



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

triglav

www.triglav.eu
www.triglav.si

Nerevidirano medletno poročilo o poslovanju Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019

ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Barbara Smolnikar

David Benedek

Marica Makoter

Ljubljana, november 2019

Bonitetna ocena

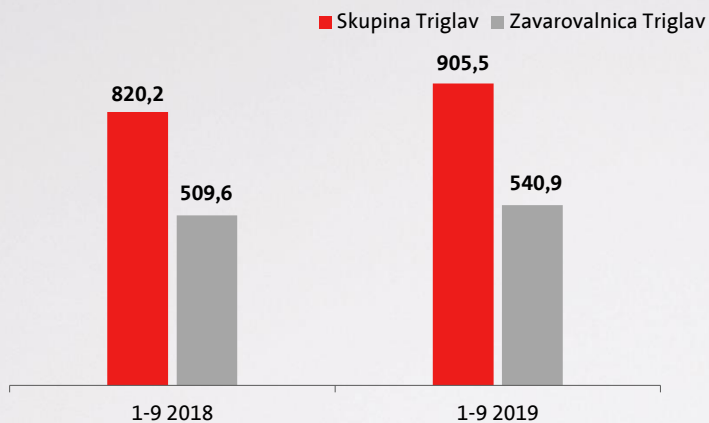
"A"

Skupine Triglav
s stabilno
srednjeročno
napovedjo

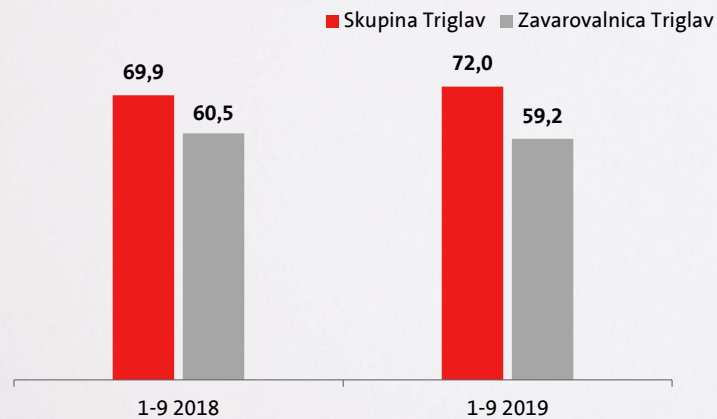
2,5 evra

dividenda na delnico

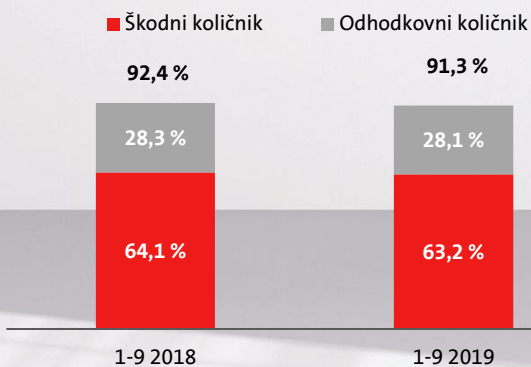
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v milijonih EUR



Poslovni izid pred obdavčitvijo v milijonih EUR



Kombinirani količnik Skupine Triglav



Spoštovane delničarke in delničarji, cenjeni partnerji in zaposleni!



S poslovanjem in z doseženimi rezultati v prvih devetih mesecih letošnjega leta smo zadovoljni. Ustvarili smo 72 milijonov evrov konsolidiranega dobička pred obdavčitvijo, kar je 3 odstotke več kot v enakem obdobju lani. Dober rezultat je predvsem posledica discipliniranega prevzemanja zavarovalnih tveganj in rasti obsega poslovanja. Ob upoštevanju predvidenih razmer poslovanja do konca leta ocenjujemo, da bo letni poslovni rezultat dosežen v načrtovanem razponu.

V prvih devetih mesecih leta smo obračunali 905,5 milijona evrov konsolidirane kosmate zavarovalne premije, kar je 10 odstotkov več kot lani. Premijsko smo rastle na večini naših trgov in v vseh treh segmentih zavarovanj. Premija premoženjskih zavarovanj, ki predstavlja 67-odstotni delež skupne premije, je glede na lansko enako obdobje višja za 11 odstotkov. Z uspešnimi prodajnimi akcijami, povečanimi prodajnimi aktivnostmi in pridobitvijo novih zavarovancev smo v tem segmentu dosegli rast vseh zavarovalnih skupin. Premija zdravstvenih zavarovanj, ki predstavlja 14-odstotni delež skupne premije (lani 13-odstotni), je letos po obsegu višja za 22 odstotkov, predvsem zaradi povečanega števila sklenjenih zavarovanj ter povišanja povprečne premije. Premije življenjskih in pokojninskih zavarovanj so višje za 2 odstotka, predvsem zaradi višjih vplačil klasičnih življenjskih in pokojninskih zavarovanj ter izvajanja njihove prodaje tudi preko bančnih prodajnih kanalov.

Dosedanje letošnje škodno dogajanje je bilo relativno ugodno. Kombinirani količnik Skupine je znašal ugodnih 91,3 odstotka, kar je posledica izboljšanega škodnega količnika in ohranitve stabilne vrednosti odhodkovnega količnika.

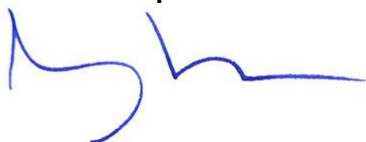
Skupina je ob koncu septembra 2019 razpolagala s 3,3 milijarde evrov finančnih naložb (indeks 106). V portfelju ohranjamo prevladujoč, 73,1-odstotni delež dolžniških vrednostnih papirjev in ti so investirani večinoma v območje evra. Poslujemo v razmerah negativnih obrestnih mer, zaradi katerih se neto obrestni prihodki še vedno znižujejo, posledično pa tudi naš poslovni izid iz finančnih naložb. Zaradi nadaljnjega znižanja obrestnih mer je Skupina Triglav oblikovala ustrezne rezervacije.

V letu 2019 nadaljujemo z izvajanjem naše strategije rasti in razvoja, ki je usmerjena v dolgoročno stabilno poslovanje in povečevanje vrednosti naše Skupine. Aktivni smo v obeh naših dejavnostih, v zavarovalništvu in upravljanju premoženja. V slednjem krepimo večjo prepoznavnost Skupine kot vodilnega upravljalca premoženja na naših trgih. Skupina Triglav po letošnjem prevzemu družbe ALTA Skladi zaseda vodilno mesto na slovenskem trgu upravljanja vzajemnih skladov (34-odstotni tržni delež) in v vzajemnih skladih upravlja 976 milijonov evrov čiste vrednosti sredstev ali 15 odstotkov več kot ob koncu leta 2018.

Osredotočeni smo na naše stranke, ponudbo aktivno prilagajamo njihovim potrebam, nadgrajujemo prodajne poti, krepimo komunikacijske kanale, optimiziramo naše procese in v sodelovanju s partnerji razvijamo nove načine poslovanja. Ob tem posebno skrb namenjamo našim zaposlenim, njihovem razvoju, medsebojni povezanosti in oblikovanju kar najbolj stimulativnega delovnega okolja. Rezultate uresničujemo s skupnim delom, zato se v imenu Uprave vsem sodelavkam in sodelavcem iskreno zahvaljujem za dosedANJI trud.

Andrej Slapar

predsednik Uprave Zavarovalnice Triglav

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'A' followed by a series of connected loops and a horizontal line at the end.

