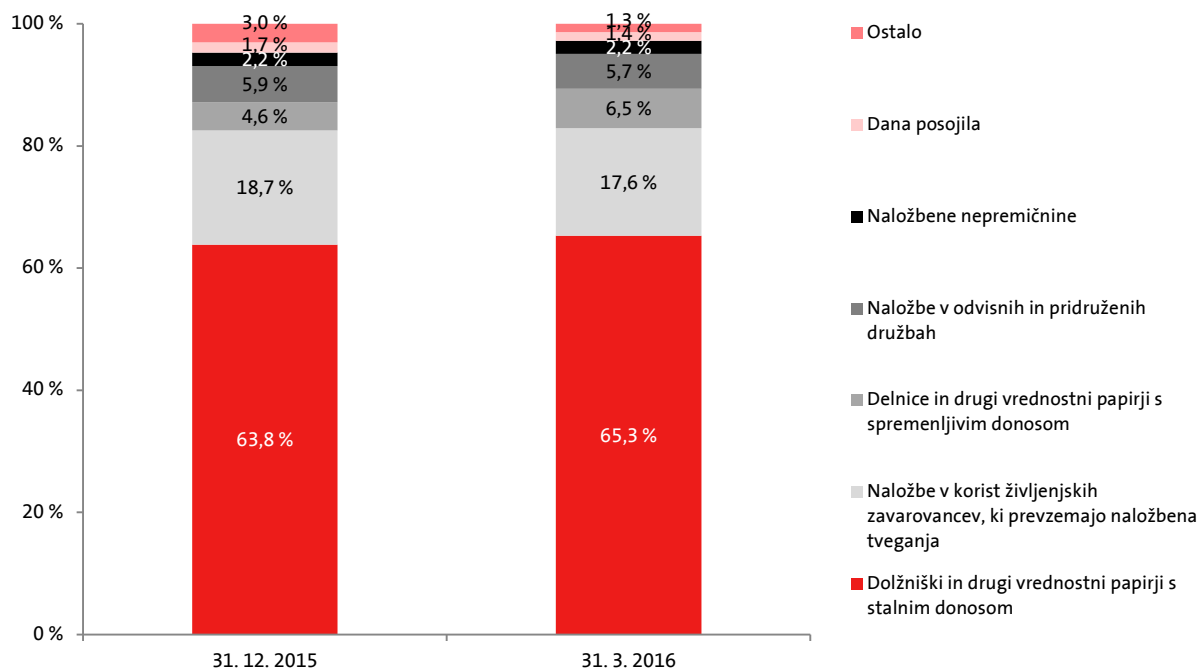
4.8.2 Struktura finančnih naložb

Finančna sredstva, naložbe v odvisne in pridružene družbe ter naložbene nepremičnine so bili ob koncu prvega četrtletja 2016 izkazani v vrednosti 2.391,6 milijona evrov, kar je približno enako kot ob koncu leta 2015 (indeks 100). Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je zmanjšal za 2,0 odstotni točki in dosegel 86,9 odstotka.

Finančna sredstva Zavarovalnice Triglav na 31. 3. 2016

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	31. 3. 2016
Naložbene nepremičnine	52.004.324	52.870.808	98	2,2 %
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	136.127.381	141.948.911	96	5,7 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	154.849.117	110.176.657	141	6,5 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.561.921.998	1.525.459.475	102	65,3 %
Dana posojila	34.065.786	40.038.012	85	1,4 %
Depoziti pri bankah	27.497.211	66.846.988	41	1,1 %
Ostale finančne naložbe	2.478.052	2.620.871	95	0,1 %
Izvedeni finančni instrumenti	1.781.046	2.708.914	66	0,1 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja	420.913.129	446.589.561	94	17,6 %
Skupaj	2.391.638.041	2.389.260.196	100	100,0 %

Graf: Struktura finančnih sredstev Zavarovalnice Triglav na 31. 3. 2016 in 31. 12. 2015



Skladno z naložbeno politiko se je v prvem četrtletju spremenila struktura naložbenega portfelja zavarovalnice. Največji, 65,3-odstotni delež v sestavi finančnih sredstev zavarovalnice so ohranili **dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom**. Ob koncu prvega četrtletja 2016 so dosegli višino 1.561,9 milijona evrov, 2 odstotka več kot ob koncu leta 2015.

Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so ob koncu prvega četrtletja znašale 420,9 milijona evrov in bile nižje za 6 odstotkov. V strukturi finančnih sredstev so imele 17,6-odstotni delež.

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe v višini 136,1 milijona evrov so bile za 4 odstotke nižje kot ob koncu leta 2015. V strukturi finančnih sredstev so imele 5,7-odstotni delež. Na njihovo zmanjšanje so vplivale spremembe v Skupini Triglav (podrobneje v točki 5.2.2).

Za 41 odstotkov so se skladno z naložbeno politiko povečale **naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom** in dosegle 154,8 milijona evrov. Njihov delež v sestavi finančnih sredstev se je povečal za 1,9 odstotne točke, na 6,5 odstotka.

Naložbene nepremičnine v vrednosti 52,0 milijonov evrov so bile nižje za 2 odstotka. V strukturi finančnih sredstev so imele 2,2-odstotni delež.

Dana posojila so v primerjavi s koncem leta 2015 nižja za 15 odstotkov zaradi vračila posojil. S 34,1 milijona evrov so dana posojila predstavljala 1,4-odstotni delež finančnih sredstev.

Depoziti pri bankah so se znižali za 59 odstotkov in so dosegli vrednost 27,5 milijona evrov. Zmanjšanje je posledica izredno nizkih pasivnih obrestnih mer v bančnem sistemu in s tem drugačnega načina uravnavanja likvidnosti. V strukturi finančnih sredstev imajo 1,1-odstotni delež (2,8-odstotnega ob koncu leta 2015).

Ostale finančne naložbe v vrednosti 2,5 milijona evrov (indeks 95) so imele 0,1-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev. **Izvedeni finančni instrumenti** v višini 1,8 milijona evrov so nižji za 34 odstotkov, v strukturi finančnih sredstev pa imajo le 0,1-odstotni delež.

Po sektorju izdajatelja ohranjajo državne obveznice največji, 49,3-odstotni delež v sestavi dolžniških vrednostnih papirjev. Njihova vrednost se je v primerjavi s koncem leta 2015 znižala za 9 odstotkov, delež pa za 6,3 odstotne točke. Približno dve tretjini znižanja je posledica nove metodologije po Solventnosti II oziroma posledičnih zahtev glede razvrščanja vrednostnih papirjev po sektorju in analitski obravnavi državnih garancij. Skladno z omenjeno metodologijo so bili iz državnega v finančni sektor prestavljeni dolžniški vrednostni papirji v vrednosti več kot 55 milijonov evrov. V strukturi dolžniških vrednostnih papirjev sta se povečala deleža podjetniških obveznic (22,8-odstotni delež) in finančnih obveznic (26,8-odstotni delež), a predvsem zaradi zgoraj omenjene spremembe metodologije razvrščanja.

Tabela: Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice Triglav po sektorju izdajatelja

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2016/2015	Struktura	
	31. 3. 2016	31. 12. 2015		31. 3. 2016	31. 12. 2015
Podjetniške	356.344.445	330.059.084	108	22,8 %	21,6 %
Finančne	418.988.346	322.557.140	130	26,8 %	21,1 %
Državne	770.297.244	847.746.971	91	49,3 %	55,6 %
Strukturirane	16.291.962	25.096.280	65	1,0 %	1,6 %
Skupaj	1.561.921.998	1.525.459.475	102	100,0 %	100,0 %

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

V strukturi dolžniških vrednostnih papirjev **glede na bonitetno oceno izdajatelja** se je nadaljevalo zmanjšanje izpostavljenosti do obveznic najvišje bonitetne ocene AAA, in sicer zaradi znižanja bonitetne ocene Finske v razred AA. Omenjena sprememba pojasni več kot dve tretjini sprememb znotraj bonitetnih razredov AAA in AA. Povečanje izpostavljenosti so dosegle obveznice bonitetnega razreda, ki je nižji od BBB (indeks 123), kar je posledica novih nakupov predvsem nadržavnih obveznic.

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

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2016/2015	Struktura	
	31. 3. 2016	31. 12. 2015		31. 3. 2016	31. 12. 2015
AAA	185.784.949	228.870.548	81	11,9 %	15,0 %
AA	121.772.521	74.863.752	163	7,8 %	4,9 %
A	249.274.205	231.117.017	108	16,0 %	15,2 %
BBB	800.731.100	810.101.227	99	51,3 %	53,1 %
Nižje od BBB	155.294.298	126.109.677	123	9,9 %	8,3 %
Brez ocene	49.064.926	54.397.254	90	3,1 %	3,6 %
Skupaj	1.561.921.998	1.525.459.475	102	100,0 %	100,0 %

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

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

Tabela: Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	31. 3. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	341.560.995	356.141.605	96	21,9 %	23,3 %
Španija	151.464.363	142.750.925	106	9,7 %	9,4 %
Nemčija	125.478.271	137.581.785	91	8,0 %	9,0 %
Nizozemska	124.125.294	114.412.956	108	7,9 %	7,5 %
Italija	117.175.797	121.425.167	97	7,5 %	8,0 %
Francija	101.008.889	90.931.009	111	6,5 %	6,0 %
Drugo	601.108.389	562.216.028	107	38,5 %	36,9 %
Skupaj	1.561.921.998	1.525.459.475	102	100,0 %	100,0 %

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

Delež delnic (delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom ter naložbe v odvisne in pridružene družbe) v skupni strukturi finančnih sredstev se je povečal za 15 odstotkov. Rast je predvsem posledica nakupov enot ali delnic obvezniških ciljnih skladov na razvitih trgih.

Tabela: Delniške naložbe Zavarovalnice Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks	Struktura	
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	2016/2015	31. 3. 2016	31. 12. 2015
Slovenija	190.850.278	197.430.305	97	65,6 %	78,3 %
Razviti trgi	90.348.224	42.075.285	215	31,1 %	16,7 %
Razvijajoči se trgi	6.198.881	9.106.584	68	2,1 %	3,6 %
Balkan	3.579.115	3.513.394	102	1,2 %	1,4 %
Skupaj	290.976.497	252.125.568	115	100,0 %	100,0 %

5. FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ

5.1 Finančni rezultat

5.1.1 Skupina Triglav

Skupina Triglav je v prvem četrtletju letošnjega leta dosegla **22,6 milijona evrov čistega dobička**, 27 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe je znašal 22,4 milijona evrov (indeks 72), čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov pa 247 tisoč evrov (indeks 165). **Poslovni izid pred obdavčitvijo** je znašal 28,2 milijona evrov, kar za 24 odstotkov manj kot preteklo leto. **Čista analizirana dobičkonosnost kapitala** je bila 13,2-odstotna in za 5,6 odstotne točke nižja kot leto prej. Nižji poslovni izid je predvsem posledica nižjih donosov od naložb, kar je skladno s pričakovanji.

Kljub zahtevnim tržnim razmeram je Skupina Triglav dosegla 22,6 milijona evrov čistega dobička.

Kombinirani količnik, ki izkazuje dobičkonosnost poslovanja iz premoženjskih zavarovanj, je znašal **91,4 odstotka**. Količnik pod 100 odraža pozitivno poslovanje premoženjskih zavarovanj iz osnovne dejavnosti, brez donosov iz naložb. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem se je izboljšal za 0,9 odstotne točke.

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

Zavarovalnica	1-3 2016	1-3 2015	Sprememba
Zavarovalnica Triglav	82,3 %	89,6 %	-7,3 o.t.
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	96,7 %	91,1 %	5,6 o.t.
Pozavarovalnica Triglav Re	104,4 %	86,2 %	18,2 o.t.
Triglav Osiguranje, Zagreb	130,5 %	110,3 %	20,2 o.t.
Triglav Osiguranje, Sarajevo	97,9 %	96,9 %	1,0 o.t.
Lovćen Osiguranje, Podgorica	100,3 %	109,0 %	-8,7 o.t.
Triglav Osiguranje, Beograd	97,8 %	104,7 %	-6,9 o.t.
Triglav Osiguranje, Banja Luka	100,6 %	95,5 %	5,1 o.t.
Triglav Osiguruvanje, Skopje	103,1 %	106,4 %	-3,3 o.t.
Skupina Triglav	91,4 %	92,3 %	-0,9 o.t.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij (izračunani iz obračunanih kosmatih zavarovalnih in sozavarovalnih premij, zmanjšanih za pozavarovalni del in popravljeni za spremembo kosmate prenosne premije, ki je korigirana za delež pozavarovateljev v prenosni premiji) so dosegli 201,6 milijona evrov, kar je 1 odstotek manj kot v enakem obdobju lani. Čisti prihodki od premoženjskih zavarovalnih premij so bili nižji za 1 odstotek in od življenjskih zavarovalnih premij za 3 odstotke. Nasprotno so bili čisti prihodki pri zdravstvenih zavarovalnih premijah višji za 2 odstotka. Obračunana zavarovalna premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje, je bila za 9 odstotkov višja kot lani in je znašala 31,3 milijona evrov. Prirast čistih prenosnih premij je dosegel 25,7 milijona evrov, kar je 4 odstotke manj kot v enakem obdobju lani.

Čisti odhodki za škode (kosmati zneski škod, povečani za cenilne stroške, zmanjšani za pozavarovalni in sozavarovalni del in regresne terjatve ter popravljeni za spremembo kosmatih škodnih rezervacij, ki so korigirane za delež pozavarovateljev in sozavarovateljev na teh rezervacijah) v višini 139,7 milijona evrov so bili za 3 odstotke nižji kot preteklo leto. Pri premoženjskih zavarovanjih so bili nižji za 8 odstotkov, pri življenjskih zavarovanjih pa so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Čisti odhodki za škode pri zdravstvenih

zavarovanjih so bili višji za 6 odstotkov. Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah so se znižali za 37 odstotkov in so dosegli 3,2 milijona evrov. Sprememba čistih škodnih rezervacij je znašala -6,1 milijona evrov (-1,3 milijona v enakem obdobju lani). Odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj so se povečali za 4 odstotke in dosegli 1,7 milijona evrov.

Prihodki od finančnih sredstev so bili nižji za 73 odstotkov in so dosegli 30,5 milijona evrov. Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah so znašali 3,0 milijone evrov, 8 odstotkov manj kot preteklo leto. Prihodki od ostalih finančnih sredstev v višini 26,4 milijona evrov so bili nižji za 58 odstotkov. Nižji so bili tudi čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v vrednosti 1,1 milijona evrov (preteklo leto so znašali 47,4 milijona evrov). **Finančni odhodki** v vrednosti 33,7 milijona evrov so se povečali za 57 odstotkov. Pri tem so odhodki od finančnih sredstev v povezanih družbah znašali 0,2 milijona evrov (indeks 204), odhodki od ostalih finančnih sredstev v višini 17,5 milijona evrov so bili nižji za 16 odstotkov, čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa so znašale 16,0 milijonov evrov (preteklo leto 597 tisoč evrov). Trajne slabitve so znašale 2,0 milijona evrov, v enakem obdobju lani pa 21 tisoč evrov.

Donosi od naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje), so razlika med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Dosegli so 11,7 milijona evrov in so bili za 74 odstotkov nižji kot leto prej. Razlogi za nižji donos so predvsem v nižjih neto obrestnih prihodkih, nižjih neto prihodkih iz finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in nižjih neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev. Donosi od finančnih naložb vplivajo tudi na višino zavarovalno-tehničnih rezervacij ter na poslovni izid Skupine. Vpliv donosov od naložb na poslovni izid pred obdavčitvijo je opredeljen v *tabeli Struktura poslovnega izida pred obdavčitvijo*.

Donosi od finančnih naložb so bili za 74 odstotkov nižji kot leto prej predvsem zaradi nižjih neto obrestnih prihodkov, nižjih neto učinkov zaradi prevrednotenja in nižjih neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev.

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v višini 5,8 milijona evrov (indeks 22) je predvsem posledica nižje rasti matematičnih rezervacij. **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, je dosegla -21,7 milijona evrov (40,3 milijona evrov leto prej) zaradi zmanjšanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** so se povečali za 7 odstotkov in so znašali 2,7 milijona evrov.

Obratovalni stroški (funkcionalni skupini stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) v višini 47,1 milijona evrov so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Stroški pridobivanja zavarovanj so dosegli 31,1 milijona evrov (indeks 99), drugi obratovalni stroški pa 16,0 milijonov evrov (indeks 103).

Drugi zavarovalni prihodki so bili nižji za 40 odstotkov in so znašali 2,1 milijona evrov. **Drugi prihodki** v višini 20,0 milijonov evrov so se povečali za 6 odstotkov. **Drugi zavarovalni odhodki** so znašali 4,5 milijona evrov (indeks 88) in **drugi odhodki** 14,3 milijona evrov (indeks 87).