Kazalo

Poslovno poročilo

1.	Pomembnejši podatki o poslovanju v devetih mesecih leta 2019	6
2.	Upravljanje Skupine Triglav	13
3.	Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav	16
4.	Poslovanje v obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019.....	22
5.	Finančni rezultat in finančni položaj.....	43
6.	Upravljanje tveganj	51
7.	Upravljanje človeških virov v Skupini Triglav.....	53

POSLOVNO POROČILO

1. Pomembnejši podatki o poslovanju v devetih mesecih leta 2019

1.1 Podatki o poslovanju Skupine Triglav

	v milijonih EUR		
	1-9 2019	1-9 2018	Indeks 2019/2018
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	905,5	820,2	110
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	751,4	703,8	107
Obračunani kosmati zneski škod*	505,5	495,4	102
Čisti odhodki za škode	488,4	471,6	104
Kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti	200,1	191,7	104
Poslovni izid pred obdavčitvijo	72,0	69,9	103
Čisti poslovni izid	59,1	58,8	101
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	58,8	58,5	101
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	Indeks 2019/2018
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.924,4	2.713,1	108
Kapital na dan	775,5	746,9	104
Kapital lastnikov obvladujoče družbe na dan	772,9	744,6	104
Število zaposlenih na dan	5.221	5.166	101

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

Ključni kazalniki poslovanja Skupine Triglav

	1-9 2019	1-9 2018
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	10,5 %	10,7 %
Škodni količnik	63,2 %	64,1 %
Odhodkovni količnik	28,1 %	28,3 %
Kombinirani količnik	91,3 %	92,4 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	22,1 %	23,4 %

1.2 Podatki o poslovanju Zavarovalnice Triglav

	v milijonih EUR		
	1-9 2019	1-9 2018	Indeks 2019/2018
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	540,9	509,6	106
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	418,2	409,4	102
Obračunani kosmati zneski škod*	294,2	306,9	96
Čisti odhodki za škode	267,3	276,5	97
Kosmati obratovalni stroški	132,3	128,4	103
Poslovni izid pred obdavčitvijo	59,2	60,5	98
Čisti poslovni izid	49,4	51,3	96
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	Indeks 2019/2018
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.192,8	2.061,4	106
Kapital na dan	565,3	560,1	101
Število zaposlenih na dan	2.248	2.290	98

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

Ključni kazalniki poslovanja Zavarovalnice Triglav

	1-9 2019	1-9 2018
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	11,9 %	12,4 %
Škodni količnik	56,6 %	58,7 %
Odhodkovni količnik	29,6 %	29,4 %
Kombinirani količnik	86,2 %	88,1 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	24,5 %	25,2 %

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. Posluje na sedmih trgih v šestih državah.

Strateški dejavnosti	
Zavarovalništvo	Upravljanje premoženja
Premoženje	Lastni zavarovalni portfelj (kritno premoženje in kritni skladi)
Življenje	
Pokojnine	Vzajemni skladi in individualno upravljanje premoženja
Zdravje	
Pozavarovanje	Pokojninski skladi

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

Zavarovalniški del Skupine Triglav sestavljajo:

- **v Sloveniji:** Zavarovalnica Triglav, d.d., Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., in Skupna pokojninska družba, d.d.,
- **zunaj Slovenije:** osem zavarovalnic na Hrvaškem, v Srbiji, Črni gori, Bosni in Hercegovini ter Severni Makedoniji.

Dejavnost **upravljanja premoženja** v Skupini Triglav izvajajo življenjske zavarovalnice in pokojninske družbe v Skupini, Triglav Skladi, d.o.o., ALTA Skladi, d.d., Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., in Triglav, d.o.o. Obsega varčevanje preko naših zavarovalnih storitev in vlaganje v naše vzajemne in pokojninske sklade.

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

	Zavarovalništvo	Upravljanje premoženja	Drugo
Slovenija	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Zavarovalnica Triglav, d.d. ▪ Pozavarovalnica Triglav Re, d.d. ▪ Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d. ▪ Skupna pokojninska družba, d.d. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Skladi, d.o.o. ▪ Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d. ▪ ALTA Skladi, d.d. ▪ Triglav, d.o.o. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav INT, d.d. ▪ Triglav Svetovanje, d.o.o. ▪ Triglav Avtoservis, d.o.o. ▪ Triglavko, d.o.o.
Hrvaška	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Savjetovanje, d.o.o.
Srbija	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Svetovanje, d.o.o.
Črna gora	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica ▪ Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lovćen Auto, d.o.o.
Bosna in Hercegovina	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo ▪ Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ PROF-IN, d.o.o. ▪ Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d, Banja Luka 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Savjetovanje, d.o.o. ▪ Autocentar BH, d.o.o. ▪ Unis automobili i dijelovi, d.o.o.
Severna Makedonija	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje ▪ Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje 	

1.4 Sestava Skupine Triglav

Skupino Triglav na 30. 9. 2019 sestavlja 39 družb, in sicer poleg matične družbe še 32 odvisnih in 6 pridruženih družb.

Skupina Triglav na 30. 9. 2019

Obvladujoča družba: ▪ Zavarovalnica Triglav, d.d.

Odvisne družbe Skupine Triglav:

- Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Ljubljana
- Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper
- Skupna pokojninska družba, d.d., Ljubljana
- Triglav INT, holdinška družba, d.d., Ljubljana
 - Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb
 - Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd
 - Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica
 - Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica
 - Lovćen Auto, d.o.o., Nikšić
 - Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo
 - Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo
 - Unis automobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo
 - Sarajevostan, d.o.o., Sarajevo
 - Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka
 - Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje
 - Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje
- Triglav Skladi, družba za upravljanje, d.o.o., Ljubljana
 - ALTA Skladi, d.d., Ljubljana
 - PROF-IN, d.o.o., Sarajevo
- Triglav Svetovanje, zavarovalno zastopanje, d.o.o., Domžale
 - Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb

- Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd
- Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo

- Triglav Avtoservis, družba za storitve in trgovino, d.o.o., Ljubljana

- Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana
 - Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb
 - Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Podgorica
 - Hotel Grad Podvin, d.o.o., Ljubljana
 - HGP Rest, investicije, d.o.o., Ljubljana
 - HGP Grad, investicije, d.o.o., Ljubljana

- Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje

- Vse bo v redu, Zavod Zavarovalnice Triglav za družbeno odgovorne aktivnosti

Pridružene družbe
Skupine Triglav:

- Triglavko, zavarovalno zastopniška družba, d.o.o., Ljubljana

- TRIGAL, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o., Ljubljana
 - Ljubljanica, finančne storitve, d.o.o., Ljubljana

- Nama, trgovsko podjetje, d.d., Ljubljana

- Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnimi penzijskim fondom, a.d., Banja Luka

- ZTSR, raziskovanje trga, d.o.o., Ljubljana

Spremembe v Skupini Triglav v devetih mesecih leta 2019:

- Družba Triglav INT, d.d., je v devetih mesecih leta 2019 od neobvladujočih lastnikov odkupila skupno 0,1-odstotni delež v družbi Triglav Osiguranje, a.d., Skopje, in s tem postala njena 80,45-odstotna lastnica te družbe. Nakupna vrednost je znašala 888.940 makedonskih denarjev oz. 14.428 evrov.
- Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Lovćen Auto, d.o.o., v višini 2.100.000 evrov in s tem ostala njena 100-odstotna lastnica.
- Zavarovalnica Triglav, d.d., je dokapitalizirala svojo pridruženo družbo Triglav, d.o.o., z denarnimi vložki v višini 1.094.670 evrov in s tem obdržala 49,9-odstotni lastniški delež.
- Družbi Triglav Skladi, d.o.o., in Triglav Upravljanje nepremičnin, d.d., sta prodali svoj 11,72-oz. 10,37-odstotni delež v družbi ZIF Prof Plus, d.d.
- Družba Triglav, d.o.o., je 5. 2. 2019 s skladom TRIGAL AIF SICAV – RAIF S.C.A. Compartment 2, Regional Multi Asset Fund Compartment, Luksemburg, podpisala pogodbo o prodaji družb KRDU Building, d.o.o., in LOMA CENTER, d.o.o. Družbi nista več obravnavani kot pridruženi družbi v Skupini Triglav.
- Zavarovalnica Triglav je 27. 3. 2019 ustanovila družbo za upravljanje z obveznimi in prostovoljnimi pokojninskimi skladi Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje z vplačilom 3.000.000 evrov.
- Družba Hotel Grad Podvin, d.o.o., je 29. 3. 2019 ustanovila družbi HGP Grad, investicije, d.o.o. in HGP Rest, investicije, d.o.o., ki sta v njeni 100-odstotni lasti.
- Družba Triglav Skladi, d.o.o., je 24. 4. 2019 postala 100-lastnica družbe ALTA Skladi, družbe za upravljanje. Podrobneje o tem poročamo v računovodskem delu v *poglavju 2.8*.
- Družba TRI-LIFE, d.o.o., Zagreb se je preimenovala v Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb.
- V drugem četrtletju leta 2019 sta družbi Triglav Svetovanje, d.o.o., in Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, v sorazmernih lastniških deležih dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb. Dokapitalizacija v višini 2.100.000 hrvaških kun oziroma 284

tisoč evrov je bil, a izvedena z denarnima vložkoma. Družbi sta obdržali svoj 51- oziroma 49-odstotni delež.