Posamezne postavke konsolidiranega izkaza poslovnega izida Skupine Triglav v obdobju 1-3 2016

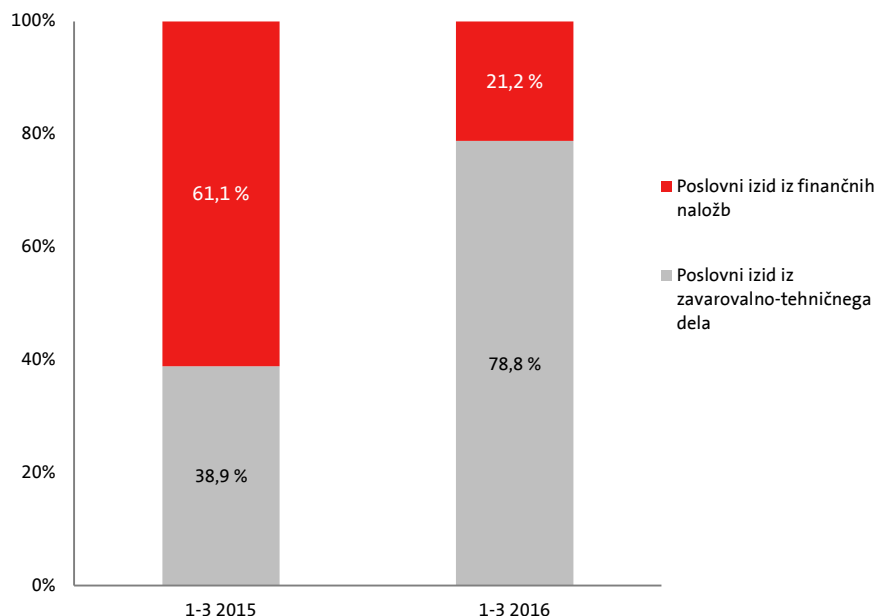
	1-3 2016	1-3 2015	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	201.612.902	204.589.296	99
Prihodki od finančnih sredstev	30.502.949	113.452.609	27
Drugi zavarovalni prihodki	2.131.016	3.551.920	60
Drugi prihodki	20.047.867	18.867.746	106
Čisti odhodki za škode	139.691.535	144.046.701	97
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	5.790.638	26.420.690	22
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-21.658.306	40.310.246	
Odhodki za bonuse in popuste	2.708.374	2.529.957	107
Obratovalni stroški	47.099.622	46.955.315	100
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	33.701.519	21.495.729	157
Drugi zavarovalni odhodki	4.480.144	5.081.439	88
Drugi odhodki	14.255.062	16.411.282	87
Poslovni izid pred obdavčitvijo	28.226.146	37.210.212	76
Davek od dohodka	-5.581.109	-6.136.774	91
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.645.037	31.073.438	73

Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo*

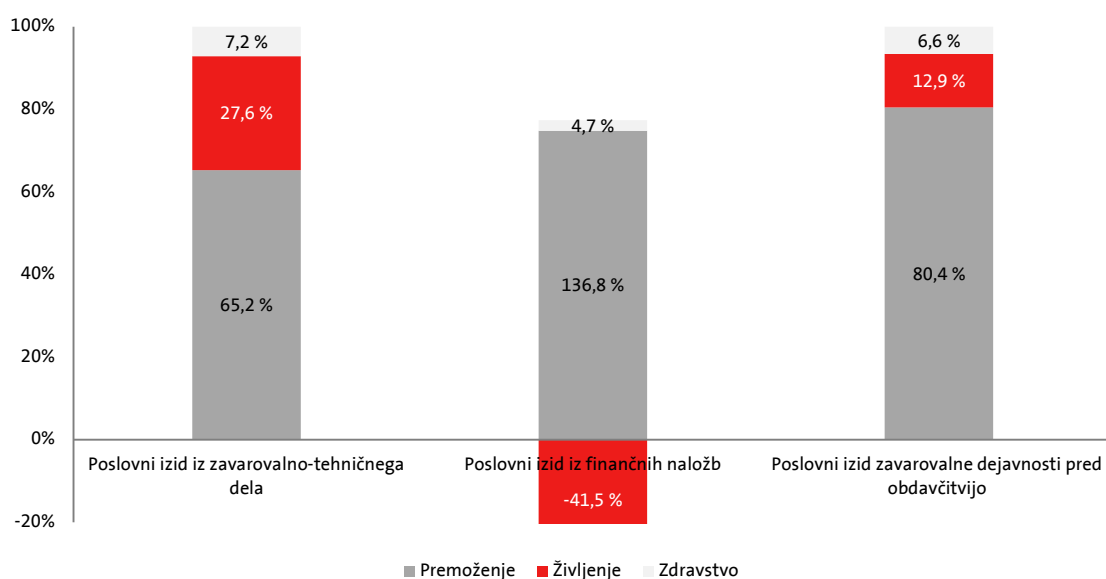
	1-3 2016				1-3 2015			
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj
Poslovni izid iz zavarovalno-tehničnega dela	11.674.066	4.942.582	1.282.029	17.898.677	8.358.433	1.613.397	3.142.029	13.113.859
Poslovni izid iz finančnih naložb	6.594.745	-2.001.691	226.156	4.819.210	10.623.387	9.578.162	404.372	20.605.921
Poslovni izid zavarovalne dejavnosti pred obdavčitvijo	18.268.811	2.940.891	1.508.185	22.717.887	18.981.820	11.191.559	3.546.401	33.719.780
Poslovni izid nezavarovalne dejavnosti				5.508.259				3.490.437
Poslovni izid pred obdavčitvijo skupaj				28.226.146				37.210.217

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

Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo v obdobju 1-3 2016 in 1-3 2015



Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo po skupinah zavarovanj



5.1.2 Zavarovalnica Triglav

V prvem četrtletju letošnjega leta je Zavarovalnica Triglav poslovala dobro. Čisti poslovni izid je za 5 odstotkov višji kot v enakem obdobju lani in je dosegel 21,2 milijona evrov. Povečal se je tudi poslovni izid pred obdavčitvijo, in sicer za 3 odstotke, na 26,3 milijona evrov. Čista analizirana dobičkonosnost kapitala je znašala 16,5 odstotka in je bila za 1,1 odstotne točke višja kot leto prej.

Zavarovalnica Triglav je dosegla 21,2 milijona evrov čistega dobička, 5 odstotkov več kot v enakem obdobju lani.

Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj je dosegel 82,3 odstotka. Njegova vrednost se je v primerjavi z letom prej izboljšala za 7,3 odstotne točke.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so bili za 4 odstotke nižji kot leto prej in so dosegli 122,6 milijona evrov. Čisti prihodki premoženjskih zavarovalnih premij so se znižali za 3 odstotke, medtem, pri življenjskih zavarovalnih premijah pa za 6 odstotkov. Obračunane kosmate zavarovalne premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje so bile za 12 odstotkov višje kot preteklo leto in so znašale 31,4 milijona evrov. Prirast čistih prenosnih premij je dosegel 18,5 milijona evrov ali 3 odstotke manj kot leto prej.

Čisti odhodki za škode so izkazani v višini 84,8 milijona evrov in so za 8 odstotkov nižji kot leto prej. Pri premoženjskih zavarovanjih so se znižali za 15 odstotkov, pri življenjskih zavarovanjih pa so bili višji za 1 odstotek. Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah so bili nižji za 21 odstotkov in znašajo 4,1 milijona evrov. Sprememba čistih škodnih rezervacij je znašala -6,8 milijona evrov (-221 tisoč preteklo leto).

Obratovalni stroški (funkcionalni skupini stroškov pridobivanja zavarovanj in drugih obratovalnih stroškov) so bili višji za 1 odstotek in so znašali 32,7 milijona evrov. Stroški pridobivanja zavarovanj v višini 23,5 milijona evrov so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100), drugi obratovalni stroški pa so dosegli 9,2 milijona evrov (indeks 103).

Prihodki od finančnih sredstev so bili nižji za 72 odstotkov in so dosegli 25,3 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so dosegli 14,5 milijona evrov (indeks 132) in pri življenjskih zavarovanjih 10,8 milijona evrov (indeks 14). Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah

so zaradi prodaje deleža v družbi Avrigo dosegli visoko rast (indeks 864) in so znašali 8,6 milijona evrov. Za 63 odstotkov so se znižali prihodki od ostalih finančnih sredstev in dosegli 16,1 milijona evrov. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so znašali 0,6 milijona evrov, v enakem obdobju lani pa 45,6 milijona evrov. **Finančni odhodki**, ki so znašali 24,3 milijona evrov, so se povečali za 54 odstotkov. Odhodki od finančnih sredstev v povezanih družbah so znašali 3 tisoč evrov (indeks 16). Odhodki od ostalih finančnih sredstev in obveznosti so se zmanjšali za 37 odstotkov in dosegli 9,6 milijona evrov, čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa so znašale 14,7 milijona evrov (579 tisoč evrov v enakem obdobju preteklega leta).

Donosi od naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje), so razlika med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Dosegli so 15,1 milijona evrov in so bili za 50 odstotkov nižji kot leto prej. Razlogi za nižji donos so predvsem v nižjih neto obrestnih prihodkih, nižjih neto prihodkov iz finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in nižjih neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev.

Donosi od finančnih naložb so bili za 50 odstotkov nižji kot leto prej predvsem zaradi nižjih neto obrestnih prihodkov, nižjih neto učinkov zaradi prevrednotenja in nižjih neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev.

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je znašala 3,5 milijona evrov, 79 odstotkov manj kot preteklo leto. Pri tem je sprememba matematičnih rezervacij obsegala 3,1 milijona evrov (indeks 19), sprememba drugih rezervacij pa 466 tisoč evrov (indeks 77). **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, je znašala -20,8 milijona evrov (38,2 milijona evrov v enakem obdobju lani) zaradi zmanjšanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** so bili višji za 11 odstotkov in so znašali 2,2 milijona evrov.

Drugi zavarovalni prihodki v višini 6,0 milijonov evrov so bili za 7 odstotkov višji, od tega so prihodki od provizij znašali 5,1 milijona evrov (indeks 119). **Drugi prihodki** v višini 2,7 milijona evrov so bili prav tako večji, in sicer za 59 odstotkov. **Drugih zavarovalnih odhodkov** je bilo za 2,3 milijona evrov (indeks 92) in **drugih odhodkov** za 1,2 milijona evrov (indeks 238).

Posamezne postavke izkaza poslovnega izida Zavarovalnice Triglav za obdobje 1-3 2016

	1-3 2016	1-3 2015	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	122.561.673	127.495.679	96
Prihodki od finančnih sredstev	25.311.591	90.729.748	28
Drugi zavarovalni prihodki	5.986.822	5.589.902	107
Drugi prihodki	2.716.679	1.703.748	159
Čisti odhodki za škode	84.841.064	91.993.847	92
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.527.189	16.688.896	21
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-20.821.737	38.173.027	
Odhodki za bonuse in popuste	2.180.610	1.961.809	111
Obratovalni stroški	32.699.202	32.338.228	101
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	24.339.837	15.810.058	154
Drugi zavarovalni odhodki	2.327.121	2.531.757	92
Drugi odhodki	1.183.254	496.173	238
Poslovni izid pred obdavčitvijo	26.300.224	25.525.281	103
Odhodek za davek	5.120.463	5.275.654	97
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	21.179.761	20.249.627	105

5.2 Finančni položaj

5.2.1 Skupina Triglav

Bilančna vsota Skupine Triglav je ob koncu prvega četrtertletja 2016 znašala 3.570,3 milijona evrov in je bila za 2 odstotka višja kot ob koncu leta 2015.

Celotna vrednost kapitala se je v primerjavi s koncem leta 2015 povečala za 4 odstotke in dosegla 734,9 milijona evrov. Delež kapitala v bilančni vsoti se je povečal za 0,4 odstotne točke, z 20,2 na 20,6 odstotka. Kapital lastnikov obvladujoče družbe je dosegel 723,8 milijona evrov, neobvladujoči delež kapitala pa 11,1 milijona evrov. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic. Kapitalske rezerve v vrednosti 54,8 milijona evrov so ostale približno na enaki ravni, kot so bile ob koncu leta 2015 (indeks 100). Rezerve iz dobička so bile nižje za 11 odstotkov in so znašale 267,7 milijona. Zmanjšanje je posledica prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj v zadržani poslovni izid v matični družbi, o čemer podrobneje poročamo v *točki 5.2.2*. Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, je presežek iz prevrednotenja višji za 11 odstotkov, dosegel je 86,1 milijona evrov. Bilančni dobiček je dosegel 246,0 milijonov evrov (indeks 129) in poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 22,4 milijona evrov (indeks 26), vključuje tudi 223,6 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (indeks 214). Zadržani čisti poslovni izid se je povečal za 33,3 milijona evrov zaradi že omenjenega prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj in za 85,8 milijona evrov zaradi prenosa čistega poslovnega izida obdobja na 1. 1. 2016.

Celotna vrednost kapitala je bila ob koncu prvega četrtertletja 2016 višja za 4 odstotke.

Podrejene obveznosti v višini 17,8 milijona evrov so bile za 5 odstotkov nižje kot ob koncu leta 2015. V bilančni vsoti so imele 0,5-odstotni delež.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 1 odstotek in dosegle 2.632,0 milijonov evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je za 0,7 odstotne točke nižji kot ob koncu leta 2015, s 74,4 se je zmanjšal na 73,7 odstotka. Matematične rezervacije so bile ob koncu prvega četrtertletja nižje za 1 odstotek in so znašale 1.667,3 milijona evrov, ravno tako so bile za 1 odstotek 1 odstotek nižje kosmate škodne rezervacije, ki so dosegle 638,6 milijona evrov. Povečale so se rezervacije za kosmate prenosne premije, in sicer za 18 odstotkov, ter druge zavarovalno-tehnične rezervacije za 3 odstotke. Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah poročamo v *poglavju 4.7.1*.

Finančne obveznosti v vrednosti 8,5 milijona evrov so predvsem zaradi čez obdobjih poslov dosegle visoko, 123-odstotno rast v primerjavi s koncem leta 2015. V bilančni vsoti predstavljajo 0,2-odstotni delež.

Obveznosti iz poslovanja so bile za 44 odstotkov višje kot ob koncu leta 2015. Ob koncu prvega četrtertletja 2016 so znašale 69,9 milijona evrov in imajo 2,0-odstotni delež v bilančni vsoti (0,6 odstotne točke višji kot ob koncu leta 2015). Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 12 odstotkov na 18,6 milijona evrov. Povečale so se tudi obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja v vrednosti 45,2 milijona evrov (indeks 161) in obveznosti za odmerjeni davek, ki jih bilo za 6,1 milijona evrov (indeks 164).

Druge rezervacije so bile nižje za 13 odstotkov kot ob koncu leta 2015, znašale so 13,9 milijona evrov (0,4-odstotni delež v strukturi sredstev). **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 25,6 milijona evrov in so bile višje za 11 odstotkov kot ob koncu leta 2015. V bilančni vsoti so predstavljale 0,7-odstotni delež. **Ostale obveznosti** v višini 67,6 milijona evrov so bile višje za 2 odstotka in so imele 1,9-odstotni delež v sestavi sredstev.

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

Finančna sredstva so predstavljala 81,2 odstotka vseh sredstev (1,1 odstotne točke manj kot ob koncu leta 2015), dosegla so 2.898,7 milijona evrov in so bila za 1 odstotek večja kot ob koncu leta 2015. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so dosegla 438,6 milijona evrov (indeks 94), finančne naložbe pa 2.460,0 milijonov evrov (indeks 102). Med finančnimi naložbami so naložbe v depozite in posojila obsegale 141,4 milijona evrov (indeks 77), naložbe v posesti do zapadlosti 235,6 milijona evrov (indeks 97), naložbe, razpoložljive za prodajo, so dosegle 1.706,4 milijona evrov (indeks 106) in naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, 376,6 milijona evrov (indeks 101). Podrobneje o strukturi finančnih sredstev poročamo v *poglavju 4.8.1*.

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

Naložbene nepremičnine v vrednosti 87,3 milijona evrov so se povečale za 10 odstotkov v primerjavi s koncem leta 2015 in so imele 2,4-odstotni delež v strukturi vseh sredstev. Podrobneje o tem poročamo v *poglavju 4.8.1*.

Terjatve in odložene terjatve za davek so se povečale za 21 odstotkov in dosegle 221,0 milijonov evrov. V strukturi sredstev so imele 6,2-odstotni delež. Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 112,2 milijona evrov (indeks 135). Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja so dosegle 46,1 milijona evrov (indeks 108), druge terjatve 46,5 milijona evrov (indeks 116) in terjatve za odmerjeni davek 314 tisoč evrov (indeks 104). Odložene terjatve za davek so znašale 15,9 milijona evrov (indeks 99).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, se je v primerjavi s koncem leta 2015 povečal za 22 odstotkov na 83,9 milijona evrov. Med njimi so se sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij povečala za 4 odstotke na 53,0 milijonov evrov in sredstva iz prenosnih premij za 75 odstotkov, na 31,0 milijonov evrov.

Opredmetena osnovna sredstva so znašala 114,7 milijona evrov (3,2-odstotni delež v strukturi sredstev). V primerjavi s koncem leta 2015 so bila nižja za 6 odstotkov. **Neopredmetena sredstva** v vrednosti 75,6 milijona evrov so se povečala za 8 odstotkov. V strukturi vseh sredstev so predstavljala 2,1-odstotni delež.

Denar in denarni ustrezniki so znašali 72,8 milijona evrov (indeks 152) in **druga sredstva** 8,6 milijonov evrov (indeks 106).

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

Posamezne postavke konsolidirane bilance stanja Skupine Triglav na 31. 3. 2016

	31. 3. 2016	31. 12. 2015	Indeks
SREDSTVA	3.570.278.536	3.493.456.801	102
Neopredmetena sredstva	75.565.467	70.132.332	108
Opredmetena osnovna sredstva	114.675.495	121.810.360	94
Naložbene nepremičnine	87.308.044	79.475.283	110
Finančne naložbe v pridruženih družbah	6.694.178	6.939.700	96
Finančna sredstva	2.898.654.846	2.873.436.783	101
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	83.937.639	68.724.305	122
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0
Terjatve in odložene terjatve za davek	221.030.891	182.437.422	121
Druga sredstva	8.642.863	8.134.762	106
Denar in denarni ustrezniki	72.750.499	47.928.768	152
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.018.614	34.437.086	3
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.570.278.536	3.493.456.800	102
Kapital	734.883.600	704.044.502	104
Podrejene obveznosti	17.821.608	18.752.252	95
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.196.343.630	2.143.395.211	102
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	435.649.414	457.046.911	95
Druge rezervacije	13.942.283	16.079.975	87
Odložene obveznosti za davek	25.642.220	23.188.796	111
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0
Druge finančne obveznosti	8.453.733	3.784.282	223
Obveznosti iz poslovanja	69.903.386	48.388.725	144
Ostale obveznosti	67.638.662	66.341.973	102
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	12.434.173	0

5.2.2 Zavarovalnica Triglav

Bilančna vsota Zavarovalnice Triglav je ob koncu prvega četrtletja 2016 znašala 2.750,7 milijona evrov in je bila za 2 odstotka višja kot ob koncu leta 2015.

Celotna vrednost kapitala je na 31. 3. 2016 znašala 560,1 milijona evrov in je bila za 6 odstotkov višja kot ob koncu leta 2015. Delež kapitala v bilančni vsoti se je povečal za 0,6 odstotne točke in dosegel 20,4 odstotka. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic. Kapitalske rezerve so ostale nespremenjene in znašajo 53,4 milijona evrov, rezerve iz dobička v vrednosti 251,4 milijona evrov pa so za 11 odstotkov nižje v primerjavi s koncem leta 2015 zaradi prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj (izravnalne rezervacije) v višini 31,3 milijona evrov v zadržani čisti poslovni izid. S 1. 1. 2016 je namreč začel veljati Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1), ki teh rezervacij ne predpisuje več. Bilančni dobiček je večji za 81 odstotkov in je dosegel 117,5 milijona evrov. Poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 21,2 milijona evrov (indeks 37), vključuje tudi 96,3 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (ob koncu leta 2015 je znašal 7,2 milijona evrov). Zadržani čisti poslovni izid se je povečal za 31,3 milijona evrov zaradi že omenjenega prenosa rezerv za izravnavo kreditnih tveganj in za 57,8 milijona evrov zaradi prenosa čistega poslovnega izida obdobja na 1. 1. 2016. Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je presežek iz prevrednotenja povečal za 15 odstotkov in dosegel 64,1 milijona evrov.