- Zavarovalnica Triglav je 8. 8. 2019 s Savo Re, d.d., sklenila sporazum, ki ji daje možnost pridobitve 40-odstotnega deleža v osnovnem kapitalu družbe Diagnostični center Bled, d.o.o., kar predstavlja 50 odstotkov glasovalnih pravic. Zavarovalnica Triglav ima skupaj s Savo Re namen pridobiti skupno kontrolo nad omenjeno družbo preko družbe ZTSR, d.o.o., ki je v skupni lasti Zavarovalnice Triglav in Save Re. Naložba je del rednih aktivnosti izvajanja politike upravljanja portfelja finančnih naložb Skupine Triglav in na njegovo sestavo ne bo imela pomembnejšega vpliva. Izvedba transakcije je pogojena z izpolnitvijo določenih odložitnih pogojev.
- V tretjem četrtletju leta 2019 sta družbi Triglav Svetovanje, d.o.o., in Triglav Osiguranje, d.d., Beograd, v sorazmernih lastniških deležih dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav Svetovanje, d.o.o., Beograd. Dokapitalizacija v višini 2.500.000 srbskih dinarjev oziroma 21 tisoč evrov je bila izvedena z denarnima vložkoma. Družbi sta obdržali svoj 51- oziroma 49-odstotni delež.
- Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., je skladno s strateškimi usmeritvami prodala svoj 80,73-odstotni delež v družbi Golf Arboretum, d.o.o.
- 19. 9. 2019 je bila likvidirana družba Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka. Likvidacija ni imela vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

Podrobneje o spremembah v Skupini poročamo v poglavju *2.8 računovodskega poročila*.

1.5 Strategija Skupine Triglav

Strategija Skupine Triglav za obdobje 2019 do 2022 sledi smeri krepitve sodobne, digitalne in dinamične zavarovalno-finančne skupine, ki ostaja vodilna tako v Sloveniji kot v širši regiji.

POSLANSTVO

Ustvarjamo varnejšo prihodnost.

VREDNOTE

- **ODZIVNOST:** Odzovemo se takoj in učinkovito.
- **ENOSTAVNOST:** Smo enostavni in transparentni.
- **ZANESLJIVOST:** Uresničujemo obljubljeni.

VIZIJA SKUPINE TRIGLAV

Z osredotočenostjo na stranko dinamično razvijamo nove načine poslovanja, ki so temelj našega odgovornega dolgoročnega razvoja, ter hkrati poslujemo dobičkonosno in varno.

- V regiji jugovzhodne Evrope smo prepoznavni kot vodilni ponudnik inovativnih in celovitih zavarovalno-storitvenih produktov ter upravljanja premoženja.
- Smo največji po prihodkih in najboljši po zadovoljstvu strank.
- Stranke prepoznavajo naše produkte in storitve, ki jih ponujamo vsekanalno, kot enostavne in zaželeno.
- Naša glavna konkurenčna prednost je izkušnja naših strank.
- Dinamično razvijamo nove načine poslovanja, ki so del vodilnih trendov na področju digitalizacije.

- Dobro smo umeščeni v dinamične mreže poslovnih ekosistemov.
- Učinkovito obvladujemo tveganja in zagotavljamo finančno stabilnost Skupine.
- Dobičkonosnost kapitala (ROE) presega 10 odstotkov v celotnem strateškem obdobju.
- Ohranjamo samostojno bonitetno oceno »A« priznane bonitetne agencije.
- Sistem upravljanja in vodenja Skupine je urejen in učinkovit.
- Naši procesi so vitki, enostavni, tehnološko napredni in stroškovno učinkoviti.
- Zavzeti in visoko strokovni zaposleni so temelj naše kulture odprtosti in sodelovanja ter našega trajnostno naravnane in do vseh deležnikov odgovornega razvoja.

KLJUČNE STRATEŠKE USMERITVE

Ključne strateške usmeritve

Dolgoročna stabilnost poslovanja in povečevanje vrednosti Skupine Triglav

Osredotočenost na stranko in razvoj povezanih storitev

Sprememba organizacije in kulture v sodelovalno in agilno

1.6 Pomembni dogodki v obravnavanem obdobju

Pomembnejši dogodki v devetih mesecih leta 2019 so bili:

- Zavarovalnica Triglav je z borznim članom Intercapital Securities sklenila pogodbo za opravljanje storitve vzdrževanja likvidnosti njene delnice, ki se uporablja od 1. 2. 2019 dalje.
- Skupina Triglav je 27. 3. 2019 ustanovila makedonsko pokojninsko družbo Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje, s katero je vstopila na makedonski trg pokojninskih zavarovanj, kjer deluje kot ena od treh družb na trgu. Skupina skladno s svojo strategijo širi poslovanje na segment dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki ga ocenjuje kot perspektiven glede na demografska gibanja. Makedonski pokojninski sistem tvorijo trije stebri, prvi zajema obvezno pokojninsko varčevanje, ki ga upravlja državni sklad, ostala dva pa vključujeta dodatno obvezno in dodatno prostovoljno pokojninsko varčevanje. Skupina Triglav vstopa na slednja in s tem še bolj približuje ponudbo prvovrstnih storitev potrebam strank na makedonskem trgu.
- Zavarovalnica Triglav je uspešno izdala 30,5-letno podrejeno obveznico (Razred 2 / Tier 2 skladno z regulativo Solventnost II) z možnostjo odpoklica po 10,5 letih in z ISIN kodo XS1980276858. Z njo nadomešča obstoječo izdano podrejeno obveznico, ki bo zapadla leta 2020. Nova izdaja je del rednih aktivnosti upravljanja kapitala Skupine Triglav, s katerim zavarovalnica zagotavlja optimalno kapitalsko strukturo in njegovo stroškovno učinkovitost. Podrobneje o obveznici poročamo tudi v poglavju 3.6 *Obveznice* in v poglavju 2.7 *računovodskega poročila*.
- Nadzorni svet je imenoval Davida Benedeka za člana Uprave Zavarovalnice Triglav za mandatno obdobje petih let. Funkcijo člana Uprave je nastopil 29. 8. 2019. V Upravi je pristojen za upravljanje odvisnih družb in naložbe.
- 24. 4. 2019 je bil zaključen nakup družbe ALTA Skladi. Skupina Triglav je z obema svojima družbama za upravljanje, Triglav Skladi in ALTA Skladi, postala vodilni ponudnik vzajemnih skladov na slovenskem trgu.

- Svet delavcev je 25. 4. 2019 za člana Nadzornega sveta, predstavnika delavcev, izvolil Petra Celarja in Branka Gorjana, ki sta štiriletni mandat nastopila 1. 6 2019. Svet delavcev je 26. 9. 2019 za člana Nadzornega sveta, predstavnika delavcev, izvolil še Igorja Zupana, ki je mandat nastopil 27. 9. 2019 in mu preneha 31. 5. 2023. Podrobneje o tem poročamo v točki *2.4 Nadzorni svet*.
- Bonitetna agencija S&P Global Ratings je 31. 7. 2019 Skupini Triglav ter s tem njeni matični družbi Zavarovalnici Triglav in hčerinski družbi Pozavarovalnici Triglav Re ponovno potrdila dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči »A«. Ocenj imata stabilno srednjeročno napoved. Podrobneje o tem poročamo v točki *3.4 Bonitetna ocena*.

2. Upravljanje Skupine Triglav

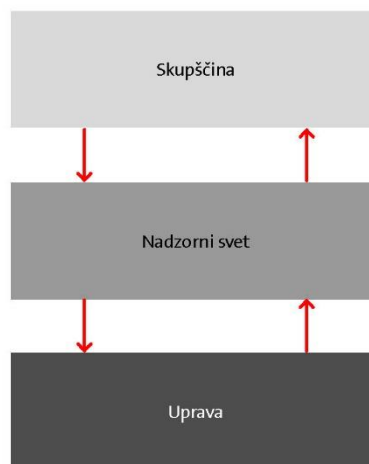
2.1 Upravljanje Zavarovalnice Triglav

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

2.2 Skupščina delničarjev

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

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



1.1.1 Skupščina delničarjev v letu 2019

V devetih mesecih leta 2019 so se delničarji Zavarovalnice Triglav sestali na 44. skupščinski seji, ki je potekala 28. 5. 2019. Delničarji so zastopali 18.070.174 delnic oziroma 79,57 odstotka vseh delnic, iz katerih so lahko na dan skupščine uresničevali glasovalno pravico. Na skupščini so se seznanili z:

- Letnim poročilom Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za poslovno leto 2018 s poročilom neodvisnega revizorja,
- Letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2018,
- Poročilom Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav o preveritvi Letnega poročila za leto 2018 ter
- Mnenjem Nadzornega sveta k Letnemu poročilu Službe notranje revizije o notranjem revidiranju za leto 2018.

Pri odločanju o uporabi bilančnega dobička so delničarji potrdili predlog Uprave in Nadzornega sveta in sprejeli sklep, da se bilančni dobiček, ki je 31. 12. 2018 znašal 66.783.627,69 evra, uporabi na naslednji način:

- del bilančnega dobička v višini 56.837.870,00 evra se nameni za izplačilo dividend. Dividenda znaša 2,50 evra bruto na delnico in se izplača delničarjem, ki so bili vpisani v delniško knjigo 12. 6. 2019. Družba je 13. 6. 2019 zagotovila sredstva za izplačilo vseh dividend na računu KDD – Centralno klirinško depotne družbe, d.d., namenjenih za izvedbo korporacijskega dejanja izplačil dividend delničarjem skladno z enotnimi evropskimi standardi za korporacijska dejanja;
- o uporabi preostalega dela bilančnega dobička v višini 9.945.757,69 evra se bo odločalo v naslednjih letih.

Skupščina delničarjev je imenovala revizijsko družbo Deloitte revizija, d.o.o., za revizorja Zavarovalnice Triglav za poslovna leta 2019, 2020 in 2021.

Delničarji so Upravi in Nadzornemu svetu podelili razrešnico za poslovno leto 2018. Na skupščini ni bilo napovedane izpodbojne tožbe.

2.3 Uprava

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

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

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

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

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

2.3.1 Predstavitev Uprave

Upravo Zavarovalnice Triglav so na 30. 9. 2019 sestavljali:

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

Nadzorni svet je 28. 3. 2019 imenoval Davida Benedeka za novega člana Uprave za mandatno obdobje petih let. Funkcijo člana Uprave je nastopil 29. 8. 2019, ko je prejel odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, ki daje dovoljenje za opravljanje te funkcije.

2.4 Nadzorni svet

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

Predstavnike delničarjev izvoli skupščina, predstavnike delavcev pa Svet delavcev Zavarovalnice Triglav. Predsednika in namestnika izvolijo med predstavniki delničarjev. Imenovanje in odpoklic nadzornikov potekata skladno z veljavno zakonodajo in akti družbe. Nadzorniki imajo štiriletni mandat in so lahko ponovno izvoljeni brez omejitev. Tudi za Nadzorni svet kot kolektivni organ in za njegove člane kot posameznike veljajo merila usposobljenosti in primernosti, ki jih določa Politika o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, d.d. Usposobljenost in primernost se ocenjujeta pred imenovanjem, obdobjno, izredno ali po imenovanju posameznega člana Nadzornega sveta.

Nadzorni svet pri ocenjevanju sestave in učinkovitosti delovanja Nadzornega sveta kot celote poleg različne starostne in spolne strukture upošteva raznolikost na način, da imajo člani vsa ustrezna znanja, veščine in izkušnje o zavarovalnih in finančnih trgih, poslovni strategiji in poslovnih modelih, sistemih upravljanja, finančnih in aktuarskih analizah, upravljanju tveganj ter regulativnih okvirih in drugih pravnih zahtevah, v katerih posluje Zavarovalnica Triglav.

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

2.4.1 Sestava Nadzornega sveta

Sestava Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2019:

- predstavniki delničarjev:
 - Igor Stebernak, predsednik,
 - Andrej Andoljšek, namestnik predsednika,
 - dr. Mario Gobbo, član,
 - Nataša Damjanovič, članica,
 - Žiga Škerjanec, član,
 - Milan Tomaževič, član,
- predstavnika delavcev:
 - Peter Celar, član,
 - Branko Gorjan, član,
 - Igor Zupan, član.

Dne 31. 5. 2019 je prenehal štiriletni mandat predstavnikom delavcev Boštjanu Molanu, Ivanu Sotošku in Petru Celarju. Svet delavcev je 25. 4. 2019 izvolil Petra Celarja in Branka Gorjana, 26. 9. 2019 pa Igorja Zupana za nove člane Nadzornega sveta, predstavnike delavcev. Peter Celar in Branko Gorjan sta štiriletni mandat nastopila 1. 6. 2019. Igor Zupan je mandat nastopil 27. 9. 2019 in mu preneha 31. 5. 2023.

3. Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

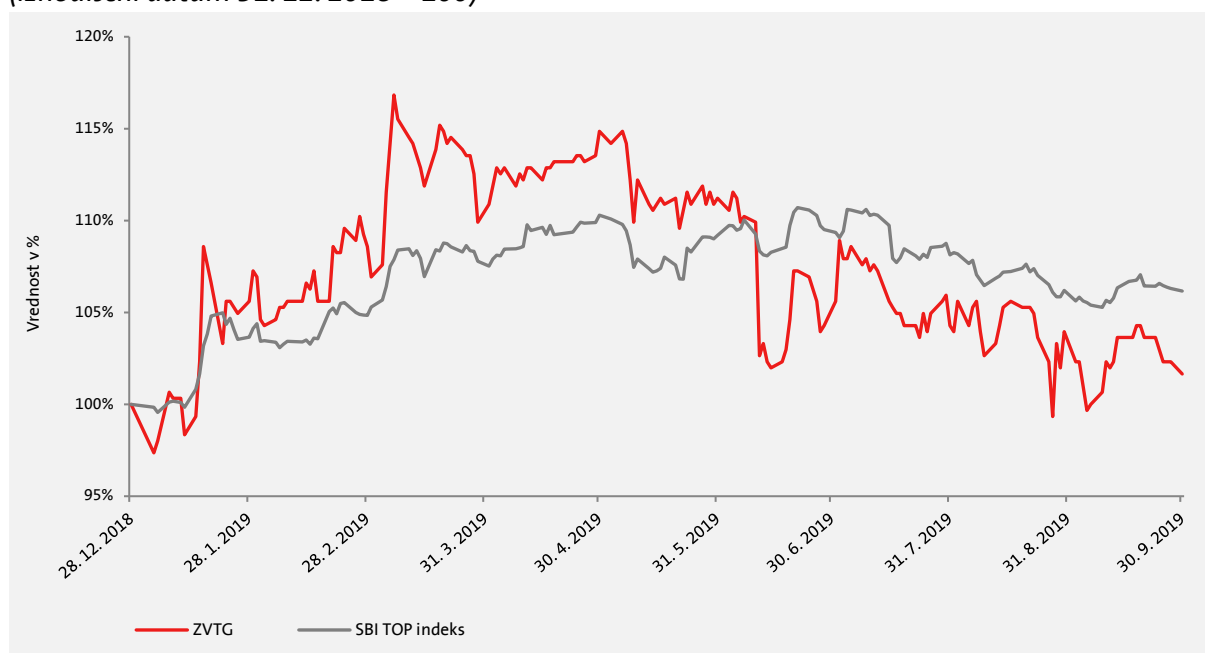
3.1 Delnica Zavarovalnice Triglav

Rast tečaja delnice Zavarovalnice Triglav je v prvih devetih mesecih leta 2019 znašala 1,7 odstotka, **celotna donosnost** delnice na 30. 9. 2019 pa je bila **9,8-odstotna**. Slovenski borzni indeks SBI TOP se je v istem obdobju povišal za 6,2 odstotka.