Celotna vrednost kapitala je bila v primerjavi s koncem leta 2015 višja za 6 odstotkov.

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

Med viri so **kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije** dosegle 2.073,6 milijona evrov in so bile za 1 odstotek višje kot ob koncu leta 2015. Njihov delež v bilančni vsoti je za 1,0 odstotno točko

nižji kot ob koncu leta 2015, s 76,5 se je znižal na 75,5 odstotka. Podrobneje o strukturi kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij poročamo v *poglavju 4.7.2*.

Druge finančne obveznosti v višini 6,7 milijona evrov so predvsem zaradi čez obdobjih poslov dosegle visoko rast (indeks 383) v primerjavi s koncem leta 2015. V bilančni vsoti predstavljajo 0,2-odstotni delež.

Obveznosti iz poslovanja so se povečale za 46 odstotkov v primerjavi s koncem leta 2015 in dosegle 34,8 milijona evrov. V bilančni vsoti imajo 1,3-odstotni delež (0,9-odstotnega ob koncu leta 2015). Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so bile višje za 6 odstotkov in znašajo 11,6 milijona evrov. Za 75 odstotkov so se povečale obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja, dosegle so 18,0 milijonov evrov. Obveznosti za odmerjeni davek je bilo za 5,2 milijona evrov (indeks 198).

Druge rezervacije so znašale 9,8 milijona evrov, 2 odstotka več kot ob koncu leta 2015. **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 9,8 milijona evrov (indeks 156). **Ostale obveznosti** so bile za 9 odstotkov nižje, znašale so 34,9 milijona evrov in so imele v strukturi sredstev 1,3-odstotni delež.

Finančna sredstva v višini 2.203,5 milijona evrov so ostala približno na enaki ravni, kot so bila ob koncu leta 2015 (indeks 100). Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je znižal za 1,5 odstotne točke in predstavlja 80,2 odstotka. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so dosegla 420,9 milijona evrov, finančne naložbe pa 1.782,6 milijona evrov. Med finančnimi naložbami so naložbe v depozite in posojila obsegale 63,3 milijona evrov, naložbe v posesti do zapadlosti 171,5 milijona evrov, naložbe, razpoložljive za prodajo, 1.354,0 milijonov evrov in naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, 193,8 milijona evrov. Podrobneje o strukturi finančnih sredstev poročamo v *poglavju 4.8.2*.

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

Naložbene nepremičnine so bile nižje za 2 odstotka in so znašale 52,0 milijonov evrov. V strukturi vseh sredstev so imele 1,9-odstotni delež. Podrobneje o tem poročamo v *poglavju 4.8.2*.

Terjatve so se povečale za 26 odstotkov in dosegle 120,4 milijona evrov (4,4-odstotni delež). Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 82,9 milijona evrov (indeks 143). Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so dosegle 6,3 milijona evrov (indeks 52) in druge terjatve 31,2 milijona evrov (indeks 122).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, se je v primerjavi s koncem leta 2015 povečal za 19 odstotkov in dosegel 83,3 milijona evrov. Med njimi so sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij ostala približno na enaki ravni kot so bila ob koncu leta 2015 (indeks 100) in so znašala 54,3 milijona evrov, sredstva iz prenosnih premij pa so se povečala za 89 odstotkov, na 29,0 milijonov evrov.

Opredmetena osnovna sredstva so predstavljala 2,4-odstotni delež v sestavi sredstev in so dosegla 66,5 milijona evrov (indeks 99). **Neopredmetena sredstva** so znašala 57,8 milijona evrov (indeks 109) in so imela 2,1-odstotni delež.

Denar in denarni ustrezniki so se povečali na 27,9 milijona evrov (indeks 370) in **druga sredstva** na 3,0 milijone evrov (indeks 108).

Posamezne postavke bilance stanja Zavarovalnice Triglav na 31. 3. 2016

	31. 3. 2016	31. 12. 2015	Indeks
SREDSTVA	2.750.718.441	2.685.432.591	102
Neopredmetena sredstva	57.827.938	53.143.644	109
Opredmetena osnovna sredstva	66.520.559	67.034.994	99
Naložbene nepremičnine	52.004.323	52.870.808	98
Finančne naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	136.127.381	141.948.911	96
Finančna sredstva	2.203.506.338	2.194.440.477	100
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	83.343.457	69.935.394	119
Terjatve in odložene terjatve za davek	120.435.293	95.716.725	126
Druga sredstva	3.007.495	2.791.679	108
Denar in denarni ustrezniki	27.945.658	7.549.958	370
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	2.750.718.441	2.685.432.591	102
Kapital	560.063.170	530.560.272	106
Podrejene obveznosti	21.102.670	21.101.278	100
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.655.494.203	1.614.944.129	103
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	418.098.420	438.920.157	95
Druge rezervacije	9.752.901	9.570.800	102
Odložene obveznosti za davek	9.802.754	6.268.154	156
Druge finančne obveznosti	6.713.820	1.752.990	383
Obveznosti iz poslovanja	34.817.037	23.886.713	146
Ostale obveznosti	34.873.465	38.428.098	91

6. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

6.1 Prehod na Solventnost II

Z letom 2016 je v veljavo stopila nova zakonodaja Solventnost II, ki v zavarovalništvo vnaša nov koncept upravljanja zavarovalnic in skupin, zajet v treh sklopih oziroma stebrih:

- zahtevana raven kapitala mora odražati profil tveganj, ki se jim posamezna zavarovalnica oziroma skupina pri svojem poslovanju izpostavlja;
- vzpostavljen mora biti učinkovit sistem upravljanja tveganj, ki je sposoben identificirati in ovrednotiti vpliv poslovnih odločitev na profil tveganj, kapital in finančno stanje družbe;
- predpisano je podrobno poročanje nadzorni agenciji in javnosti o tveganjih, ki se jim zavarovalnica izpostavlja, ter na tej osnovi ocenjeni kapitalski ustreznosti.

V Zavarovalnici Triglav, matični družbi Skupine Triglav, smo v letu 2015 v okviru projekta Solventnost II uspešno zaključili predvidene razvojne aktivnosti in priprave na uveljavitev sprememb zakonodaje.

V okviru prvega sklopa zahtev Zavarovalnica Triglav oziroma Skupina Triglav izračunava kapitalsko ustreznost na osnovi standardne formule po Direktivi Solventnost II. Analiza prehoda merjenja kapitalne ustreznosti s Solventnosti I na Solventnost II pokaže ustrezno povečanje razpoložljivega kapitala v letu 2014 in letu 2015, tako na ravni Zavarovalnice Triglav kot Skupine Triglav. Generiranje dodane vrednosti oziroma ekonomske vrednosti kapitala izhaja iz ustreznega obvladovanja tveganj v osnovnih – zavarovalnih – poslih (povečanje kapitala iz naslova najboljše ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij in iz naslova višje vrednosti naložb).

Nova zakonodaja vnaša nove pristope, ki zaradi kratkega obdobja uporabe še niso zanesljivi, kar predstavlja za zavarovalnice povečano poslovno tveganje. Določeno mero tveganja povzroča tudi nedorečenost oziroma različno razumevanje zakonodaje, predvsem glede na dejstvo, da so tudi v prvem kvartalnem obdobju še vedno potekala usklajevanja glede novih podzakonskih aktov, ki podrobneje opredeljujejo sistem upravljanja in nadzora. Solventnost II s svojim tržnim konceptom vrednotenja sredstev in obveznosti v negotovih makroekonomskih okoliščinah vnaša pričakovano večjo volatilitno v neto vrednosti finančnih institucij oziroma kapitalu. Smernica o poročanju za potrebe finančne stabilnosti (EIOPS-BoS-15/107) zato poudarja pomen izračunavanja kapitalne ustreznosti, zlasti na bolj »volatilnih« modulih standardne formule Solventnosti II, kar v danih makro-ekonomskih okoliščinah izpostavlja tržna tveganja. V tem pogledu se v nadaljevanju osredotočamo na pomembne dejavnike tveganj z vidika našega poslovanja.

6.2 Dejavniki tveganj v prvem četrtletju 2016

Zavarovalna Skupina Triglav ustvarja večino svojega prihodka na slovenskem zavarovalniškem trgu. V prvem četrtletju 2016 je v Sloveniji zbrala 84,2 odstotka celotne konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije. Postopoma širi svojo prisotnost na zavarovalniških trgih regije Adria. Gospodarsko politične razmere na prisotnih zavarovalniških trgih se precej razlikujejo.

Osnovni makroekonomski podatki po zavarovalnih trgih Skupine Triglav v letu 2015

Makroekonomski podatki	Bosna in					
	Slovenija	Hrvaška	Hercegovina	Črna gora	Srbija	Makedonija
Število prebivalstva (v milijonih)	2,1	4,2	3,9	0,6	7,1	2,1
Rast BDP (ocena, v odstotkih)	2,9	1,6	2,8	4,1	0,7	3,7
BDP 2015 (ocena, v milijardah ameriških dolarjev)	42,8	48,9	15,8	4,0	36,5	9,9
BDP 2015 per capita (ocena, v ameriških dolarjih)	20.732	11.573	4.088	6.489	5.120	4.787
Stopnja inflacije 2015 (ocena, v odstotkih)	-0,5	-0,5	-1,0	1,6	1,4	-0,2
Stopnja brezposelnosti 2015 (ocena, v odstotkih)	9,1	16,9	27,7	16,5*	18,5	27,3
Saldo tekočega računa (v odstotkih BDP)	7,3	4,4	-6,8	-13,2	-4,8	-1,4

Vir: IMF, World Economic Outlook, april 2016, ocene IMF (ne velja za Slovenijo), *Zavod za statistiku Crne Gore

Slovenija je članica EU in EMU. Hrvaška je članica EU, druge države strateških trgov Skupine Triglav so v procesu prilagajanja oziroma vstopanja v evropske integracije. Na slovenski trg najbolj vplivajo ekonomske politike EU. Glede na to, da je fiskalna unija šele v idejni fazi, velja izpostaviti enotno denarno politiko.

Za makroekonomsko situacijo držav članic evrskega denarnega območja v času po veliki finančni in gospodarski krizi praviloma velja situacija tako imenovane »likvidnostne pasti«. V njej je, kljub nujnosti ekspanzivne denarne politike in posledično visokega padca obrestnih mer, značilno le skromno gospodarsko okrevanje. V takšni situaciji je teoretično učinkovitejša ekspanzivna fiskalna politika, ki spodbudi investicijski cikel oziroma agregatno povpraševanje. Post-krizno obdobje po drugi strani zahteva fiskalno prilagajanje držav članic EU v skladu s Paktom stabilnosti in rasti. Po Programu stabilnosti iz aprila 2015 pravila EU določajo, da mora Slovenija letos izboljšati strukturni saldo javnih financ za 0,6 odstotka BDP. V letu je EMU zabeležila le 0,2-odstotno inflacijo, kar predstavlja velik odklon od cilja denarne politike. Znižanje povpraševanja namreč vodi v nadaljnje deflacijske pritiske. Konec marca 2016 je znašala deflacija EMU na letni ravni -0,3 odstotka (ECB, Statistica DataWarehouse).

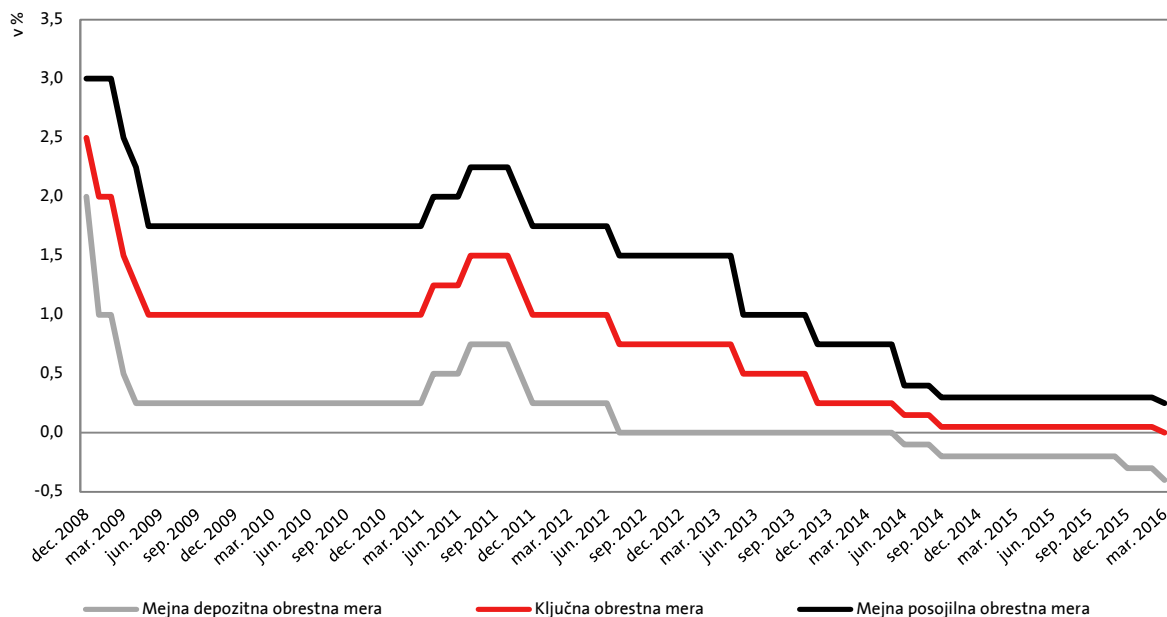
Deflacijski pritiski na padec prodajnih cen podjetij so za slovensko gospodarstvo relativno v primerjavi z drugimi gospodarstvi denarne unije, ki so bila ali so še v težavah, manj nevarni. Glede na dejstvo sanacije, prestrukturiranja in razdolžitve do tujine s strani domačega privatnega sektorja (prezadolženih bank in podjetij) v drugem valu gospodarske in finančne krize dvojnega dna (BS, Poročilo o finančni stabilnosti, januar 2016) je problem deflacije in dolga v Sloveniji relativno manjši. Razdolževanje in prestrukturiranje bank in podjetij je v tem obdobju tudi omogočilo bolj učinkovito delovanje transmisijskega mehanizma denarne politike ECB na slovensko gospodarstvo. Tako so se povprečne aktivne obrestne mere bank za posojila podjetjem v znesku nad 1 milijon evrov od konca leta 2014 do konca leta 2015 znižale za 1,6 odstotne točke, na letno povprečno nominalno raven 2,2 odstotka in se močno približale povprečju EMU (1,5 odstotka). Anketa BS o dostopnosti do virov financiranja za podjetja v začetku leta 2016 kaže, da to ni več pomemben omejitveni dejavnik za podjetja. Proces hitrega razdolževanja slovenskega gospodarstva do tujine je omogočil visok presežek tekočega računa plačilne bilance, ki ga v letih po 2009 ustvarja zdrav in vedno bolj konkurenčen izvozni del gospodarstva. Enoletni presežek na tekočem računu plačilne bilance Slovenije je lani dosegel 7,3 odstotka BDP, januarja letos pa se je približal 8 odstotkom BDP zaradi povečanega presežka v blagovni menjavi (BS, Povzetek makroekonomskih gibanj, april 2016). V opisanih makroekonomskih razmerah je zato pri spremljanju gospodarskih kazalnikov in finančne stabilnosti držav na trgih, kjer deluje Skupina Triglav, večjo pozornost potrebno usmeriti v kazalnike zunanjske ravnovesja in konkurenčnosti posamezne ekonomije.

V letu 2015 je slovensko gospodarstvo zabeležilo 2,7-odstotno, evrsko pa 1,6-odstotno rast. Slovensko gospodarstvo v začetku leta 2016 nadaljuje nadpovprečno gospodarsko rast glede na članice evrskega območja. Poleg omenjenega izvoznega sektorja se postopno krepi tudi domače povpraševanje, zlasti gospodinjstev, kar je obetaven indikator tudi za zavarovalniški sektor. Ugodne makroekonomske razmere se že kažejo na trgu zavarovalništva. Tako so se premije

premoženjskih zavarovanj na trgu Sloveniji povečale za 1,67 odstotka v januarju, 0,57 odstotka v februarju in 1,35 odstotka v marcu (SZZ). Izboljšanje gospodarskih razmer, stabilizacija javnega dolga in nadaljnji ukrepi k fiskalni konsolidaciji so glavni razlogi, da je v začetku leta 2015 Agencija Moody's dvignila bonitetno oceno Slovenije z »Ba1« na »Baa3« in obete za prihodnje opredelila kot stabilne. Dodala je tudi komentar, da se je politično okolje v Sloveniji stabiliziralo, kar poveča verjetnost realizacije prihodnjih ekonomskih in fiskalnih reform. Agencija Fitch je ohranila bonitetno oceno na nivoju »BBB+« in pri tem stabilne obete spremenila v pozitivne. S&P je Sloveniji ponovno dodelil oceno »A-« s pozitivno napovedjo (Ministrstvo za finance RS, april 2016). Zaradi nujnih sanacijskih ukrepov je država postala močan lastnik finančnega sektorja v Sloveniji, kar še poudari pomen dobrih bonitetnih ocen in ustrezne nadaljnje postopne fiskalne konsolidacije v Sloveniji. Zaradi tveganja negativne povratne zanke, ki jo prinaša lastništvo države v gospodarstvu v časih večjih kriz, so potrebni nadaljnji procesi privatizacije v smeri manjše tovrstne izpostavljenosti javnih financ.

Denarna politika ECB v prvem četrtletju 2016 stopnjuje že sicer skrajno ekspanzivno naravnost v meje nepreverenega; iz ničelnih oziroma rahlo negativnih v pretežno negativne obrestne mere, da bi vzpostavila obrat iz deflacijskih pritiskov v smeri zelene ciljne inflacije – »pod, vendar blizu dva odstotka« na letni ravni in spodbudila gospodarsko rast. Delovanje in poslovanje v coni negativnih obrestnih mer prinaša nova tveganja. Znižuje donosnost naložb za klasične institucionalne investitorje, kamor sodijo zavarovalnice, ki se zato postopoma in v omejenem obsegu preusmerjajo iz varnih oziroma relativno ne-tveganih naložb v prvovrstne državne obveznice v smer prevzemanja večjih tveganj oziroma v druge sektorje (podjetniške obveznice) ali celo lastniške finančne instrumente (delnice). Slednje odpira vprašanje poznavanja in obvladovanja kreditnih tveganj ter tveganj potencialne koncentracije izpostavljenosti na osnovnih zavarovalniških poslih in naložbenih poslih. ECB v svojem pogledu izvajanja »forward guidance« ekspanzivne denarne politike napoveduje celo dodatne posege in odkupe izven sekundarnega trga državnih obveznic. V marcu 2016 se je Svet ECB že odločil, da na seznam vrednostnih papirjev, primernih za redne nakupe v okviru novega programa nakupov vrednostnih papirjev podjetniškega sektorja, vključi obveznice naložbenega razreda v evrih, ki so jih izdale nebančne družbe iz evrskega območja. Enake naložbene politike kakor tudi ničelne ali negativne obrestne mere generirajo potencialno nove cenovne balone, npr. na delniškem ali kot se v nekaterih državah evrskega območja že kaže, ponovno na nepremičninskem trgu (ESRB, Risk Dashboard, marec 2016).

Gibanje ključnih obrestnih mer ECB (v %)



Vir: ECB

Izjemno ekspanzivna ali tako imenovana »akomodativna« evrska denarna politika v razmerah likvidnostne pasti do sedaj prinaša malo rezultata v smeri dviga gospodarske rasti preko kreditnega oživljanja in padca nezaposlenosti, zato so prisotne številne kritike v pogledu izogibanja pred prepotrebnimi fiskalnimi konsolidacijami in strukturnimi prilagajanji v nekaterih državah članicah EMU. Za Slovenijo in za zavarovalniški sektor je še posebej pomembna prihodnja reforma pokojninskega sistema.

Dejavniki tveganj (BS, Gospodarska in finančna gibanja, april 2016) za nižjo globalno gospodarsko rast in posledično lahko tudi za rast na trgih, kjer deluje Skupina Triglav so številni: upočasnitev rasti v hitrorastočih državah, uspešnost prehoda na nov gospodarski model na Kitajskem, nižje cene surovin, vpliv normalizacije denarne politike ZDA (izhod iz kvantitativnega sproščanja) na finančne trge v razvijajočih se državah, geopolitična tveganja: rusko-ukrajinski konflikt, nestabilnost v Siriji in Iraku, begunska kriza, teroristični napadi v Evropi.

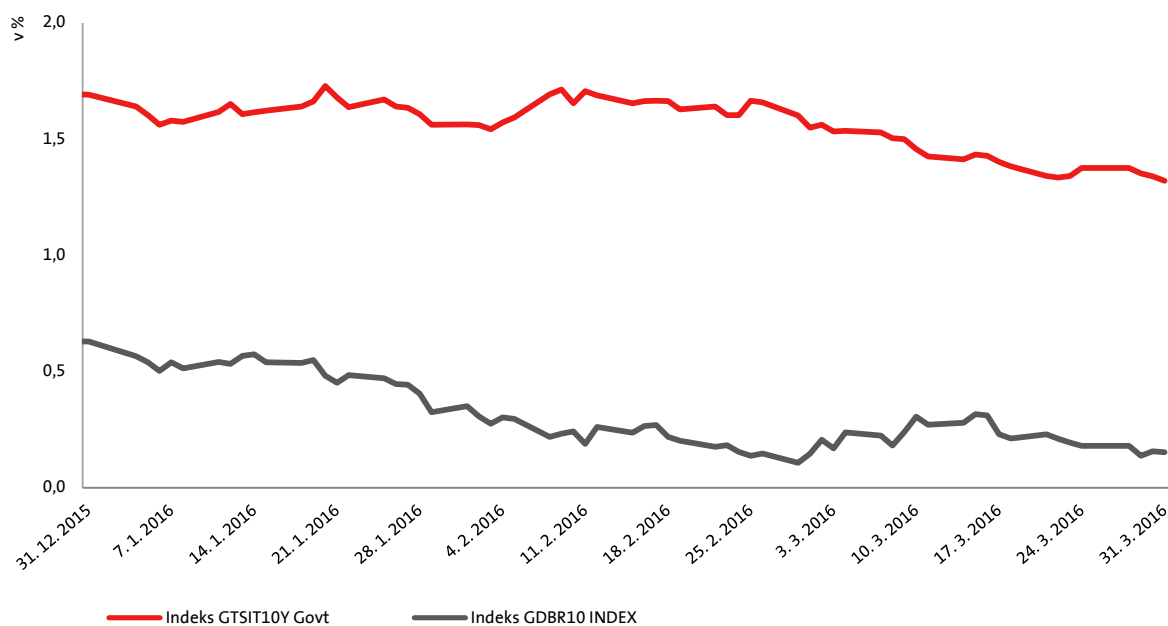
6.3 Bistvene vrste tveganj v začetku leta 2016

Na finančne trge in gospodarstva po svetu, poleg šibkega povpraševanja, trenutno najbolj vplivajo politike centralnih bank, ki poskušajo doseči višjo gospodarsko rast. Med najbolj aktivnimi je z zasledovanjem cilja cenovne stabilnosti, s svojim zelo obširnimi programom pomoči, ravno ECB. Eno izmed ključnih tveganj, ki smo mu izpostavljeni, je okolje nizkih obrestnih mer. S pričetkom dolžniške krize držav (Grčija, maj 2010) so se cene visokokakovostnih obveznic močno dvignile, posledično so se znižali donosi na tovrstne vrednostne papirje, ki predstavljajo velik del portfelja zavarovalnic. Instrumenti denarne politike tako imenovanega kvantitativnega sproščanja z odkupi državnih vrednostnih papirjev na sekundarnih trgih so samo še dodatno dvignili cene obveznic in ustvarili dodaten pritisk na nižanje zahtevanih donosov. Promptne stopnje donosa so bile konec februarja negativne vse do ročnosti 10 let, terminske pa za ročnosti do 2 let. Portfelji zavarovalnic so tako v začetku ustvarili pozitivne kapitalske donose z obveznicami, sedaj pa težje dosegajo naložbene

Naložbena aktivnost je pred velikim izzivom ničelnih oziroma negativnih obrestnih mer na denarnih trgih na finančnih trgih Evrskega območja.

donose, da bi v prihodnosti izpolnile svoje obveznosti do zavarovancev. Okolje nizkih obrestih mer bo, glede na napovedi ECB, njeno politiko nizkih obrestnih mer in kvantitativnega sproščanja, po vsej verjetnosti prisotno še nekaj časa, naše poslovanje pa smo že pričeli prilagajati tovrstnemu okolju. Svet ECB po marčevski seji 2016 pričakuje, da bodo ključne obrestne mere ECB ostale na sedanji ali nižji ravni še daljše obdobje in precej dlje, kot bodo trajali neto nakupi vrednostnih papirjev (ECB, Ekonomski bilten, št. 2/2016).

Prikaz gibanja generičnih indeksov zahtevanih donosov na desetletne obveznice Slovenije (GTSIT) in Nemčije (GDBR) od konca leta 2015 do marca 2016



Vir: Bloomberg

Skupina Triglav, predvsem pa Zavarovalnica Triglav, je med večjimi investitorji na trgu slovenskega državnega dolga, zato smo kljub zniževanju obsega tega dela naložbenega portfelja precej izpostavljeni finančnim tveganjem slovenskega gospodarstva. V prvem delu leta 2015 se je izpostavljenost slovenskim državnim obveznicam izkazala kot pozitiven vpliv na donose naših portfeljev.

Poleg nizkih obrestnih mer se pri problemu reinvestiranja vedno bolj odpira kreditno tveganje (tveganje nesposobnosti plačila nasprotne stranke), pomembno pa je tudi tveganje spremembe kreditnih pribitkov. Posebno pozornost posvečamo izpostavljenosti kreditnemu tveganju ter vzdrževanju primerne bonitetne strukture in razpršenosti naložb in tudi terjatev iz naslova pozavarovanj. Dodamo lahko, da opažamo pozitivne trende zmanjševanja kreditnih tveganj že nekaj časa, kar je posledica gospodarske rasti, zmanjševanja brezposelnosti in zmanjševanja zadolženosti podjetij. Obdobje nizkih obrestnih mer povečuje tudi težave pri rokovnem usklajevanju sredstev in obveznosti.

Valutno tveganje ostaja skladno z naložbeno strukturo majhno, saj obsegajo naložbe v evrih praviloma preko 95 odstotkov vseh naložb.

Na sredstva in obveznosti družb v Skupini Triglav bo dodatno vplival razvoj ekonomskega okolja, ki se izboljšuje, vendar okrevanje še naprej ostaja šibko. Na tem delu se predvsem izpostavljam tveganju zmanjševanja povpraševanja po zavarovalnih produktih in s tem splošnega zniževanja premij, tveganju neplačila premije in pa tveganjem, povezanim s selekcijo v zavarovanje prevzetih rizikov.

Pomembno tveganje za Zavarovalnico Triglav ostaja tveganje katastrof (naravnih ali povzročenih zaradi človeškega faktorja), ki se lahko negativno odrazi predvsem na portfelju premoženjskih zavarovanj. Katastrofe lahko značilno negativno vplivajo na načrtovani kombinirani količnik poslovanja. V letu 2015 se je po svetu zmanjšalo število naravnih katastrof, pozitiven trend pa se je ohranil tudi v prvem četrtletju 2016 na vseh trgih kjer posluje Skupina Triglav.

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

V skladu z novim ZZavar-1 smo že v letu 2015 pričeli s trženjem skladov življenjskega cikla ter s tem nadgradili dosedanjo ureditev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Okolje nizkih obrestnih mer in uvedba skladov življenjskega cikla bodo pomembno vplivali na strukturo naložb, ki je temeljila predvsem na dolžniških vrednostnih papirjih. Z uveljavitvijo skladov življenjskega cikla, se v odvisnosti od starosti zavarovanca dopušča možnost zasledovanja višjih donosov, ki niso dosegljivi skladom z garantiranim donosom, vendar se s tem tudi naložbeno tveganje prenaša z upravljalca na zavarovanca oziroma varčevalca.

6.4 Krepitev kvantitativnega in kvalitativnega stebra Sistema upravljanja s tveganji

Predhodno opisana makroekonomska situacija in predvidevanja zahtevata redno, vsaj enkrat letno izračunavanje kapitalne ustreznosti po Solventnosti II ter razumevanje in kvantificiranje makro-ekonomskih in vseh ostalih tveganj pri poslovanju zavarovalnice. Zavarovalnica in Skupina Triglav upravljata tveganja s pomočjo definirane pripravljenosti za prevzemanje tveganj, ki določa krovne omejitve izpostavljenosti pomembnim tveganjem (Strategija in Appetit po tveganjih). Za potrebe upravljanja in poročanja o tveganjih smo že v preteklih dveh letih implementirali programsko opremo za spremljanje in poročanje o tveganjih po zahtevah direktive Solventnost II.

Trajna prisotnost nizkih obrestnih mer in z njimi povezana volatilitnost na delniških trgih najbolj opisujeta trenutni položaj finančnega sektorja v EU. Tržna tveganja so zato najbolj zaskrbljujoča pri prihodnjem poslovanju zavarovalnic. Evropska nadzorna inštitucija za zavarovalnice (EIOPA) se je skupaj z Evropskim odborom za sistemska tveganja (ESRB) zato odločila, da stresno testiranje v letu 2016 osredotoči na ta segment tveganj. Na ta način namerava preveriti odpornost zavarovalnic na tovrstne šoke in oceniti potencialna sistemska tveganja. Pripravila je predlog dveh scenarijev: i) zelo dolgo obdobje nizkih obrestnih mer in ii) kombinirani scenarij sprememb ravni krivulj donosa ter pretresov na finančnih trgih. Stresni testi temeljijo na vzpostavljenem sistemu upravljanja s tveganji v okviru Solventnosti II, vendar niso nadomestilo lastnim ocenam tveganj v okviru izvajanja procesa ORSA. Slednjega bo Skupina Triglav izvajala v okviru rednih aktivnosti upravljanja s tveganji.

Ostale informacije glede izpolnitve kvalitativnih zahtev Solventnosti II v pogledu upravljanja z vsemi vrstami tveganj so podrobno predstavljene v posebnem poglavju letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav za leto 2015.

6.5 Notranja revizija

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

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

7. UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV V SKUPINI TRIGLAV

7.1 Število zaposlenih

V Skupini Triglav je bilo na 31. 3. 2016 zaposlenih 5.171 delavcev ali 208 manj kot ob koncu leta 2015. Število zaposlenih je manjše predvsem zaradi prodaje Skupine Avrigo. Največje povečanje števila zaposlenih sta imeli družbe Triglav Osiguranje, Zagreb in Triglav Osiguranje, Beograd, zaradi krepitev notranje prodajne mreže.

Število zaposlenih po družbah v Skupini Triglav na dan 31. 3. 2016

Družbe Skupine Triglav	Število zaposlenih		Razlika
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	2016-2015
Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana	2.355	2.341	14
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Ljubljana	46	46	0
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	88	84	4
Skupna pokojninska družba, d.d., Ljubljana	18	18	0
Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	561	528	33
Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo	249	243	6
Lovčen Osiguranje, a.d., Podgorica	253	253	0
Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd	528	511	17
Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	84	83	1
Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	261	260	1
Lovčen životna osiguranja, a.d., Podgorica	15	14	1
Triglav INT, d.d., Ljubljana	23	24	-1
Triglav Skladi, d.o.o., Ljubljana	41	41	0
Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	28	28	0
Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale	85	81	4
Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana	148	149	-1
Triglav Naložbe, d.d., Ljubljana			0
Slovenijales, d.d., Ljubljana			0
Golf Arboretum, d.o.o., Volčji potok	9	11	-2
TRI-LIFE, d.o.o., Zagreb	27	26	1
Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd	8		8
TRI-PRO BH, d.o.o., Sarajevo	43	41	2
Unis automobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo	26	26	0
Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	42	43	-1
Sarajevostan, d.d., Sarajevo	126	124	2
Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka			0
Lovčen Auto, a.d., Podgorica	107	107	0
Avrigo, d.o.o., Nova Gorica		205	-205
Integral Notranjska, d.o.o., Cerknica		16	-16
Integral Zagorje, d.o.o., Zagorje ob Savi		48	-48
Integral Stojna Kočevje, d.o.o., Kočevje		28	-28
Alptours, d.o.o., Bovec			0
Skupaj	5.171	5.379	-208

7.2 Izobrazbena struktura zaposlenih

V izobrazbeni strukturi se je v primerjavi s koncem leta 2015 povečal delež zaposlenih z višješolsko izobrazbo, z magisterijem in doktoratom ter srednješolsko izobrazbo, zmanjšal pa delež zaposlenih z nižjo in visokošolsko izobrazbo.

Struktura zaposlenih v Skupini Triglav na dan 31. 3. 2016 in 31. 12. 2015 glede na stopnjo izobrazbe

Stopnja izobrazbe	Zaposleni na 31. 3. 2016		Zaposleni na 31. 12. 2015	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
I.-IV. stopnja	1.098	21,2 %	1.267	23,6 %
V. stopnja	1.555	30,1 %	1.553	28,9 %
VI. stopnja	747	14,4 %	622	11,6 %
VII. stopnja	1.607	31,1 %	1.773	33,0 %
Magistri in doktorji	164	3,2 %	164	3,0 %
Skupaj	5.171	100,0 %	5.379	100,0 %

RAČUNOVODSKI PREGLED

KAZALO

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	63
1. RAČUNOVODSKI IZKAZI	64
2. IZBRANA POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	70
2.1 Izjava o skladnosti	70
2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene	70
2.3 Sezonskost poslovanja	70
2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav	70
2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.	79
2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk	82
2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve	88
2.8 Posli s povezanimi osebami	89
2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja	92

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze za obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo medletnega poročila tako, da le-to predstavlja resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016 v skladu z MRS 34 – medletno poročanje.

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

Uprava potrjuje, da je v poslovno poročilo Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016 vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja ter finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim Zavarovalnica Triglav, d.d., kot obvladujoča družba in njene odvisne družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

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

Andrej Slapar,
predsednik Uprave

Benjamin Jošar,
član Uprave

Uroš Ivanc,
član Uprave

Tadej Čoroli,
član Uprave

Marica Makoter,
članica Uprave

Ljubljana, 11. 5. 2016

1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

v EUR

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	31. 3. 2016	31. 12. 2015
SREDSTVA	3.570.278.536	3.493.456.800	2.750.718.441	2.685.432.591
Neopredmetena sredstva	75.565.467	70.132.332	57.827.938	53.143.644
Opredmetena osnovna sredstva	114.675.495	121.810.360	66.520.559	67.034.994
Odložene terjatve za davek	15.896.771	15.993.688	0	0
Naložbene nepremičnine	87.308.044	79.475.283	52.004.323	52.870.808
Finančne naložbe v odvisnih družbah	0	0	128.867.506	134.689.036
Finančne naložbe v pridruženih družbah	6.694.178	6.939.700	7.259.875	7.259.875
Finančna sredstva	2.898.654.846	2.873.436.783	2.203.506.338	2.194.440.477
Finančne naložbe	2.460.005.013	2.408.702.860	1.782.593.209	1.747.850.916
- v posojila in depozite	141.432.306	183.872.219	63.263.234	108.581.747
- v posesti do zapadlosti	235.581.142	242.406.400	171.479.889	178.250.255
- razpoložljive za prodajo	1.706.356.256	1.607.681.638	1.354.012.884	1.268.278.321
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	376.635.309	374.742.603	193.837.202	192.740.593
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	438.649.833	464.733.923	420.913.129	446.589.561
Znesek zavarovalno - tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	83.937.639	68.724.305	83.343.457	69.935.394
Terjatve	205.134.120	166.443.733	120.435.293	95.716.726
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	112.248.855	83.249.006	82.909.308	57.959.013
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	46.085.642	42.823.668	6.317.904	12.219.198
- terjatve za odmerjeni davek	313.844	301.273	0	0
- druge terjatve	46.485.779	40.069.786	31.208.081	25.538.515
Druga sredstva	8.642.863	8.134.762	3.007.495	2.791.679
Denar in denarni ustrezniki	72.750.499	47.928.768	27.945.658	7.549.958
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.018.614	34.437.086	0	0
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.570.278.536	3.493.456.800	2.750.718.441	2.685.432.591
Kapital	734.883.600	704.044.499	560.063.170	530.560.272
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	723.766.389	692.925.865	560.063.170	530.560.272
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392	73.701.392	73.701.392
- kapitalske rezerve	54.753.518	54.955.912	53.412.884	53.412.884
- rezerve iz dobička	267.664.817	300.945.466	251.362.643	282.666.281
- rezerve za lastne delnice	364.680	452.880	0	0
- lastne delnice	-364.680	-452.880	0	0
- presežek iz prevrednotenja	86.077.103	77.567.319	64.074.579	55.751.443
- zadržani čisti poslovni izid	223.587.071	104.503.874	96.331.910	7.210.810
- čisti poslovni izid poslovnega leta	22.397.957	85.802.552	21.179.761	57.817.462
- prevedbeni popravek kapitala	-4.415.469	-4.510.483	0	0
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	-40.167	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	11.117.211	11.118.634	0	0
Podrejene obveznosti	17.821.608	18.752.252	21.102.670	21.101.278
Zavarovalno - tehnične rezervacije	2.196.343.630	2.143.395.211	1.655.494.203	1.614.944.129
- prenosne premije	296.341.020	252.057.956	217.485.612	180.558.991
- matematične rezervacije	1.231.635.457	1.219.737.727	935.609.136	925.402.898
- škodne rezervacije	638.639.924	642.687.051	479.266.415	486.247.722
- druge zavarovalno - tehnične rezervacije	29.727.229	28.912.477	23.133.040	22.734.518
Zavarovalno - tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	435.649.414	457.046.912	418.098.420	438.920.157
Rezervacije za zaposlenca	12.361.892	12.225.131	9.325.559	9.189.038
Druge rezervacije	1.580.391	3.854.844	427.342	381.762
Odložene obveznosti za davek	25.642.220	23.188.796	9.802.753	6.268.154
Druge finančne obveznosti	8.453.733	3.784.282	6.713.820	1.752.990
Obveznosti iz poslovanja	69.903.386	48.388.725	34.817.038	23.886.713
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	18.586.558	16.617.928	11.639.050	10.985.581
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	45.210.431	28.053.630	17.959.829	10.264.596
- obveznosti za odmerjeni davek	6.106.397	3.717.167	5.218.159	2.636.536
Ostale obveznosti	67.638.662	66.341.975	34.873.466	38.428.098
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	12.434.173	0	0