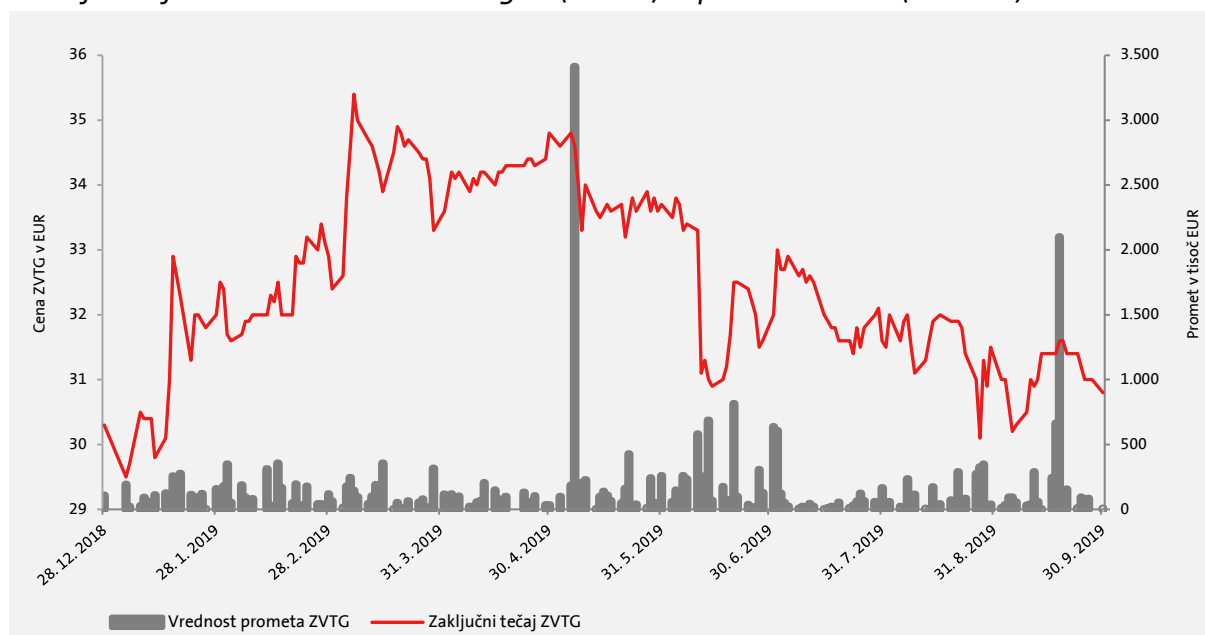
Delnica Zavarovalnice Triglav je bila v prvih devetih mesecih **tretja najlikvidnejša delnica na Ljubljanski borzi**. Februarja smo zanjo začeli uporabljati storitev vzdrževanja likvidnosti (storitev predhodno ni bila na voljo na Ljubljanski borzi). Zavarovalnica Triglav je s 700 milijoni evrov tržne kapitalizacije **četrta največja slovenska borzna družba**.

Kot je prikazano v spodnjih grafih, se je tečaj delnice Zavarovalnice Triglav (ZVTG) od začetka leta do 10. 6. 2019 povišal za 9,9 odstotka. Dan za tem delnica ni več nosila upravičenosti do izplačila dividende za leto 2018, zato se je tečaj pričakovano znižal. Njegov padec je znašal 6,6 odstotka, dividendna donosnost delnice na zadnji dan upravičenosti pa je bila 7,5-odstotna. V tretjem četrtletju je delnica sledila trendu borznega indeksa.

Prikaz relativne spremembe tečaja delnic ZVTG in indeksa SBI TOP v devetih mesecih leta 2019 (izhodiščni datum 31. 12. 2018 = 100)



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



V Zavarovalnici Triglav proaktivno upravljamo odnose z našimi vlagatelji, delničarji in analitiki, s čimer **spodbujamo atraktivnost naših izdanih finančnih instrumentov**. Delujemo transparentno in imamo odprte stike z investitorji. V prvih devetih mesecih letošnjega leta smo imeli z njimi sestanke na našem sedežu ter na investitorskih konferencah v Londonu, Zagrebu, na dveh v New Yorku, v Varšavi in Bukarešti. Sodelovali smo tudi na internetnih konferencah (webcast) Ljubljanske borze. Koledar dogodkov, kjer bomo prisotni do konca leta, je objavljen na naši spletni strani www.triglav.eu.

Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav v devetih mesecih leta 2019 (podatki v evrih)

Postavke	30. 9. 2019
Najvišji zaključni tečaj	35,40
Najnižji zaključni tečaj	29,50
Zaključni tečaj ob koncu obdobja	30,80
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)*	24,86
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)*	34,00
Čisti dobiček na delnico (konsolidirani podatki)**	2,60
Tržna kapitalizacija	700.242.558
Povprečni dnevni promet	145.251
Število delnic	22.735.148
Odstotek delnic v prostem pretoku***	30,87 %
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE
ISIN koda	SI0021111651
Oznaka delnice	ZVTG
Bloomberg	ZVTG SV
Reuters	ZVTG.LJ
Bonitetna ocena (S&P Global Ratings, AM Best)	»A«, stabilna srednjeročna napoved

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

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

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

3.2 Kapital

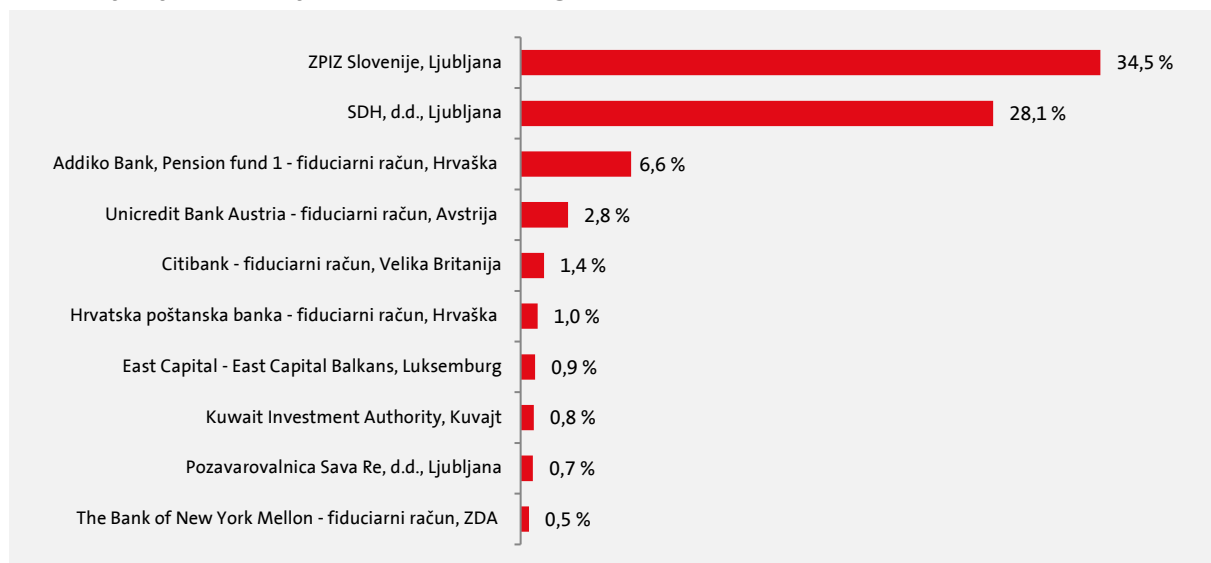
Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav se ni spremenil in je na dan 30. 9. 2019 znašal 73.701.391,79 evra. Razdeljen je na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda. Vse delnice so prosto prenosljive in izdane v nematerializirani obliki. Vsaka ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu; vse so vplačane v celoti. Delnica imetniku zagotavlja pravico do enega glasu na skupščini, sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend, in sorazmeren del iz ostanka stečajne ali likvidacijske mase po poplačilu prednostnih delničarjev v primeru stečaja oziroma likvidacije.

3.3 Lastniška struktura

Po podatkih delniške knjige je imela Zavarovalnica Triglav na 30. 9. 2019 **13.232 delničarjev**. V primerjavi s koncem leta 2018 se je njihovo število zmanjšalo za 7 odstotkov, razlog je izstop delničarjev fizičnih oseb z majhnim številom delnic, ki so jih imeli v lasti še iz časov lastninjenja družbe. Število institucionalnih delničarjev v lastniški strukturi zavarovalnice je stabilno, na 30. 9. 2019 jih je bilo 462. Med njimi je bilo **61 mednarodnih institucionalnih investitorjev** (21 s fiduciarnimi računi in 40 neposredno vpisanih delničarjev).