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016	1-3 2015
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	201.612.902	204.589.296	122.561.673	127.495.679
- obračunane kosmete zavarovalne premije	258.654.337	260.094.674	172.518.383	174.625.238
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-31.304.580	-28.747.170	-31.434.675	-27.989.935
- sprememba prenosnih premij	-25.736.855	-26.758.208	-18.522.035	-19.139.624
Skupaj prihodki od finančnih sredstev	30.502.949	113.452.609	25.311.591	90.729.748
Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah	2.990.558	3.265.857	8.560.987	991.178
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb	16.980	744.649	0	0
- obresti	34.859	0	190.160	991.071
- dividende	0	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	10.250	67.857	0	0
- dobički od prodaje	2.928.469	2.453.243	8.367.185	0
- drugi finančni prihodki	0	107	3.642	107
Prihodki od ostalih finančnih sredstev	26.445.992	62.736.841	16.119.871	44.152.217
- obresti	17.018.532	19.930.243	11.923.912	13.429.255
- dividende	29.885	120.474	3.922	120.474
- spremembe poštene vrednosti	3.728.800	22.294.201	1.680.776	13.733.919
- dobički od prodaje	4.912.794	14.884.177	2.476.583	13.848.821
- drugi finančni prihodi	755.981	5.507.746	34.677	3.019.748
Čisti neiztrženi dobički življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.066.399	47.449.911	630.733	45.586.352
Drugi zavarovalni prihodki	2.131.016	3.551.920	5.986.822	5.589.902
- prihodki od provizij	1.031.665	2.269.519	5.101.983	4.290.585
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.099.351	1.282.401	884.839	1.299.317
Drugi prihodki	20.047.867	18.867.746	2.716.679	1.703.748
Čisti odhodki za škode	139.691.535	144.046.701	84.841.064	91.993.847
- obračunani kosmati zneski škod	147.299.208	148.826.374	95.723.632	97.450.935
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-3.191.222	-5.091.102	-4.127.856	-5.236.404
- sprememba škodnih rezervacij	-6.074.005	-1.280.530	-6.754.712	-220.683
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	1.657.554	1.591.959	0	0
Sprememba drugih zavarovalno - tehničnih rezervacij	5.790.638	26.420.690	3.527.189	16.688.896
Sprememba zavarovalno - tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-21.658.306	40.310.246	-20.821.737	38.173.027
Odhodki za bonuse in popuste	2.708.374	2.529.957	2.180.610	1.961.809
Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Obratovalni stroški	47.099.622	46.955.315	32.699.202	32.338.228
- stroški pridobivanja zavarovanj	31.123.269	31.475.938	23.518.259	23.426.630
- drugi obratovalni stroški	15.976.353	15.479.377	9.180.944	8.911.598
odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	33.701.519	21.495.729	24.339.836	15.810.058
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti v povezanih družbah	171.445	84.094	3.396	20.772
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	171.445	63.322	0	0
- obresti	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0	0
- trajne oslabitve	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	20.772	3.396	20.772
Odhodki od ostalih finančnih sredstev in obveznosti	17.516.318	20.814.781	9.592.907	15.210.276
- obresti	483.148	494.653	330.941	449.911
- sprememba poštene vrednosti	867.697	11.060.734	824.698	9.130.472
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	4.814.914	4.247.162	4.356.976	4.104.018
- trajne oslabitve	2.000.507	21.076	2.000.507	0
- drugi finančni odhodki	9.350.052	4.991.156	2.079.786	1.525.875
Čiste neiztržene izgube življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.013.756	596.854	14.743.533	579.010
Drugi zavarovalni odhodki	4.480.144	5.081.439	2.327.121	2.531.757
Drugi odhodki	14.255.062	16.411.284	1.183.254	496.173
Poslovni izid pred obdavčitvijo	28.226.146	37.210.210	26.300.224	25.525.281
Odhodke za davek	5.581.109	6.136.774	5.120.463	5.275.654
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	22.645.037	31.073.436	21.179.761	20.249.627
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)	1,00	1,37		
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	22.397.957	30.923.307		
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	247.080	150.129		

v EUR

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016	1-3 2015
Čisti dobiček obdobja po obdavčitvi	22.645.037	31.073.436	21.179.761	20.249.627
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	8.350.336	24.287.819	8.323.137	12.572.169
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0	0
Čisti dobički/izgube, pripoznani v PIP v zvezi z OOS in NDS	0	0	0	0
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	0	0	0
Pripadajoči čisti dobički / izgube, pripoznani v PIP - kapitalna metoda	0	0	0	0
Druge postavke, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0	0
Davek od postavk, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	0	0	0	0
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid	8.350.336	24.287.819	8.323.137	12.572.169
Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	16.568.060	40.544.224	16.878.276	27.253.145
- dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	18.166.084	45.537.310	16.374.746	31.918.061
- prenos dobičkov / izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-1.598.024	-4.993.086	503.530	-4.664.916
Čisti dobički / izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi za prodajo	0	988.802	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	127.484	-57.873	0	0
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z diskrecijsko pravico	-7.082.149	-10.100.549	-7.082.149	-10.100.549
Prevedbeni popravek kapitala	88.318	99.638	0	0
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid	-1.351.377	-6.197.621	-1.472.990	-4.580.429
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBDOBJA PO OBDAVČITVI	30.995.373	55.361.255	29.502.898	32.821.796
Delež obvladujočih lastnikov	31.002.751	54.856.578	0	0
Neobvladujoči delež	-7.378	504.675	0	0

SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	Rezerve iz dobička														SKUPAJ	
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Varnostna rezerva	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice (odbitna postavka)	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Rezerve iz nekratkoročnih sredstev namenjenih za prodajo	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Prevedbeni popravki kapitala	Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe		Kapital neobvladujočih lastnikov
Stanje na 31. 12. 2015	73.701.392	54.955.912	592.269	20.371.784	452.880	-452.880	33.281.412	246.700.001	77.567.319	-40.167	104.503.874	85.802.552	-4.510.483	692.925.865	11.118.634	704.044.499
Popravki za nazaj	0	0	0	0	0	0	-33.280.648	0	0	0	33.280.648	0	0	0	0	0
Stanje na 1. 1. 2016	73.701.392	54.955.912	592.269	20.371.784	452.880	-452.880	764	246.700.001	77.567.319	-40.167	137.784.522	85.802.552	-4.510.483	692.925.865	11.118.634	704.044.499
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016	0	0	0	0	0	0	0	0	8.509.784	0	0	22.397.957	95.013	31.002.751	-7.378	30.995.373
Razporeditev čistega dobička v zadržani rezultat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85.802.552	-85.802.552	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	-202.393	0	0	-88.200	88.200	0	0	0	40.167	0	0	0	-162.226	5.955	-156.271
Stanje na 31. 3. 2016	73.701.392	54.753.518	592.269	20.371.784	364.680	-364.680	764	246.700.001	86.077.103	0	223.587.071	22.397.957	-4.415.469	723.766.389	11.117.211	734.883.600
Stanje na 1. 1. 2015	73.701.392	56.908.216	584.478	20.014.860	452.880	-452.880	32.431.700	246.700.001	94.940.029	1.214.258	96.705.983	62.769.801	-4.558.557	681.412.161	6.728.610	688.140.771
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2015 do 31. 3. 2015	0	0	0	0	0	0	0	0	23.836.506	0	0	30.923.307	96.766	54.856.577	504.677	55.361.255
Razporeditev čistega dobička v zadržani rezultat	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62.769.801	-62.769.801	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode	0	0	0	0	0	0	127.209	0	0	0	-127.209	0	0	0	0	0
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0	4.387	0	0	0	0	0	0	-4.387	0	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	122.898	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	122.898	-36.044	86.856
Zunanji prevzem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.018.765	4.018.764
Stanje na 31. 3. 2015	73.701.392	57.031.113	584.478	20.019.247	452.880	-452.880	32.558.909	246.700.001	118.776.535	1.214.258	159.471.397	30.796.098	-4.461.791	736.391.637	11.216.007	747.607.644

v EUR

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE TRIGLAV	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve iz dobička		Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
				Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička				
Stanje na 31. 12. 2015	73.701.392	53.412.884	4.662.643	31.303.638	246.700.000	55.751.443	7.210.810	57.817.462	530.560.272
Popravki za nazaj	0	0	0	-31.303.638	0	0	31.303.638	0	0
Stanje na 1. 1. 2016	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	246.700.000	55.751.443	38.514.448	57.817.462	530.560.272
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016	0	0	0	0	0	8.323.137	0	21.179.761	29.502.898
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	57.817.462	-57.817.462	0
Stanje na 31. 3. 2016	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	246.700.000	64.074.579	96.331.910	21.179.761	560.063.170
Stanje na 1. 1. 2015	73.701.392	53.412.885	4.662.643	30.615.282	246.700.000	73.221.229	38.565.461	23.121.576	544.000.468
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2015 do 31. 3. 2015	0	0	0	0	0	12.572.167	0	20.249.629	32.821.796
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	23.121.576	-23.121.576	0
Sprememba skupine	0	0	0	0	0	0	2.386.985	0	2.386.985
Stanje na 31. 3. 2015	73.701.392	53.412.885	4.662.643	30.615.282	246.700.000	85.793.396	64.074.022	20.249.629	579.209.249

v EUR

IZKAZ DENARNIH TOKOV	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016	1-3 2015
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
Postavke izkaza poslovnega izida	34.289.006	43.417.017	22.502.386	26.760.949
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	259.171.056	269.593.470	145.496.514	151.542.083
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-222.804.157	-223.196.022	-121.795.368	-122.652.382
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-2.077.893	-2.980.431	-1.198.761	-2.128.752
Spremembe čistih obratnih sredstev postavk bilance stanja	-13.298.165	-31.220.690	-14.636.247	-22.788.060
Začetne manj končne poslovne terjatve in aktivne časovne razmejitve	-30.654.086	-49.486.698	-20.370.023	-26.173.475
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.845.366	-167.079	0	0
Začetne manj končne zaloge	-290.427	-189.398	-1.567	-11.743
Končni manj začetni poslovni dolgovi	19.367.718	13.977.266	6.070.561	4.508.746
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	1.594.469	3.459.786	-335.218	-1.111.588
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-1.470.473	1.185.433	0	0
IZID DENARNIH TOKOV PRI POSLOVANJU	20.990.841	12.196.327	7.866.138	3.972.890
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
Prejemki pri naložbenju	455.105.100	562.198.506	341.141.665	456.182.395
Prejemki od obresti	21.027.636	25.600.119	15.850.158	21.446.252
Prejemki od dividend in deležev v dobičku	26.467	317.057	504	117.056
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	19.441.407	90.280	587.526	26.547
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	400.420.875	536.191.050	310.514.761	434.592.541
Prejemki od odtujitve finančnih naložb v povezane družbe	14.188.715	0	14.188.715	0
Izdatki pri naložbenju	-449.984.696	-572.957.764	-327.346.811	-453.360.936
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.257.308	-1.038.638	-1.030.979	-816.495
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	-3.679.830	-2.226.834	-549.405	-536.957
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-445.047.558	-565.082.348	-325.766.427	-440.202.530
Izdatki pridobitev finančnih naložb v povezane družbe	0	-4.609.944	0	-11.804.954
IZID DENARNIH TOKOV PRI NALOŽBENJU	5.120.404	-10.759.258	13.794.854	2.821.459
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
Prejemki pri financiranju	5.405	678.550	0	0
Prejemki od vplačanega kapitala	5.405	0	0	0
Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil in izdanih obveznic	0	664.250	0	0
Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	14.300	0	0
Izdatki pri financiranju	-1.265.293	-2.739.081	-1.265.293	-1.795.293
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.257.116	-1.785.000	-1.257.116	-1.785.000
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	0	-943.788	0	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-8.177	-10.293	-8.177	-10.293
IZID DENARNIH TOKOV PRI FINANCIRANJU	-1.259.888	-2.060.531	-1.265.293	-1.795.293
Č. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	47.928.768	22.858.388	7.549.958	5.650.669
D1. Denarni izid v obdobju	24.851.357	-623.462	20.395.699	4.999.056
D2. Zunanji prevzem	0	15.456.539	0	0
D3. Tečajne razlike	-29.626	9.283	0	0
D4. Denarna sredstva, prenesena na nekratkoročna sredstva, namenjena prodaji	0	-203.555	0	0
E. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	72.750.499	37.497.193	27.945.658	10.649.725

2. IZBRANA POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.1 Izjava o skladnosti

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016 je pripravljeno v skladu z MRS 34 – Medletno poročanje.

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

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

Računovodski izkazi za obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016 niso revidirani.

2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene

Pri izdelavi računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016 so uporabljene enake računovodske usmeritve in metode izračunavanja, kot pri sestavi letnih računovodskih izkazov za leto 2015. S 1. 1. 2016 so bile v okviru kapitala odpravljene rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in celotni znesek v višini 31.303.638 evrov se je prenesel v zadržani čisti poslovni izid. Vzrok za odpravo ter rezerv je sprememba Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1), ki s 1. 1. 2016 ne zahteva več oblikovanje izravnalnih rezervacij za zavarovalno vrsto kreditnih zavarovanj.

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

V obdobju od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016 ni prišlo do pomembnih sprememb računovodskih ocen zneskov, o katerih smo poročali v preteklem poslovnem letu.

2.3 Sezonskost poslovanja

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

2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav

Poslovodstvo spremlja poslovanje Skupine Triglav glede na:

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

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

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO
POSLOVNIH SEGMENTIH**

31. 3. 2016

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ NEKONSOLIDI RANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRA NO
SREDSTVA	1.775.121.835	1.885.885.729	52.889.543	189.954.087	3.903.851.194	-333.572.658	3.570.278.536
Neopredmetena sredstva	69.126.436	1.565.926	714.714	4.158.391	75.565.467	0	75.565.467
Opredmetena osnovna sredstva	85.394.343	10.609.651	1.394.828	17.276.673	114.675.495	0	114.675.495
Odložene terjatve za davek	12.636.076	1.279.191	468.229	1.513.275	15.896.771	0	15.896.771
Naložbene nepremičnine	63.263.740	2.327.360	0	16.352.973	81.944.073	5.363.971	87.308.044
Finančne naložbe v odvisnih družbah	127.674.077	11.625.551	0	59.838.588	199.138.216	-199.138.216	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	4.151.679	0	2.542.499	6.694.178	0	6.694.178
Finančna sredstva	1.002.123.821	1.823.099.515	45.194.132	45.665.588	2.916.083.056	-17.428.210	2.898.654.846
Finančne naložbe	1.002.123.821	1.384.449.682	45.194.132	45.665.588	2.477.433.223	-17.428.210	2.460.005.013
- v posojila in depozite	85.039.381	59.657.872	3.656.528	5.840.104	154.193.885	-12.761.579	141.432.306
- v posesti do zapadlosti	0	235.581.142	0	0	235.581.142	0	235.581.142
- razpoložljive za prodajo	906.875.659	722.284.739	41.537.604	39.825.484	1.710.523.486	-4.167.230	1.706.356.256
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	10.208.781	366.925.929	0	0	377.134.710	-499.401	376.635.309
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	438.649.833	0	0	438.649.833	0	438.649.833
Znesek zavarovalno - tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovalteljem	161.308.308	12.102	29.166	0	161.349.576	-77.411.937	83.937.639
Terjatve	221.892.104	11.191.703	4.714.596	11.774.702	249.573.105	-44.438.985	205.134.120
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	110.430.600	602.737	3.785.417	0	114.818.754	-2.569.899	112.248.855
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	71.445.538	66.955	54.655	0	71.567.148	-25.481.506	46.085.642
- terjatve za odmerjeni davek	308.975	154	0	4.715	313.844	0	313.844
- druge terjatve	39.706.991	10.521.857	874.524	11.769.987	62.873.359	-16.387.580	46.485.779
Druga sredstva	4.753.509	112.068	35.784	4.260.783	9.162.144	-519.281	8.642.863
Denar in denarni ustrezniki	26.949.421	19.910.983	338.094	25.552.001	72.750.499	0	72.750.499
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	1.018.614	1.018.614	0	1.018.614
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.775.121.835	1.885.885.729	52.889.543	189.954.087	3.903.851.194	-333.572.658	3.570.278.536
Kapital	578.882.013	158.729.984	29.500.487	161.503.405	928.615.889	-193.732.289	734.883.600
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	578.882.013	158.729.984	29.500.487	161.503.405	928.615.889	-204.849.500	723.766.389
- osnovni kapital	122.357.952	41.915.113	25.822.144	156.710.786	346.805.995	-273.104.603	73.701.392
- kapitalske rezerve	42.947.231	13.658.827	0	26.428.020	83.034.078	-28.280.560	54.753.518
- rezerve iz dobička	222.733.876	47.036.140	102.761	1.956.708	271.829.485	-4.164.668	267.664.817
- presežek iz prevrednotenja	61.715.640	13.699.228	1.512.331	20.095.661	97.022.860	-10.945.757	86.077.103
- zadržani čisti poslovni izid	112.648.745	40.494.169	951.204	-54.404.600	99.689.518	123.897.553	223.587.071
- čisti poslovni izid poslovnega leta	19.114.478	2.959.405	1.112.047	11.483.992	34.669.922	-12.271.965	22.397.957
- prevedbeni popravek kapitala	-2.635.909	-1.032.898	0	-767.162	-4.435.969	20.500	-4.415.469
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0	0	0
Neobvladujoči delež kapitala	0	0	0	0	0	11.117.211	11.117.211
Podrejene obveznosti	12.438.145	10.029.329	1.500.000	0	23.967.474	-6.145.866	17.821.608
Zavarovalno - tehnične rezervacije	1.006.101.588	1.254.097.502	13.632.223	0	2.273.831.313	-77.487.683	2.196.343.630
- prenosne premije	319.559.966	515.369	2.765.728	0	322.841.063	-26.500.043	296.341.020
- matematične rezervacije	0	1.231.635.457	0	0	1.231.635.457	0	1.231.635.457
- škodne rezervacije	661.186.336	19.124.593	9.216.322	0	689.527.251	-50.887.327	638.639.924
- druge zavarovalno - tehnične rezervacije	25.355.286	2.822.083	1.650.173	0	29.827.542	-100.313	29.727.229
Zavarovalno - tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	435.649.414	0	0	435.649.414	0	435.649.414
Rezervacije za zaposlenca	9.349.039	1.866.361	376.003	770.489	12.361.892	0	12.361.892
Druge rezervacije	1.103.682	-259.378	256.630	479.457	1.580.391	0	1.580.391
Odložene obveznosti za davek	17.206.986	6.092.585	0	2.342.649	25.642.220	0	25.642.220
Druge finančne obveznosti	5.817.189	3.101.552	24.646	1.549.476	10.492.863	-2.039.130	8.453.733
Obveznosti iz poslovanja	86.088.032	7.963.820	3.775.565	296.888	98.124.305	-28.220.919	69.903.386
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	7.530.797	7.866.584	3.749.321	0	19.146.702	-560.144	18.586.558
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	72.747.726	97.236	26.244	0	72.871.206	-27.660.775	45.210.431
- obveznosti za odmerjeni davek	5.809.509	0	0	296.888	6.106.397	0	6.106.397
Ostale obveznosti	58.135.161	8.614.558	3.823.991	23.011.723	93.585.433	-25.946.771	67.638.662
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	0	0