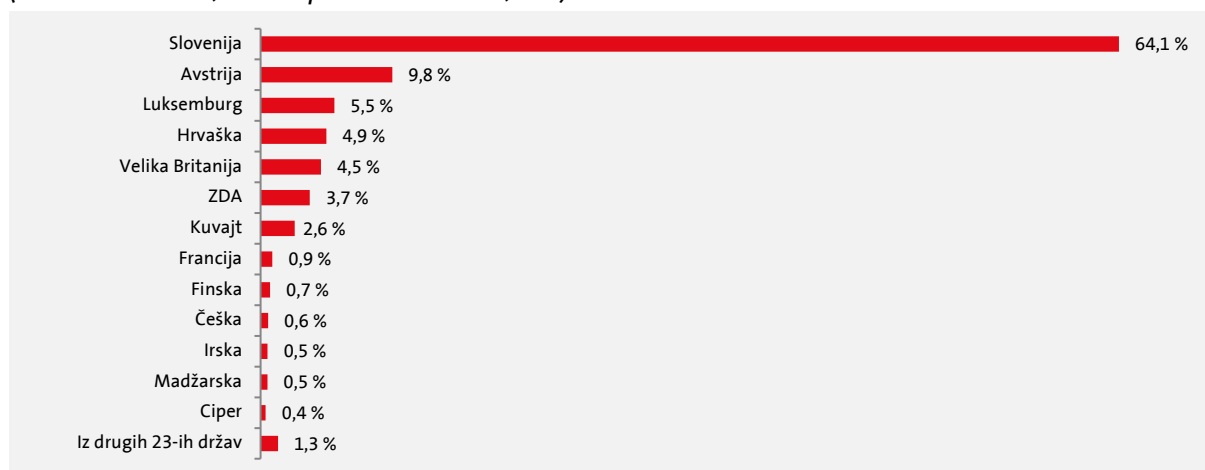
Sestava desetih največjih delničarjev se v primerjavi s koncem leta 2018 ni spremenila, njihov skupni lastniški delež pa je znašal 77,2 odstotka (ob koncu 2018 77,4 odstotka). Največja delničarja sta ohranila nespremenjena deleža, nekateri ostali pa so minimalno prilagajali višino svojih deležev.

Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2019 (delež v %)



Delež delnic Zavarovalnice Triglav, ki so v prostem obtoku, torej v lasti lastnikov z manj kot 5-odstotnim lastniškim deležem, je ob koncu septembra znašal 30,9 odstotka, kar je enako kot ob koncu leta 2018. Njihovo lastništvo je globalno razpršeno med delničarje iz 36 držav. Deleži lastništva po državi izvora manjšinskih delničarjev so prikazani v spodnjem grafu.

Struktura manjšinskih delničarjev Zavarovalnice Triglav po državi izvora delničarjev na 30. 9. 2019 (delež v delnicah, ki so v prostem obtoku, v %)



Lastniška struktura se z vidika države izvora delničarja in statusa pravne oz. fizične osebe ni pomembneje spremenila. **Delež lastništva mednarodnih delničarjev znaša 18 odstotkov**, kar je tudi posledica promocije Skupine Triglav v krogih mednarodne investicijske javnosti in aktivne politike odnosov z investitorji Zavarovalnice Triglav.

Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 9. 2019

	Vseh	Domačih	Mednarodni	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.724.113	4.011.035	20.195.483	2.539.665
Število delničarjev	13.232	12.651	581	462	12.770
Število delnic - delež	100,00 %	82,4 %	17,6 %	88,8 %	11,2 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	95,6 %	4,4 %	3,5 %	96,5 %

Skupno število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta zavarovalnice je znašalo 5.688 delnic.

3.4 Bonitetna ocena

Skupino Triglav - in s tem njeno matično družbo Zavarovalnico Triglav ter hčerinsko družbo Pozavarovalnico Triglav Re - ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, S&P Global Ratings (v nadaljevanju S&P) in A.M. Best. Skupina s strani obeh agencij razpolaga s **samostojno bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo**.

Bonitetna agencija S&P je pri podelitvi zadnje ocene dne 31. 7. 2019 navedla, da je bonitetna ocena »A« izključno ocena samostojnega profila kreditnih tveganj Skupine Triglav in ne vsebuje kakršnihkoli zvišanj, ki bi bile posledica povezanosti Skupine z državo. Ocena temelji na vodilnem položaju Triglava v Sloveniji in regiji, njegovi dobro razčlenjeni ponudbi, razvejani prodajni mreži ter močni blagovni znamki. S&P ocenjuje profil poslovnih tveganj Skupine Triglav kot trden in profil finančnih tveganj kot zelo trden. Naložbeni portfelj Skupine Triglav je kakovosten in dobro razpršen, usmerjen je večinoma v naložbe območja evra. Pozavarovalna zaščita Skupine Triglav je konzervativna in njen profil tveganj dober. Vse navedeno omogoča Skupini Triglav stabilno in dobičkonosno poslovanje, kar S&P pričakuje tudi v prihodnje, ko Skupina nadaljuje z izvajanjem strateško začrtanih aktivnosti. Te med drugim vključujejo kontinuiran razvoj segmentirane ponudbe, geografsko členitev prihodkov z večanjem deleža premije trgov izven Slovenije in krepitev dejavnosti upravljanja premoženja. Za doseganje rasti in razvoja je Skupini Triglav na voljo njena obstoječa dobra kapitaliziranost, za katero S&P pričakuje, da bo tudi v prihodnje izpolnjevala najmanj kriterije ocene »AA«. Stabilna srednjeročna napoved bonitetne ocene

odraža pričakovanja S&P, da bo Skupina Triglav tudi v prihodnjem dvoletnem obdobju uspešno izvajala poslovno strategijo s poudarkom na rasti, nadaljnji razpršenosti poslovanja, ohranjanju zelo visoke kapitalne ustreznosti in dobrega, stabilnega poslovanja.

3.5 Dividendna politika

Izvajanje dividendne politike Zavarovalnice Triglav je podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju ciljne kapitalne ustreznosti Skupine Triglav, ki je razvidna v spodnjem prikazu.

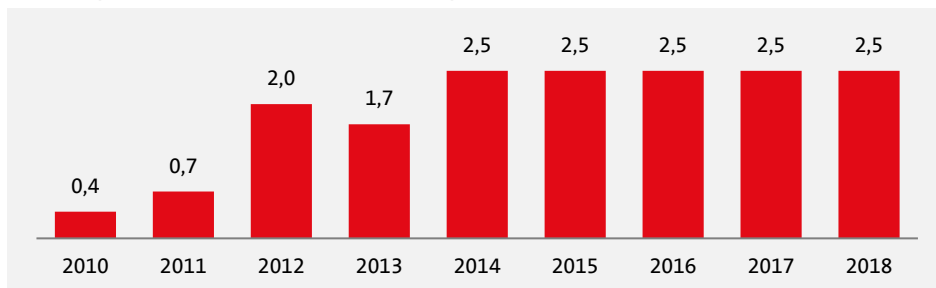
Strateški cilji upravljanja s kapitalom in kriteriji dividendne politike

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

Dividendna politika Zavarovalnice Triglav določa:

Zavarovalnica Triglav izvaja atraktivno in vzdržno dividendno politiko. Delež konsolidiranega čistega dobička preteklega leta, ki je namenjen izplačilu dividend, znaša najmanj 50 odstotkov, pri čemer si bo zavarovalnica prizadevala izplačati delničarjem dividendo, ki ni nižja od dividende preteklega leta. Kot do sedaj bo tudi v bodoče njeno izvajanje podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju ciljne kapitalne ustreznosti Skupine Triglav. Predlog Uprave in Nadzornega sveta glede vsakoletne delitve bilančnega dobička zavarovalnice bo tako uravnoteženo upošteval tri cilje: preudarno upravljanje s kapitalom Skupine Triglav in zagotavljanje njene finančne stabilnosti, reinvestiranje čistih dobičkov v izvajanje strategije rasti in razvoja Skupine Triglav ter izplačevanje privlačne dividende delničarjem.

Bruto izplačana dividenda na delnico po letih (v evrih)



3.6 Obveznice

Zavarovalnica Triglav ima izdani dve podrejene obveznice, obe se všteta v njeno kapitalno ustreznost. Prva obveznica (ISIN SI0022103038) bo zapadla leta 2020 in jo zavarovalnica nadomešča z drugo (ISIN XS1980276858), ki je bila izdana v letu 2019.