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO
POSLOVNIH SEGMENTIH**

31. 12. 2015

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	1.679.001.567	1.889.678.781	50.604.574	210.850.496	3.830.135.418	-336.678.617	3.493.456.801
Neopredmetena sredstva	63.377.779	1.712.780	719.922	4.428.428	70.238.909	-106.577	70.132.332
Opredmetena osnovna sredstva	86.951.057	10.775.245	1.441.300	24.002.591	123.170.193	-1.359.833	121.810.360
Odložene terjatve za davek	14.008.148	1.289.370	560.675	511.746	16.369.939	-376.251	15.993.688
Naložbene nepremičnine	62.922.320	2.340.472	0	14.260.530	79.523.322	-48.039	79.475.283
Finančne naložbe v odvisnih družbah	133.536.347	11.644.151	0	55.021.301	200.201.799	-200.201.799	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	4.206.493	0	5.516.391	9.722.884	-2.783.184	6.939.700
Finančna sredstva	968.653.371	1.835.345.188	43.252.890	53.452.910	2.900.704.359	-27.267.576	2.873.436.783
Finančne naložbe	968.653.371	1.370.611.265	43.252.890	53.452.910	2.435.970.436	-27.267.576	2.408.702.860
- v posojila in depozite	99.310.574	91.929.553	3.450.433	12.631.671	207.322.231	-23.450.012	183.872.219
- v posesti do zapadlosti	0	242.406.400	0	0	242.406.400	0	242.406.400
- razpoložljive za prodajo	858.642.721	671.189.004	39.802.457	40.821.239	1.610.455.421	-2.773.783	1.607.681.638
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	10.700.076	365.086.308	0	0	375.786.384	-1.043.781	374.742.603
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	464.733.923	0	0	464.733.923	0	464.733.923
Znesek zavarovalno - tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovalteljem	135.405.518	18.982	9.264	0	135.433.764	-66.709.459	68.724.305
Terjatve	192.056.461	7.410.928	4.543.950	21.340.783	225.352.122	-58.908.388	166.443.734
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	81.032.421	590.747	3.609.052	0	85.232.220	-1.983.214	83.249.006
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	73.340.738	31.639	33.225	0	73.405.602	-30.581.934	42.823.668
- terjatve za odmerjeni davek	293.547	154	0	7.572	301.273	0	301.273
- druge terjatve	37.389.755	6.788.388	901.673	21.333.211	66.413.027	-26.343.240	40.069.787
Druga sredstva	4.216.294	95.710	41.536	4.350.746	8.704.286	-569.524	8.134.762
Denar in denarni ustrezniki	17.874.272	14.839.462	35.037	17.073.947	49.822.718	-1.893.950	47.928.768
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	10.891.123	10.891.123	23.545.963	34.437.086
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.679.001.576	1.889.678.772	50.604.574	210.850.496	3.830.135.418	-336.678.618	3.493.456.800
Kapital	546.002.254	154.237.055	27.937.085	164.399.854	892.576.248	-188.531.746	704.044.502
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	546.002.254	154.237.055	27.937.085	164.399.854	892.576.248	-199.650.380	692.925.868
- osnovni kapital	114.852.547	41.915.113	25.822.144	159.318.064	341.907.868	-268.206.472	73.701.396
- kapitalske rezerve	42.947.231	13.658.827	0	29.208.975	85.815.033	-30.859.122	54.955.911
- rezerve iz dobička	256.014.524	47.036.140	102.761	2.780.443	305.933.868	-4.988.403	300.945.465
- presežek iz prevrednotenja	55.437.376	12.282.668	1.060.976	20.795.083	89.576.103	-12.008.784	77.567.319
- zadržani čisti poslovni izid	40.642.684	18.952.322	0	-36.651.961	22.943.045	81.560.829	104.503.874
- čisti poslovni izid poslovnega leta	38.725.413	21.541.847	951.204	-10.352.735	50.865.729	34.936.824	85.802.553
- prevedbeni popravek kapitala	-2.617.521	-1.149.862	0	-698.015	-4.465.398	-45.085	-4.510.483
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0	-40.167	-40.167
Neobvladujoči delež kapitala	0	0	0	0	0	11.118.634	11.118.634
Podrejene obveznosti	12.437.213	10.028.667	1.500.000	0	23.965.880	-5.213.628	18.752.252
Zavarovalno - tehnične rezervacije	954.328.993	1.243.003.784	12.802.170	0	2.210.134.947	-66.739.736	2.143.395.211
- prenosne premije	264.095.070	437.990	1.967.811	0	266.500.871	-14.442.915	252.057.956
- matematične rezervacije	0	1.219.737.727	0	0	1.219.737.727	0	1.219.737.727
- škodne rezervacije	665.542.581	20.097.217	9.344.074	0	694.983.872	-52.296.821	642.687.051
- druge zavarovalno - tehnične rezervacije	24.691.342	2.730.850	1.490.285	0	28.912.477	0	28.912.477
Zavarovalno - tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	457.046.911	0	0	457.046.911	0	457.046.911
Rezervacije za zaposlenca	9.228.780	1.844.498	377.843	1.307.063	12.758.184	-533.053	12.225.131
Druge rezervacije	1.287.507	1.824.621	256.630	3.039.196	6.407.954	-2.553.110	3.854.844
Odložene obveznosti za davek	15.923.234	5.012.534	0	2.253.028	23.188.796	0	23.188.796
Druge finančne obveznosti	2.123.870	1.111.726	98.854	17.482.923	20.817.373	-17.033.091	3.784.282
Obveznosti iz poslovanja	70.745.189	6.492.542	3.930.080	259.979	81.427.790	-33.039.065	48.388.725
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	7.160.205	6.464.014	3.908.662	0	17.532.881	-914.953	16.617.928
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	60.130.067	22.394	21.418	0	60.173.879	-32.120.249	28.053.630
- obveznosti za odmerjeni davek	3.454.917	6.134	0	259.979	3.721.030	-3.863	3.717.167
Ostale obveznosti	66.924.536	9.076.434	3.701.912	22.108.453	101.811.335	-35.469.362	66.341.973
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	12.434.173	12.434.173

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH
POSLOVANJA**

	31. 3. 2016				
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	3.540.086.625	363.764.569	3.903.851.194	-333.572.658	3.570.278.536
Neopredmetena sredstva	62.740.979	12.824.488	75.565.467	0	75.565.467
Opredmetena osnovna sredstva	81.632.272	33.043.223	114.675.495	0	114.675.495
Odložene terjatve za davek	15.259.705	637.066	15.896.771	0	15.896.771
Naložbene nepremičnine	63.536.964	18.407.109	81.944.073	5.363.971	87.308.044
Finančne naložbe v odvisnih družbah	190.478.207	8.660.009	199.138.216	-199.138.216	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	6.694.178	0	6.694.178	0	6.694.178
Finančna sredstva	2.710.396.739	205.686.317	2.916.083.056	-17.428.210	2.898.654.846
Finančne naložbe:	2.289.483.610	187.949.613	2.477.433.223	-17.428.210	2.460.005.013
- v posojila in depozite	93.179.172	61.014.713	154.193.885	-12.761.579	141.432.306
- v posesti do zapadlosti	216.852.760	18.728.382	235.581.142	0	235.581.142
- razpoložljive za prodajo	1.606.562.396	103.961.090	1.710.523.486	-4.167.230	1.706.356.256
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	372.889.282	4.245.428	377.134.710	-499.401	376.635.309
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	420.913.129	17.736.704	438.649.833	0	438.649.833
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	137.288.696	24.060.880	161.349.576	-77.411.937	83.937.639
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0
Terjatve	202.053.725	47.519.380	249.573.105	-44.438.985	205.134.120
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	86.699.387	28.119.367	114.818.754	-2.569.899	112.248.855
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	69.732.011	1.835.137	71.567.148	-25.481.506	46.085.642
- terjatve za odmerjeni davek	2.793	311.051	313.844	0	313.844
- druge terjatve	45.619.534	17.253.825	62.873.359	-16.387.580	46.485.779
Druga sredstva	6.808.917	2.353.227	9.162.144	-519.281	8.642.863
Denar in denarni ustrezniki	62.177.629	10.572.870	72.750.499	0	72.750.499
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.018.614	0	1.018.614	0	1.018.614
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.540.086.625	363.764.569	3.903.851.194	-333.572.658	3.570.278.536
Kapital	834.010.022	94.605.867	928.615.889	-193.732.289	734.883.600
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	834.010.022	94.605.867	928.615.889	-204.849.500	723.766.389
- osnovni kapital	251.669.197	95.136.798	346.805.995	-273.104.603	73.701.392
- kapitalske rezerve	81.578.529	1.455.549	83.034.078	-28.280.560	54.753.518
- rezerve iz dobička	255.111.471	16.718.014	271.829.485	-4.164.668	267.664.817
- presežek iz prevrednotenja	93.533.108	3.489.752	97.022.860	-10.945.757	86.077.103
- zadržani čisti poslovni izid	116.644.114	-16.954.596	99.689.518	123.897.553	223.587.071
- čisti poslovni izid poslovnega leta	35.473.603	-803.681	34.669.922	-12.271.965	22.397.957
- prevedbeni popravek kapitala	0	-4.435.969	-4.435.969	20.500	-4.415.469
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	11.117.211	11.117.211
Podrejene obveznosti	22.602.670	1.364.804	23.967.474	-6.145.866	17.821.608
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.068.003.794	205.827.519	2.273.831.313	-77.487.683	2.196.343.630
- prenosne premije	257.514.201	65.326.862	322.841.063	-26.500.043	296.341.020
- matematične rezervacije	1.178.940.691	52.694.766	1.231.635.457	0	1.231.635.457
- škodne rezervacije	606.353.164	83.174.087	689.527.251	-50.887.327	638.639.924
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	25.195.738	4.631.804	29.827.542	-100.313	29.727.229
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	418.098.420	17.550.994	435.649.414	0	435.649.414
Rezervacije za zaposlenca	10.662.018	1.699.874	12.361.892	0	12.361.892
Druge rezervacije	792.466	787.925	1.580.391	0	1.580.391
Odložene obveznosti za davek	24.718.407	923.813	25.642.220	0	25.642.220
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	9.082.893	1.409.970	10.492.863	-2.039.130	8.453.733
Obveznosti iz poslovanja	85.861.642	12.262.663	98.124.305	-28.220.919	69.903.386
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	16.037.756	3.108.946	19.146.702	-560.144	18.586.558
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	63.799.251	9.071.955	72.871.206	-27.660.775	45.210.431
- obveznosti za odmerjeni davek	6.024.635	81.762	6.106.397	0	6.106.397
Ostale obveznosti	66.254.293	27.331.140	93.585.433	-25.946.771	67.638.662
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH
POSLOVANJA**

	31. 12. 2015				
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	3.475.955.971	354.179.447	3.830.135.418	-336.678.618	3.493.456.800
Neopredmetena sredstva	58.308.428	11.930.481	70.238.909	-106.577	70.132.332
Opredmetena osnovna sredstva	88.915.999	34.254.194	123.170.193	-1.359.833	121.810.360
Odložene terjatve za davek	15.692.464	677.475	16.369.939	-376.251	15.993.688
Naložbene nepremičnine	62.223.242	17.300.080	79.523.322	-48.039	79.475.283
Finančne naložbe v odvisnih družbah	191.482.451	8.719.348	200.201.799	-200.201.799	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	9.722.884	0	9.722.884	-2.783.184	6.939.700
Finančna sredstva	2.703.969.214	196.735.145	2.900.704.359	-27.267.576	2.873.436.783
Finančne naložbe:	2.257.379.652	178.590.784	2.435.970.436	-27.267.576	2.408.702.860
- v posojila in depozite	147.216.758	60.105.473	207.322.231	-23.450.012	183.872.219
- v posesti do zapadlosti	223.562.676	18.843.724	242.406.400	0	242.406.400
- razpoložljive za prodajo	1.514.419.654	96.035.767	1.610.455.421	-2.773.783	1.607.681.638
- vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	372.180.564	3.605.820	375.786.384	-1.043.781	374.742.603
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	446.589.562	18.144.361	464.733.923	0	464.733.923
116.118.364	19.315.400	135.433.764	-66.709.459	68.724.305	
Terjatve	179.223.864	46.128.258	225.352.122	-58.908.389	166.443.733
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	61.568.523	23.663.697	85.232.220	-1.983.214	83.249.006
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	66.267.315	7.138.287	73.405.602	-30.581.934	42.823.668
- terjatve za odmerjeni davek	1.520	299.753	301.273	0	301.273
- druge terjatve	51.386.506	15.026.521	66.413.027	-26.343.241	40.069.786
Druga sredstva	6.472.963	2.231.323	8.704.286	-569.524	8.134.762
Denar in denarni ustrezniki	32.934.975	16.887.743	49.822.718	-1.893.950	47.928.768
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	10.891.123	0	10.891.123	23.545.963	34.437.086
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.475.955.971	354.179.447	3.830.135.418	-336.678.618	3.493.456.800
Kapital	805.360.060	87.216.187	892.576.247	-188.531.748	704.044.499
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	805.360.060	87.216.187	892.576.247	-199.650.382	692.925.865
- osnovni kapital	254.276.474	87.631.393	341.907.866	-268.206.474	73.701.392
- kapitalske rezerve	84.359.485	1.455.549	85.815.034	-30.859.122	54.955.912
- rezerve iz dobička	289.215.855	16.718.014	305.933.869	-4.988.403	300.945.466
- presežek iz prevrednotenja	86.744.877	2.831.226	89.576.103	-12.008.784	77.567.319
- zadržani čisti poslovni izid	28.608.097	-5.665.052	22.943.045	81.560.829	104.503.874
- čisti poslovni izid poslovnega leta	62.155.272	-11.289.544	50.865.728	34.936.824	85.802.552
- prevedbeni popravek kapitala	0	-4.465.398	-4.465.398	-45.085	-4.510.483
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	-40.167	-40.167
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	11.118.634	11.118.634
Podrejene obveznosti	22.601.278	1.364.602	23.965.880	-5.213.628	18.752.252
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.012.095.221	198.039.726	2.210.134.947	-66.739.736	2.143.395.211
- prenosne premije	206.018.138	60.482.733	266.500.871	-14.442.915	252.057.956
- matematične rezervacije	1.168.121.665	51.616.062	1.219.737.727	0	1.219.737.727
- škodne rezervacije	613.576.044	81.407.828	694.983.872	-52.296.821	642.687.051
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	24.379.374	4.533.103	28.912.477	0	28.912.477
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	438.920.157	18.126.755	457.046.912	0	457.046.912
Rezervacije za zaposlenca	11.057.978	1.700.206	12.758.184	-533.053	12.225.131
Druge rezervacije	5.387.726	1.020.228	6.407.954	-2.553.110	3.854.844
Odložene obveznosti za davek	22.456.661	732.135	23.188.796	0	23.188.796
Druge finančne obveznosti	18.610.929	2.206.444	20.817.373	-17.033.091	3.784.282
Obveznosti iz poslovanja	69.219.963	12.207.827	81.427.790	-33.039.065	48.388.725
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	14.894.693	2.638.188	17.532.881	-914.953	16.617.928
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	50.796.666	9.377.213	60.173.879	-32.120.249	28.053.630
- obveznosti za odmerjeni davek	3.528.604	192.426	3.721.030	-3.863	3.717.167
Ostale obveznosti	70.245.998	31.565.337	101.811.335	-35.469.360	66.341.975
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	12.434.173	12.434.173