Obveznici Zavarovalnice Triglav

ISIN	SI0022103038	XS1980276858
Tip obveznice	podrejena	podrejena (Tier 2), izdana v skladu z regulativo Solventnost II
Velikost izdaje v EUR	30.000.000	50.000.000
Valuta	EUR	EUR
Kuponska obrestna mera in plačilo	fiksna 5,95 %, letno plačilo	fiksna 4,375 % letno do prvega datuma odpoklica, letno plačilo kasneje variabilna, vezana na 3-mesečni Euribor + 4,845 % (enaka originalnemu kreditnemu pribitku + 1 odstotna točka), četrtletno plačilo
Datum prvega odpoklica	-	22. 10. 2029
Datum dospelja	21. 3. 2020	22. 10. 2049
Ročnost v letih	10	30,5
Organiziran trg	Ljubljanska borza	Luksemburška borza
Bonitetna ocena obveznice	-	BBB+ (S&P)

4. Poslovanje v obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019

4.1 Makroekonomska okolje in vpliv okolja na poslovanje

Pešanje globalnega gospodarstva se nadaljuje tudi v tretjem četrtletju letošnjega leta. Navkljub relativno krepki potrošnji gospodinjestev, ki je še vedno podprta z ugodnimi razmerami na trgu dela, so gospodarstva razvitega sveta pod vplivom negotovosti. Medtem ko se je politična kriza v Italiji zaenkrat podela, povzročajo negotovosti zlasti trgovinske vojne in izstop Združenega kraljestva iz Evropske Unije. Širom sveta se poslabšuje poslovna klima, kar opazno zavira investicijsko potrošnjo in posledično mednarodno menjavo. Ameriška industrijska proizvodnja skorajda stagnira, evropska pa že nekaj časa pada. Sicer se opazneje krepi rast plač, a se ta, tako v ZDA kot v evro območju, ne preliava v hitrejšo splošno inflacijo in pričakovanja. Podobno sliko gospodarskih razmer deli tudi Slovenija in ostale države v regiji Skupine Triglav. Podatki o medletni rasti BDP za drugo četrtletje namreč nakazujejo zmerno upočasnjevanje. Mednarodna menjava je v večini držav še vedno živahna, a se bo, sodeč po pešanju industrijske proizvodnje in negotovem mednarodnem okolju, umirila. Ob vztrajno negotovih razmerah so mednarodne ustanove konec poletja ponovno znižale napovedi za ključna gospodarstva sveta. Evropsko bo po teh napovedih letos doseglo rast blizu dobrega odstotka, slovensko pa bo po zadnjih napovedih UMAR-ja doseglo še vedno solidno 2,8-odstotno rast. Poslabšali so se tudi izgledi za prihodnje leto, vendar recesije ključnih gospodarstev ustanove ne predvidevajo.

Razmere na obvezniških trgih v polni meri odražajo pričakovanja o zaostrovanju razmer v gospodarstvih. Potem ko so ključne centralne banke sveta v drugem četrtletju nakazale smer monetarnega popuščanja, so v tretjem četrtletju svoje namere tudi realizirale. Evropska centralna banka je, med ostalimi ukrepi, za desetinko odstotne točke znižala svojo depozitno obrestno mero na 0,50 odstotka in napovedala ponoven pričetek odkupa državnih obveznic. Ameriška centralna banka FED je v dveh korakih za polovico odstotne točke znižala svoj obrestni razpon na 1,75 do 2,00 odstotka. Obe ključni banki sta poudarili pripravljenost na bodoče posredovanje. Zahtevane donosnosti državnih obveznic območja evra so skozi leto upadale in v tretjem četrtletju mnoge od njih prvič v zgodovini prešle ničelno donosnost. Nemška obveznica, ki je negativno donosnost beležila že od aprila, je v začetku septembra dosegla zgodovinskih -0,74 odstotka in ob koncu tretjega četrtletja zabeležila -0,57 odstotka. Primerljiva slovenska obveznica je ničelno donosnost prešla v avgustu in minimum zabeležila pri -0,28 odstotka, tretje četrtletje pa končala pri 0,01 odstotka. Podjetniški sektor je bil v prvi polovici leta v znamenju optimizma, saj so se zniževali tako pribitki kot zviševali delniški indeksi, od sredine leta naprej pa se je ta trend zaustavil. Ameriški S&P 500, ki je zgodovinski vrh dosegel junija, je ob koncu tretjega četrtletja zabeležil 18,7-odstotno rast, evropski Stoxx 50 pa je v enakem obdobju zabeležil za odstotno točko nižjo rast. Relativno skromno, 6,2-odstotno rast, je zabeležil slovenski indeks SBI.

Na poslovni rezultat Skupine Triglav so vplivali množični škodni dogodki v skupni ocenjeni vrednosti 13,5 milijona evrov. V Sloveniji so neurja s točo v juniju in juliju po oceni povzročila za 8,1 milijona evrov škode na avtomobilih, posevkih in objektih (od tega je bilo prijavljenih in likvidiranih za 6,9 milijona evrov). Pozavarovalnica Triglav Re je imela septembra zaradi orkana pete stopnje na Bahamih in tajfuna Faxai na Japonskem po oceni 4,7 milijona evrov škod. V Črni gori je februarско neurje po oceni povzročilo za 302 tisoč evrov škode, v Severni Makedoniji pa neurja s točo v drugem četrtletju za 292 tisoč evrov škode.

4.2 Zavarovalniški trg in položaj družb v devetih mesecih leta 2019

Na slovenskem zavarovalnem trgu deluje 14 zavarovalnic, 5 tujih podružnic in 2 pozavarovalni družbi, ki so članice Slovenskega zavarovalnega združenja (v nadaljevanju SZZ). Nova članica SZZ je postala Croatia zavarovanje, podružnica Ljubljana, medtem ko je Allianz zavarovalnica, podružnica Ljubljana (Allianz Hungaria Zrt) 1. 1. 2019 prenehala poslovati. Zavarovalnica SID-PKZ se je preimenovala v Coface PKZ zavarovalnico.

Zavarovalnice so v devetih mesecih letošnjega leta zbrale za **7,7 odstotka več** obračunane kosmate zavarovalne premije ali 1.943,4 milijona evrov. **Premoženjska zavarovanja** imajo pri tem 71,7-odstotni delež in so dosegla 9,1-odstotno rast. Brez upoštevanja zdravstvenih zavarovanj, kjer je bilo povečanje premije višje (10,1-odstotno), bi bila rast premije 8,6-odstotna. Največ so k rasti premije premoženjskih zavarovanj prispevala zdravstvena in avtomobilska zavarovanja (zavarovanje avtomobilskega kaska in avtomobilske odgovornosti). Premija **življenjskih zavarovanj** je bila višja za 4,3 odstotka, k njeni rasti pa so najbolj prispevala življenjska in prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja.

Za slovenski zavarovalni trg ostaja značilna močna koncentracija, saj imajo 4 največje zavarovalnice 70,0-odstotni delež (v enakem obdobju lani 70,9 odstotka). Vodilno mesto je s 27,8-odstotnim tržnim deležem (28,2 odstotka v enakem obdobju lani) ohranila **Zavarovalnica Triglav**. Drugo mesto je ohranila Zavarovalnica Sava, ki je manjša za 37 odstotkov. **Skupina Triglav** (matična družba, Triglav, Zdravstvena zavarovalnica in Skupna pokojninska družba) je povečala tržni delež za 0,3-odstotne točke na 35,7 odstotka.

Zavarovalnice Skupine Triglav so ob koncu tretjega četrtrletja 2019 dosegle 35,7-odstotni tržni delež na slovenskem zavarovalnem trgu.

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

- premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj): 43,4 odstotka (zmanjšanje za 0,2 odstotne točke),
- življenjska zavarovanja: 28,0 odstotkov (zmanjšanje za 1,0 odstotno točko),
- zdravstvena zavarovanja: 29,0 odstotkov (povečanje za 2,7 odstotne točke).

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

- premoženjska zavarovanja: 29,5 odstotka (zmanjšanje za 0,3 odstotne točke),
- življenjska zavarovanja: 23,6 odstotka (zmanjšanje za 0,9 odstotne točke).

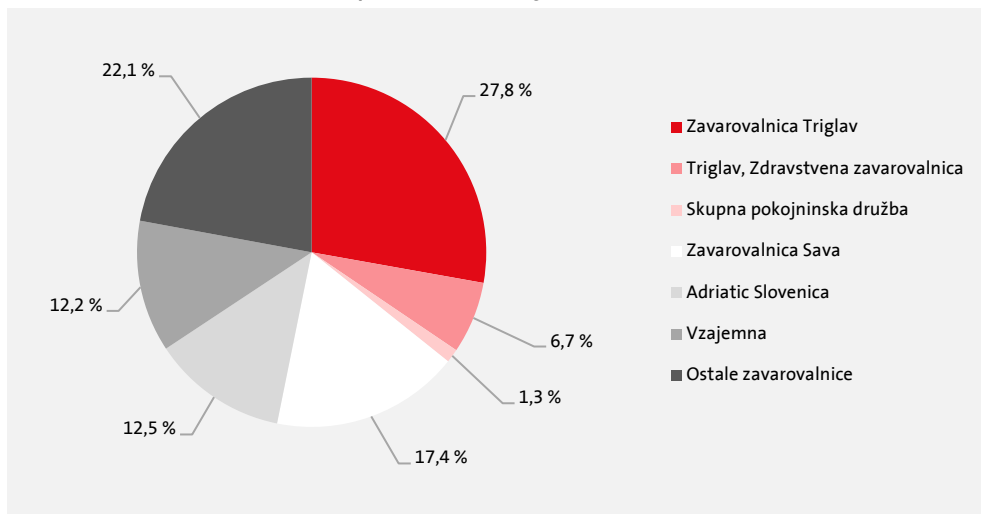
Gibanje tržnega deleža **Triglav, Zdravstvene zavarovalnice**:

- zdravstvena zavarovanja: 28,8 odstotka (povečanje za 2,7 odstotne točke).