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

1-3 2016

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	121.552.271	52.485.368	27.575.263	0	201.612.902
- obračunane kosmate zavarovalne premije	177.753.785	52.559.552	28.341.000	0	258.654.337
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-31.303.705	-875	0	0	-31.304.580
- sprememba prenosnih premij	-24.897.809	-73.309	-765.737	0	-25.736.855
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	13.713.426	16.469.022	234.455	86.046	30.502.949
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	2.928.469	45.501	0	16.588	2.990.558
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	392	0	16.588	16.980
- obresti	0	34.859	0	0	34.859
- dividende	0	0	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	10.250	0	0	10.250
- dobički od prodaje	2.928.469	0	0	0	2.928.469
- drugi finančni prihodki	0	0	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	10.784.957	15.357.122	234.455	69.458	26.445.992
- obresti	6.630.826	10.182.105	178.102	27.499	17.018.532
- dividende	25.963	3.922	0	0	29.885
- spremembe poštene vrednosti	282.953	3.445.754	0	93	3.728.800
- dobički od prodaje	3.432.725	1.423.781	56.288	0	4.912.794
- drugi finančni prihodki	412.490	301.560	65	41.866	755.981
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	1.066.399	0	0	1.066.399
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	2.083.792	36.467	10.757	0	2.131.016
- prihodki od provizij	998.675	32.990	0	0	1.031.665
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.085.117	3.477	10.757	0	1.099.351
DRUGI PRIHODKI	1.791.207	37.465	11.757	18.207.438	20.047.867
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	67.610.931	48.408.763	23.671.841	0	139.691.535
- obračunani kosmati zneski škod	75.782.971	49.374.198	22.142.039	0	147.299.208
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-3.191.222	0	0	0	-3.191.222
- sprememba škodnih rezervacij	-4.980.818	-965.435	-127.752	0	-6.074.005
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	1.657.554	0	1.657.554
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	567.019	5.063.732	159.887	0	5.790.638
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-21.658.306	0	0	-21.658.306
ODHODKI ZA BONUSSE IN POUPESTE	2.706.792	1.582	0	0	2.708.374
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI	36.944.291	7.773.998	2.381.333	0	47.099.622
- stroški pridobivanja zavarovanj	25.839.716	4.561.575	721.978	0	31.123.269
- drugi obratovalni stroški	11.104.575	3.212.423	1.659.355	0	15.976.353
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	7.118.681	26.391.225	8.299	183.314	33.701.519
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	0	55.177	0	116.268	171.445
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	55.177	0	116.268	171.445
- obresti	0	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0	0	0
- trajne oslabitve	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	7.118.681	10.322.292	8.299	67.046	17.516.318
- obresti	307.003	145.235	0	30.910	483.148
- sprememba poštene vrednosti	259.665	608.032	0	0	867.697
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	2.046.032	2.738.045	0	30.837	4.814.914
- trajne oslabitve	2.000.507	0	0	0	2.000.507
- drugi finančni odhodki	2.505.474	6.830.980	8.299	5.299	9.350.052
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	16.013.756	0	0	16.013.756
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	4.310.078	67.382	102.684	0	4.480.144
DRUGI ODHODKI	1.614.093	39.055	0	12.601.911	14.255.062
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	18.268.811	2.940.891	1.508.185	5.508.259	28.226.146
Odhodek za davek	4.851.499	539.687	0	189.923	5.581.109
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	13.417.312	2.401.204	1.508.185	5.318.336	22.645.037
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	13.334.140	2.240.689	1.508.185	5.314.943	22.397.957
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	83.172	160.515	0	3.393	247.080

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

1-3 2015

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	123.350.624	54.131.085	27.107.587	0	204.589.296
- obračunane kosmate zavarovalne premije	178.134.187	54.212.145	27.748.342	0	260.094.674
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-28.746.484	-686	0	0	-28.747.170
- sprememba prenosnih premij	-26.037.079	-80.374	-640.755	0	-26.758.208
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	16.056.958	95.600.570	413.020	1.382.061	113.452.609
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	108	2.521.309	0	744.440	3.265.857
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	209	0	744.440	744.649
- obresti	0	0	0	0	0
- dividende	0	0	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	67.857	0	0	67.857
- dobički od prodaje	0	2.453.243	0	0	2.453.243
- drugi finančni prihodki	107	0	0	0	107
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	16.056.850	45.629.350	413.020	637.621	62.736.841
- obresti	8.131.114	11.550.873	212.221	36.035	19.930.243
- dividende	0	120.474	0	0	120.474
- spremembe poštene vrednosti	2.218.976	19.492.293	0	582.932	22.294.201
- dobički od prodaje	1.842.972	12.840.406	200.799	0	14.884.177
- drugi finančni prihodki	3.863.788	1.625.304	0	18.654	5.507.746
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	47.449.911	0	0	47.449.911
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	3.499.159	37.983	14.778	0	3.551.920
- prihodki od provizij	2.235.205	34.314	0	0	2.269.519
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.263.954	3.669	14.778	0	1.282.401
DRUGI PRIHODKI	897.378	53.042	267	17.917.059	18.867.746
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	73.379.956	48.423.383	22.243.362	0	144.046.701
- obračunani kosmati zneski škod	79.598.968	48.794.205	20.433.201	0	148.826.374
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-5.091.102	0	0	0	-5.091.102
- sprememba škodnih rezervacij	-1.127.910	-370.822	218.202	0	-1.280.530
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	1.591.959	0	1.591.959
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	402.123	26.254.937	-236.370	0	26.420.690
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	40.310.246	0	0	40.310.246
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	2.529.330	627	0	0	2.529.957
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI	37.240.204	7.822.348	1.892.763	0	46.955.315
- stroški pridobivanja zavarovanj	26.275.443	4.776.626	423.869	0	31.475.938
- drugi obratovalni stroški	10.964.761	3.045.722	1.468.894	0	15.479.377
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	5.433.576	15.666.803	8.648	386.702	21.495.729
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	20.772	40.779	0	22.543	84.094
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	40.779	0	22.543	63.322
- obresti	0	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0	0	0
- trajne oslabitve	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	20.772	0	0	0	20.772
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	5.412.799	15.029.169	8.648	364.160	20.814.776
- obresti	259.273	145.364	0	90.016	494.653
- sprememba poštene vrednosti	227.459	10.560.203	0	273.072	11.060.734
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	1.177.233	3.069.929	0	0	4.247.162
- trajne oslabitve	21.029	47	0	0	21.076
- drugi finančni odhodki	3.727.805	1.253.626	8.648	1.072	4.991.151
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	596.854	0	0	596.854
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	4.885.589	115.460	80.390	0	5.081.439
DRUGI ODHODKI	951.528	37.318	458	15.421.980	16.411.284
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	18.981.813	11.191.558	3.546.401	3.490.438	37.210.210
Odhodek za davek	5.146.394	903.534	0	86.846	6.136.774
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	13.835.419	10.288.024	3.546.401	3.403.592	31.073.436
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	13.782.474	10.155.948	3.546.401	3.438.484	30.923.307
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	52.945	132.076	0	-34.892	150.129

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	1-3 2016		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	167.613.052	33.999.850	201.612.902
- obračunane kosmate zavarovalne premije	217.859.924	40.794.413	258.654.337
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-27.173.383	-4.131.197	-31.304.580
- sprememba prenosnih premij	-23.073.489	-2.663.366	-25.736.855
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	27.170.028	3.332.921	30.502.949
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	2.990.558	0	2.990.558
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	16.980	0	16.980
- obresti	34.859	0	34.859
- dividende	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	10.250	0	10.250
- dobički od prodaje	2.928.469	0	2.928.469
- drugi finančni prihodki	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	23.548.737	2.897.255	26.445.992
- obresti	14.896.911	2.121.621	17.018.532
- dividende	3.922	25.963	29.885
- spremembe poštene vrednosti	3.601.783	127.017	3.728.800
- dobički od prodaje	4.794.473	118.321	4.912.794
- drugi finančni prihodki	251.648	504.333	755.981
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	630.733	435.666	1.066.399
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	1.391.734	739.282	2.131.016
- prihodki od provizij	835.994	195.671	1.031.665
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	555.740	543.611	1.099.351
DRUGI PRIHODKI	18.632.889	1.414.978	20.047.867
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	122.422.155	17.269.380	139.691.535
- obračunani kosmati zneski škod	130.025.110	17.274.098	147.299.208
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-2.574.142	-617.080	-3.191.222
- sprememba škodnih rezervacij	-6.686.367	612.362	-6.074.005
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	1.657.554	0	1.657.554
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	5.158.924	631.714	5.790.638
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-20.821.737	-836.569	-21.658.306
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	2.179.062	529.312	2.708.374
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0
OBRAČUNALNI STROŠKI	34.944.677	12.154.945	47.099.622
- stroški pridobivanja zavarovanj	23.334.759	7.788.510	31.123.269
- drugi obratovalni stroški	11.609.918	4.366.435	15.976.353
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	30.799.834	2.901.685	33.701.519
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	171.445	0	171.445
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode	171.445	0	171.445
- obresti	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0
- trajne oslabitve	0	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	15.884.856	1.631.462	17.516.318
- obresti	321.951	161.197	483.148
- sprememba poštene vrednosti	824.698	42.999	867.697
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	4.810.659	4.255	4.814.914
- trajne oslabitve	2.000.507	0	2.000.507
- drugi finančni odhodki	7.927.041	1.423.011	9.350.052
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	14.743.533	1.270.223	16.013.756
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	2.462.418	2.017.726	4.480.144
DRUGI ODHODKI	12.030.640	2.224.422	14.255.062
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	25.631.730	2.594.416	28.226.146
Odhodek za davek	5.553.653	27.456	5.581.109
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	20.078.077	2.566.960	22.645.037
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	19.951.800	2.446.157	22.397.957
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	126.277	120.803	247.080

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	1-3 2015		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	170.637.130	33.952.166	204.589.296
- obračunane kosmate zavarovalne premije	217.805.554	42.289.120	260.094.674
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-22.966.844	-5.780.326	-28.747.170
- sprememba prenosnih premij	-24.201.580	-2.556.628	-26.758.208
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	108.263.839	5.188.770	113.452.609
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	3.265.857	0	3.265.857
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	744.649	0	744.649
- obresti	0	0	0
- dividende	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	67.857	0	67.857
- dobički od prodaje	2.453.243	0	2.453.243
- drugi finančni prihodki	107	0	107
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	59.411.630	3.325.211	62.736.841
- obresti	17.673.218	2.257.025	19.930.243
- dividende	120.474	0	120.474
- spremembe poštene vrednosti	21.947.042	347.159	22.294.201
- dobički od prodaje	14.681.517	202.660	14.884.177
- drugi finančni prihodki	4.989.379	518.367	5.507.746
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	45.586.352	1.863.559	47.449.911
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	2.501.097	1.050.823	3.551.920
- prihodki od provizij	1.916.026	353.493	2.269.519
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	585.071	697.330	1.282.401
DRUGI PRIHODKI	17.363.933	1.503.813	18.867.746
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	124.933.405	19.113.296	144.046.701
- obračunani kosmati zneski škod	127.818.402	21.007.972	148.826.374
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-3.402.646	-1.688.456	-5.091.102
- sprememba škodnih rezervacij	-1.074.310	-206.220	-1.280.530
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	1.591.959	0	1.591.959
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	26.138.183	282.507	26.420.690
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	38.173.027	2.137.219	40.310.246
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	1.994.112	535.845	2.529.957
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0
OBRAČUNALNI STROŠKI	34.361.758	12.593.557	46.955.315
- stroški pridobivanja zavarovanj	23.251.510	8.224.428	31.475.938
- drugi obratovalni stroški	11.110.248	4.369.129	15.479.377
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	20.461.370	1.034.359	21.495.729
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	84.094	0	84.094
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode	63.322	0	63.322
- obresti	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0
- trajne oslabitve	0	0	0
- drugi finančni odhodki	20.772	0	20.772
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	19.798.266	1.016.515	20.814.781
- obresti	484.444	10.209	494.653
- sprememba poštene vrednosti	10.859.075	201.659	11.060.734
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	4.223.454	23.708	4.247.162
- trajne oslabitve	0	21.076	21.076
- drugi finančni odhodki	4.231.293	759.863	4.991.156
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	579.010	17.844	596.854
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	2.645.776	2.435.663	5.081.439
DRUGI ODHODKI	14.184.139	2.227.145	16.411.284
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	35.874.229	1.335.981	37.210.210
Odhodek za davek	6.136.774	0	6.136.774
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	29.737.455	1.335.981	31.073.436
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	29.615.411	1.307.896	30.923.307
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	122.044	28.085	150.129

2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.

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

v EUR

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO SEGMENTIH

	31. 3. 2016			31. 12. 2015		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
SREDSTVA	1.242.295.065	1.529.159.434	2.771.454.499	1.174.656.551	1.533.101.808	2.707.758.359
Neopredmetena sredstva	56.299.880	1.528.058	57.827.938	51.469.624	1.674.020	53.143.644
Opredmetena osnovna sredstva	57.092.422	9.428.137	66.520.559	57.485.007	9.549.987	67.034.994
Odložene terjatve za davek	12.147.267	1.239.640	13.386.907	13.476.586	1.250.401	14.726.987
Naložbene nepremičnine	50.715.328	1.288.995	52.004.323	51.575.234	1.295.574	52.870.808
Finančne naložbe v odvisnih družbah	120.321.507	8.545.998	128.867.506	126.143.038	8.545.998	134.689.036
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	7.259.875	7.259.875	0	7.259.875	7.259.875
Finančna sredstva	723.998.764	1.479.507.574	2.203.506.338	699.630.730	1.494.809.747	2.194.440.477
Finančne naložbe:	723.998.764	1.058.594.445	1.782.593.209	699.630.730	1.048.220.186	1.747.850.916
- v posojila in depozite	27.931.363	35.331.871	63.263.234	40.234.999	68.346.748	108.581.747
- v posesti do zapadlosti	0	171.479.888	171.479.888	0	178.250.255	178.250.255
- razpoložljive za prodajo	688.186.553	665.826.332	1.354.012.884	651.006.775	617.271.546	1.268.278.321
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.880.848	185.956.354	193.837.202	8.388.956	184.351.637	192.740.593
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	420.913.129	420.913.129	0	446.589.561	446.589.561
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	83.337.685	5.773	83.343.457	69.916.901	18.493	69.935.394
Terjatve	116.925.677	10.858.766	127.784.444	98.253.231	5.062.276	103.315.507
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	82.445.481	463.826	82.909.308	57.484.337	474.676	57.959.013
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.250.950	66.955	6.317.904	12.204.759	14.439	12.219.198
- terjatve za odmerjeni davek	0	0	0	0	0	0
- druge terjatve	28.229.246	10.327.985	38.557.232	28.564.135	4.573.161	33.137.296
Druga sredstva	3.007.495	0	3.007.495	2.784.635	7.044	2.791.679
Denar in denarni ustrezniki	18.449.040	9.496.618	27.945.658	3.921.565	3.628.393	7.549.958
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	0	0	0
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.242.295.065	1.529.159.434	2.771.454.499	1.174.656.551	1.533.101.808	2.707.758.359
Kapital	441.845.326	118.217.845	560.063.170	416.857.921	113.702.351	530.560.272
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	441.845.326	118.217.845	560.063.170	416.857.921	113.702.351	530.560.272
- osnovni kapital	51.340.540	22.360.852	73.701.392	51.340.540	22.360.852	73.701.392
- kapitalske rezerve	40.344.978	13.067.907	53.412.884	40.344.978	13.067.907	53.412.884
- rezerve iz dobička	205.848.752	45.513.891	251.362.643	237.152.390	45.513.891	282.666.281
- presežek iz prevrednotenja	49.587.063	14.487.517	64.074.580	43.547.114	12.204.329	55.751.443
- zadržani čisti poslovni izid	75.776.538	20.555.372	96.331.910	4.828.190	2.382.620	7.210.810
- čisti poslovni izid poslovnega leta	18.947.455	2.232.305	21.179.761	39.644.710	18.172.752	57.817.462
- prevedbeni popravek kapitala	0	0	0	0	0	0
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	0
Podrejene obveznosti	11.073.341	10.029.329	21.102.670	11.072.611	10.028.667	21.101.278
Zavarovalno-tehnične rezervacije	698.609.507	956.884.696	1.655.494.203	667.217.986	947.726.143	1.614.944.129
- prenosne premije	216.996.132	489.480	217.485.612	180.141.569	417.422	180.558.991
- matematične rezervacije	0	935.609.136	935.609.136	0	925.402.898	925.402.898
- škodne rezervacije	461.103.311	18.163.104	479.266.415	467.032.829	19.214.892	486.247.722
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	20.510.064	2.622.976	23.133.040	20.043.588	2.690.931	22.734.518
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	418.098.420	418.098.420	0	438.920.157	438.920.157
Rezervacije za zaposlenca	7.672.679	1.652.880	9.325.559	7.559.612	1.629.426	9.189.038
Druge rezervacije	427.342	0	427.342	381.762	0	381.762
Odložene obveznosti za davek	15.416.475	7.773.185	23.189.660	14.179.377	6.815.763	20.995.140
Druge finančne obveznosti	4.724.055	1.989.765	6.713.820	1.752.990	0	1.752.990
Obveznosti iz poslovanja	28.290.118	6.526.919	34.817.037	18.165.801	5.720.912	23.886.713
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.208.606	6.430.444	11.639.050	5.270.069	5.715.512	10.985.581
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	17.863.353	96.476	17.959.829	10.259.196	5.400	10.264.596
- obveznosti za odmerjeni davek	5.218.159	0	5.218.159	2.636.536	0	2.636.536
Ostale obveznosti	34.236.222	7.986.394	42.222.616	37.468.491	8.558.389	46.026.880
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	0

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO SEGMENTIH

	1-3 2016			1-3 2015		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	80.143.051	42.418.622	122.561.673	82.345.639	45.150.040	127.495.679
- obračunane kosmate zavarovalne premije	129.822.083	42.696.301	172.518.384	129.278.841	45.346.397	174.625.238
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-31.229.055	-205.620	-31.434.675	-27.875.680	-114.255	-27.989.935
- sprememba prenosnih premij	-18.449.976	-72.059	-18.522.035	-19.057.522	-82.102	-19.139.624
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	14.529.389	10.782.202	25.311.591	10.976.090	79.753.658	90.729.748
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	8.560.987	0	8.560.987	991.178	0	991.178
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- obresti	190.160	0	190.160	991.071	0	991.071
- dividende	0	0	0	0	0	0
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0
- dobički od prodaje	8.367.185	0	8.367.185	0	0	0
- drugi finančni prihodki	3.642	0	3.642	107	0	107
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	5.968.402	10.151.469	16.119.871	9.984.912	34.167.305	44.152.217
- obresti	4.541.584	7.382.328	11.923.912	5.200.531	8.228.724	13.429.255
- dividende	0	3.922	3.922	0	120.474	120.474
- spremembe poštene vrednosti	178.977	1.501.799	1.680.776	1.766.734	11.967.185	13.733.919
- dobički od prodaje	1.220.205	1.256.378	2.476.583	1.261.580	12.587.241	13.848.821
- drugi finančni prihodki	27.635	7.042	34.677	1.756.067	1.263.681	3.019.748
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	630.733	630.733	0	45.586.352	45.586.352
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	5.940.820	46.002	5.986.822	5.549.642	40.260	5.589.902
- prihodki od provizij	5.055.981	46.002	5.101.983	4.250.325	40.260	4.290.585
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	884.839	0	884.839	1.299.317	0	1.299.317
DRUGI PRIHODKI	1.844.058	872.621	2.716.679	725.507	978.241	1.703.748
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	41.627.516	43.213.548	84.841.064	49.214.021	42.779.824	91.993.847
- obračunani kosmati zneski škod	51.400.823	44.322.809	95.723.632	54.146.608	43.304.327	97.450.935
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-4.057.663	-70.193	-4.127.856	-5.094.188	-142.216	-5.236.404
- sprememba škodnih rezervacij	-5.715.644	-1.039.068	-6.754.712	161.603	-382.287	-220.683
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	0	0	0	0
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	466.476	3.060.713	3.527.189	609.303	16.079.593	16.688.896
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-20.821.737	-20.821.737	0	38.173.027	38.173.027
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	2.180.610	0	2.180.610	1.961.809	0	1.961.809
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI	25.362.719	7.336.483	32.699.202	25.091.763	7.246.465	32.338.228
- stroški pridobivanja zavarovanj	18.519.967	4.998.292	23.518.259	18.375.558	5.051.072	23.426.630
- drugi obratovalni stroški	6.842.753	2.338.191	9.180.944	6.716.205	2.195.393	8.911.598
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	5.862.987	18.476.849	24.339.836	2.434.896	13.375.162	15.810.057
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	3.396	0	3.396	20.772	0	20.772
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- obresti	0	0	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0	0	0	0
- trajne oslabitve	0	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	3.396	0	3.396	20.772	0	20.772
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	5.859.591	3.733.316	9.592.907	2.414.123	12.796.153	15.210.276
- obresti	180.283	150.658	330.941	273.910	176.001	449.911
- sprememba poštene vrednosti	226.696	598.002	824.698	25.800	9.104.672	9.130.472
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	2.023.717	2.333.259	4.356.976	1.050.982	3.053.036	4.104.018
- trajne oslabitve	2.000.507	0	2.000.507	0	0	0
- drugi finančni odhodki	1.428.387	651.397	2.079.785	1.063.432	462.443	1.525.875
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	14.743.533	14.743.533	0	579.010	579.010
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	2.274.970	52.151	2.327.121	2.468.237	63.520	2.531.757
DRUGI ODHODKI	1.153.806	29.448	1.183.254	469.280	26.893	496.173
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	23.528.232	2.771.992	26.300.224	17.347.566	8.177.715	25.525.281
Odhodek za davke	4.580.776	539.687	5.120.463	4.372.120	903.534	5.275.654
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	18.947.456	2.232.305	21.179.761	12.975.446	7.274.181	20.249.627

2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk

Neopredmetena sredstva

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Skupine Triglav se je v prvih treh mesecih 2016 povečala za 5,4 milijona evrov. Sprememba se v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj v višini 5,7 milijona evrov. Nove nabave neopredmetenih sredstev v obravnavanem obdobju znašajo 1,3 milijona evrov. V prvih treh mesecih leta 2016 je bilo obračunane 1,6 milijona evrov amortizacije.

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v obravnavanem obdobju povečala za 4,7 milijona evrov. Tudi v posamičnih računovodskih izkazih se sprememba v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj. Nove nabave ostalih neopredmetenih sredstev v višini 1 milijona evrov se nanašajo predvsem na nakup licenc in računalniških programov. Amortizacija neopredmetenih sredstev v prvih treh mesecih leta 2016 je znašala 1,1 milijona evrov.

Osnovna sredstva in naložbene nepremičnine

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Skupine Triglav se je v prvih treh mesecih leta 2016 zmanjšala za 7,1 milijona evrov, predvsem zaradi preknjižbe nepremičnin na naložbene nepremičnine (največ zemljišče v BTC, Ljubljana) v vrednosti 9,5 milijona evrov. Povečanje vrednosti zaradi nakupov osnovnih sredstev znaša 3,9 milijona evrov, in zmanjšanje zaradi amortizacije 1,7 milijona evrov.

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin se je povečala za 7,8 milijona evrov, predvsem zaradi že omenjenega prenosa nepremičnin iz osnovnih sredstev. Vrednost odtujitve nepremičnin znaša 1,4 milijona evrov in zmanjšanje zaradi amortizacije 357 tisoč evrov.

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v prvih treh mesecih leta 2016 znižala za 514 tisoč evrov, knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin pa za 866 tisoč evrov. Amortizacija osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin na ravni Zavarovalnice Triglav je v obravnavanem obdobju znašala 1,2 milijona evrov.

Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

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

Finančna sredstva

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

v EUR

Stanje na 31. 3. 2016	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
V posojila in depozite	141.432.306	141.432.306	63.263.234	63.263.234
V posesti do zapadlosti	235.581.142	288.545.661	171.479.889	218.053.868
Razpoložljive za prodajo	1.706.356.256	1.706.356.256	1.354.012.884	1.354.012.884
Vrednotenje po pošteni vrednosti	376.635.309	376.635.309	193.837.202	193.837.202
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	438.649.833	438.649.833	420.913.129	420.913.129
Skupaj	2.898.654.846	2.951.619.365	2.203.506.338	2.250.080.319

v EUR

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

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

Skupina Triglav

v EUR

Stanje na 31. 3. 2016	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	188.169.626	61.803.551	249.973.177
Dolžniški vrednostni papirji	25.857.693	235.581.142	1.518.165.887	313.050.713	2.092.655.435
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.781.046	1.781.046
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.788.764	0	427.417	433.433.651	438.649.832
Dana posojila	115.574.613	0	20.743	0	115.595.356
Skupaj	146.221.070	235.581.142	1.706.783.673	810.068.961	2.898.654.846

v EUR

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

Zavarovalnica Triglav

	v EUR				
Stanje na 31. 3. 2016	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	134.596.197	20.252.919	154.849.117
Dolžniški vrednostni papirji	0	171.479.888	1.218.638.872	171.803.237	1.561.921.997
Izvedeni finančni inštrumenti	0	0	0	1.781.046	1.781.046
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.617.597	0	0	416.295.532	420.913.129
Dana posojila	63.263.235	0	777.815	0	64.041.050
Skupaj	67.880.832	171.479.888	1.354.012.884	610.132.734	2.203.506.338

	v EUR				
Stanje na 31. 12. 2015	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	110.176.657	0	110.176.657
Dolžniški vrednostni papirji	0	178.250.255	1.157.177.539	190.031.679	1.525.459.474
Izvedeni finančni inštrumenti	0	0	0	2.708.914	2.708.914
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.957.653	0	0	438.631.908	446.589.561
Dana posojila	108.581.747	0	924.125	0	109.505.872
Skupaj	116.539.401	178.250.255	1.268.278.321	631.372.501	2.194.440.477

Legenda:

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

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

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

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

Skupina Triglav

v EUR				
Stanje na 31. 3. 2016	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	222.028.237	0	27.944.940	249.973.177
Dolžniški vrednostni papirji	468.941.378	1.362.275.221	0	1.831.216.600
Izvedeni finančni instrumenti	1.781.046	0	0	1.781.046
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	337.163.184	96.697.884	0	433.861.068
Skupaj	1.029.913.845	1.458.973.105	27.944.941	2.516.831.891

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

Zavarovalnica Triglav

v EUR				
Stanje na 31. 3. 2016	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	144.965.812	0	9.883.305	154.849.117
Dolžniški vrednostni papirji	262.468.630	1.127.973.479	0	1.390.442.109
Izvedeni finančni instrumenti	1.781.046	0	0	1.781.046
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	320.025.064	96.270.467	0	416.295.531
Skupaj	729.240.552	1.224.243.946	9.883.305	1.963.367.803

v EUR				
Stanje na 31. 12. 2015	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	100.553.534	0	9.623.123	110.176.657
Dolžniški vrednostni papirji	232.252.553	1.114.956.666	0	1.347.209.218
Izvedeni finančni instrumenti	1.101.100	1.607.814	0	2.708.914
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	335.500.199	103.131.709	0	438.631.908
Skupaj	669.407.386	1.219.696.189	9.623.123	1.898.726.697

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljen višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)				
Dolžniški VP - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	stohastični model	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilitnost delniškega indeksa		nivo 2
Izvedeni finančni instrumenti	model Black-Scholes	volatilitnost indeksa		nivo 2
BLOOMBERG BVAL				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP - državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
INTERNI OCENJEVALCI				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP - državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer R Slovenije	1y: -0,0904%, 2y: -0,0992%, 3y: 0,0256%, 4y: 0,2414%, 5Y: 0,3865%, 6y: 0,6507%, 7Y: 0,8584%, 8Y: 1,0689%, 9y: 1,2298%, 10y: 1,3816%; kreditni pribitki med 1% in 1,3%	nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer R Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	1y: -0,0904%, 2y: -0,0992%, 3y: 0,0256%, 4y: 0,2414%, 5Y: 0,3865%, 6y: 0,6507%, 7Y: 0,8584%, 8Y: 1,0689%, 9y: 1,2298%, 10y: 1,3816%; kreditni pribitki med 1% in 2,2%	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	diskontiranje denarnih tokov	g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti) EBIT marža (obdobje konstantne rasti) diskontna stopnja diskont za pomanjkanje tržljivosti	2% 30,70% 13,40% 10%	nivo 3

Prikaz gibanja finančnih sredstev, uvrščenih v nivo 3

	v EUR	
	Skupina Triglav	Zavarovalnica Triglav
Stanje na 1. 1. 2016	27.715.791	9.623.123
Nakupi	616.100	616.100
Prevrednotenja preko kapitala	-346.625	-355.919
Prerazvrstitve iz Level 1 in Level 2	-47.539	0
Tečajne razlike	7.214	0
Stanje na 31. 3. 2016	27.944.941	9.883.305

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

Oslabitve

V Skupini Triglav so bile v obravnavanem obdobju pripoznane izgube zaradi trajne oslabitve finančnih sredstev v višini 2,0 milijona evrov. Te slabitve so v celoti pripoznane v Zavarovalnici Triglav.

Podrejeni dolžniški instrumenti

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

Pogojne obveznosti

V prvem četrtletju 2016 Zavarovalnica Triglav ni pripoznala nobene pogojne obveznosti v obliki danega poročstva, ravno tako ne druge družbe v Skupini. V okviru izvenbilančnih sredstev so se v Zavarovalnici Triglav povečala sredstva po terminskih pogodbah za 23,8 milijona evrov.

Razporeditev bilančnega dobička

Bilančni dobiček na 31. 12. 2015 je znašal 65.028.271,76 evrov. Uprava in Nadzorni svet zavarovalnice sta na seji Nadzornega sveta dne 5. 4. 2016 podala predlog za delitev bilančnega dobička, v katerem sta predlagala, se del bilančnega dobička v višini 56.837.870,00 evrov, kar znaša 2,50 evrov na delnico, nameni za izplačilo dividend. O uporabi preostalega dobička se bo odločalo v prihodnjih letih. Skupščina delničarjev Zavarovalnice Triglav bo odločala o tem predlogu 31. 5. 2016.

2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve

Prodaja družbe Avrigo d.o.o.

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

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

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

26. 1. 2016 je bila v sodni register vpisana dokapitalizacija družbe Lovćen Osiguranje, a.d. Družba je za namen dokapitalizacije izdala 1.501.081 novih delnic z nominalno vrednostjo 5 evrov na delnico. Družba Triglav INT, d.d., je vplačala 1.500.000 delnic v skupni vrednosti 7,5 milijona evrov, ostalih 1.081 delnic v skupini vrednosti 5.405 evrov so vplačali manjšinski delničarji. Z dokapitalizacijo se je delež družbe Triglav INT v obravnavani družbi povečal za 1,52 odstotne točke in na 31. 3. 2016 znaša 96,47 odstotka.

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

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

2.8 Posli s povezanimi osebami

Prejemki članov Uprave in Nadzornega sveta

V obdobju od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016 so člani Uprave Zavarovalnice Triglav za opravljanje funkcij upravljanja prejeli naslednje prejemke:

v EUR							
Priimek in ime	Fiksni prejemki (bruto plača)	Druška dodatna plačila*	Nagrade	Neto prejemki	Zavarovalne premije **	Ostale bonitete***	Povračila stroškov
Slapar Andrej	38.593	0	0	13.243	12.314	984	641
Makoter Marica	36.663	0	0	12.210	7.919	996	129
Jošar Benjamin	36.663	0	0	12.004	7.717	1.539	232
Ivanc Uroš	36.663	0	0	12.614	7.931	324	524
Čoroli Tadej	36.663	0	0	12.737	7.887	168	336
SKUPAJ	185.245	0	0	62.808	43.768	4.011	1.862

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

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

*** Ostale bonitete vsebujejo boniteto za službeno vozilo.

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

Na dan 31. 3. 2016 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Uprave:

v EUR		
Priimek in ime	Terjatve na 31. 3. 2016	Obveznosti na 31. 3. 2016
Slapar Andrej	0	19.146
Makoter Marica	16	18.081
Jošar Benjamin	0	18.067
Ivanc Uroš	5.117	8.223
Čoroli Tadej	29	7.720
SKUPAJ	5.162	71.237

V obdobju od 1. 1. 2016 do 31. 3. 2016 so člani Nadzornega sveta, komisij in odbora za opravljanje funkcij prejeli naslednje prejeme:

	v EUR					
Priimek in ime	Pavšalno nadomestilo	Sejnine	Povračila stroškov	Skupaj bruto prejemki	Skupaj neto prejemki	
Blažič Matija	2.167	0	0	2.167	1.576	
Celar Peter	2.708	0	0	2.708	1.970	
Gobbo Mario	3.250	0	3.786	7.036	4.634	
Kastelic Gregor	3.467	0	717	4.184	3.242	
Molan Boštjan	2.708	176	0	2.884	2.098	
Nose Barbara*	1.083	0	0	1.083	788	
Runjak Matej	4.063	176	0	4.239	3.083	
Sotošek Ivan	2.708	0	195	2.903	2.112	
Stankovič Rajko	2.708	0	0	2.708	1.970	
Štimac Dubravko	0	0	0	0	0	
SKUPAJ	24.862	352	4.698	29.912	21.473	

* Zunanji člani v komisijah.

Na dan 31. 3. 2016 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Nadzornega sveta, komisij in odbora:

	v EUR	
Priimek in ime	Terjatve na 31. 3. 2016	Obveznosti na 31. 3. 2016
Blažič Matija	0	1.233
Celar Peter	0	1.505
Gobbo Mario	0	3.185
Kastelic Gregor	0	2.770
Molan Boštjan	0	1.562
Nose Barbara*	0	594
Runjak Matej	0	1.997
Sotošek Ivan	0	1.378
Stankovič Rajko	0	1.505
Svoljšak Mitja	0	299
Štimac Dubravko	157	0
SKUPAJ	0	16.028

* 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	
	31. 3. 2016	31. 12. 2015
SREDSTVA		
Delnice in deleži	128.867.505	134.689.036
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	11.858.817	18.223.726
Druge finančne naložbe	777.815	924.125
Terjatve do zavarovalcev	2.800.637	1.914.689
Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	22.812	22.812
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	5.152.680	10.147.257
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	13.519	18.060
Kratkoročne terjatve iz financiranja	13.556.468	13.656.652
Druge kratkoročne terjatve	776.038	810.511
OBVEZNOSTI		
Obveznosti do zavarovalcev	166.512	344.344
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	307.388	294.961
Obveznosti za sozavarovalne premije	35.455	0
Obveznosti za pozavarovalne premije	12.957.381	9.028.603
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	1.263	1.110
Druge kratkoročne obveznosti	150.083	189.390

	v EUR	
	1-3 2016	1-3 2015
PRIHODKI IN ODHODKI		
Obračunane kosmate zavarovalne premije	4.535.296	3.611.221
Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	2.843	3.711
Obračunana premija oddanega sozavarovanja	-42.720	0
Obračunane pozavarovalne premije (-)	-24.395.009	-25.272.224
Prihodki od pozavarovalnih provizij	4.112.267	3.818.845
Drugi prihodki od zavarovanj	1.088.485	1.121.007
Prihodki od obresti	190.160	991.071
Prihodki od zemljišč in zgradb	118.568	38.777
Dobički od prodaje finančnih sredstev	8.367.185	0
Drugi čisti zavarovalni prihodki	334.857	729.024
Drugi prihodki	47.607	48.053
SKUPAJ PRIHODKI	-5.640.461	-14.910.515
Obračunani kosmati zneski škod	177.832	335.023
Obračunani deleži pozavarovateljev v škodah	-3.700.942	-4.045.803
Obračunani deleži sozavarovateljev v škodah	153	1.205
Drugi odhodki	0	16.878
SKUPAJ ODHODKI	-3.522.957	-3.692.697

Posli s pridruženimi družbami

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

	v EUR			
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	31. 3. 2016	31. 12. 2015	31. 3. 2016	31. 12. 2015
SREDSTVA				
Delnice in deleži	6.694.178	6.939.700	7.259.875	7.259.875
Terjatve do zavarovalcev	498	987	280	769
OBVEZNOSTI				
Druge rezervacije iz razmerij z družbami v skupini	58.688	0	0	0
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	22.072	19.681	22.072	18.480
Druge kratkoročne obveznosti	429	553	0	0
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.522	116	0	0

	v EUR			
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-3 2016	1-3 2015	1-3 2016	1-3 2015
Obračunane kosmate zavarovalne premije	19.289	17.383	18.687	16.796
Prihodki od obresti	34.859	0	0	0
SKUPAJ PRIHODKI	54.148	17.383	18.687	16.796
Obračunani kosmati zneski škod	18.493	5.386	18.493	5.386
Stroški pridobivanja zavarovanj	4.510	5.852	0	0
SKUPAJ ODHODKI	23.003	11.238	18.493	5.386

2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja

Po datumu poročanja ni bilo pomembnejših dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze za obdobje prvih treh mesecev leta 2016.

Družba Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, je ustanovila novo nepremičninsko družbo, Triglav upravljanje nekretninama d.o.o. Osnovni kapital v višini 20.000 hrvaških kun je bil v celoti vplačan s strani družbe Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb. Novoustanovljena družba je bila v sodni register vpisana 5. 5. 2016 in bo od tega dne dalje vključena v konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.