Tržni delež Skupne pokojninske družbe:

- prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja: 19,6-odstotni delež (vodilno mesto, podatki za obdobje 1-6 2019).

Tržni delež zavarovalnic v Republiki Sloveniji v devetih mesecih leta 2019



Vir: Slovensko zavarovalno združenje

Gibanje tržnih deležev in položaj na trgih zavarovalnic Skupine Triglav v devetih mesecih leta 2019

Trg	Tržni delež	Gibanje tržnega deleža	Mesto 2019	Mesto 2018
Slovenija	35,7 %	↑ + 0,3-odstotne točke	1	1
Hrvaška	4,8 %	↑ + 0,2-odstotne točke	8	8
Srbija*	6,6 %	↑ + 0,6-odstotne točke	5	5
Črna gora	39,5 %	↑ + 1,3-odstotne točke	1	1
Bosna in Hercegovina**	7,7 %	↓ - 0,1-odstotne točke	6	6
- Federacija BiH	8,6 %	↓ - 0,3-odstotne točke	7	7
- Republika srbska**/**	5,3 %	● 0,0-odstotne točke	9	7
Severna Makedonija*	13,8 %	↓ - 1,9-odstotne točke	1	1

* Podatki za obdobje 1-6 2019

** Podatki za obdobje 1-12 2018

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

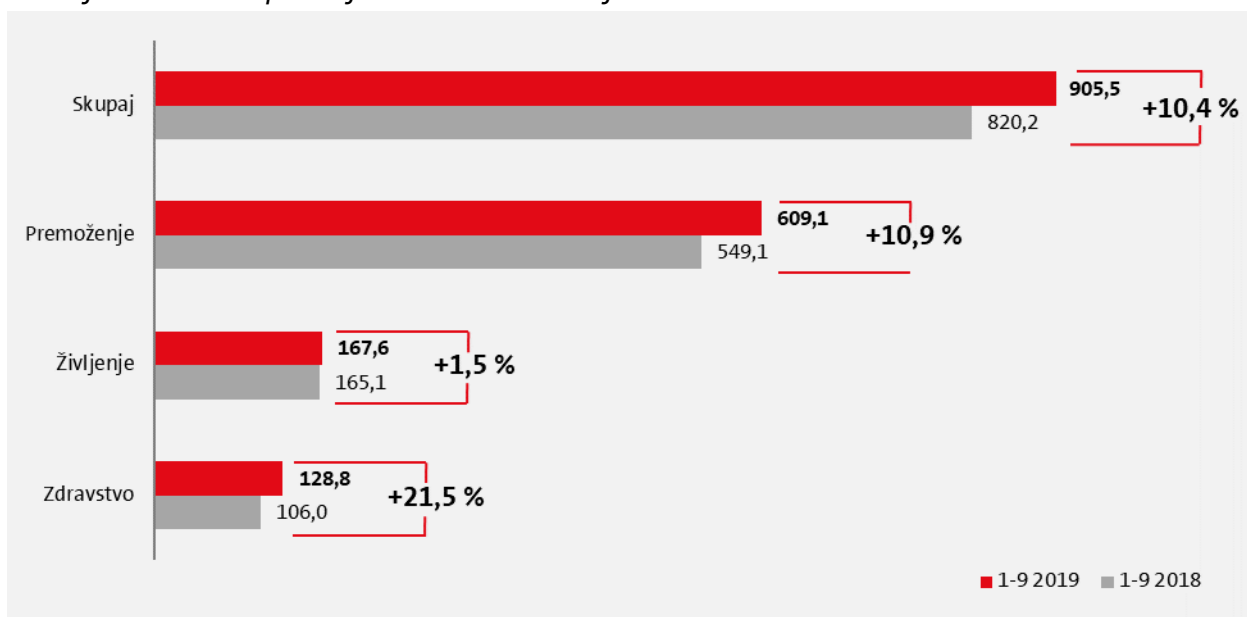
4.3 Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija

Skupina Triglav je za 10 odstotkov povečala obseg konsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Zbrana zavarovalna premija je znašala 905,5 milijona evrov. Gibanje premije po segmentih:

- **premoženjska zavarovanja:** 609,1 milijona evrov, indeks 111,
- **življenjska zavarovanja:** 167,6 milijona evrov, indeks 102,
- **zdravstvena zavarovanja** 128,8 milijona evrov, indeks 122.

Skupina Triglav je dosegla 10-odstotno rast kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije.

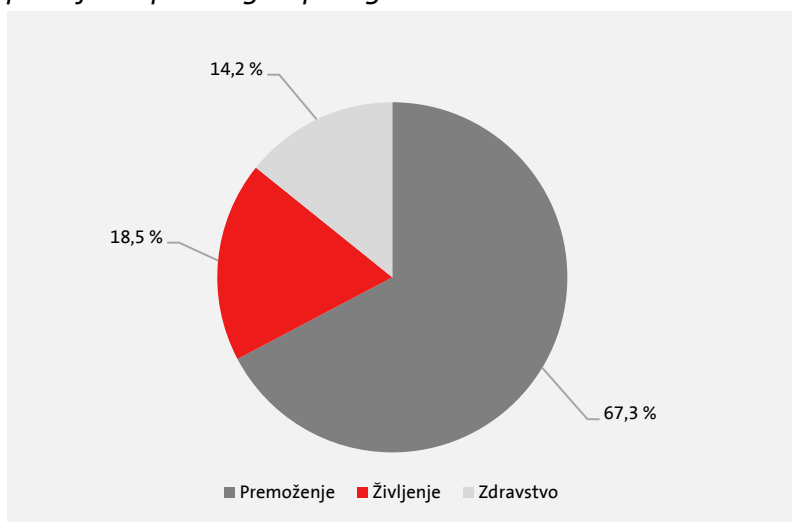
Obračunana konsolidirana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v obdobju 1-9 2019 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2018



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

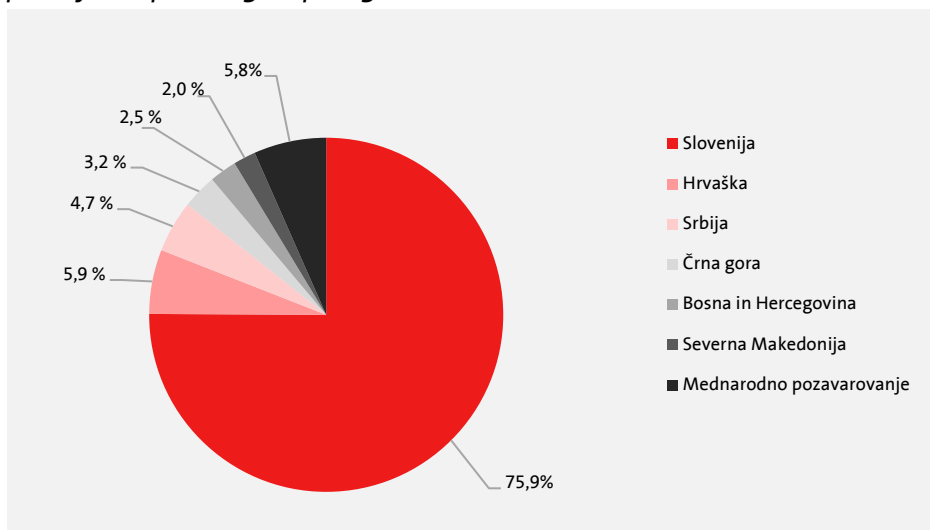
- premoženjska zavarovanja: 67,3-odstotni delež (v obdobju 1-9 2018: 67,0 odstotkov),
- življenjska zavarovanja: 18,5-odstotni delež (v obdobju 1-9 2018: 20,1 odstotka) in
- zdravstvena zavarovanja: 14,2-odstotni delež (v obdobju 1-9 2018: 12,9 odstotka).

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



V strukturi konsolidirane kosmate zavarovalne premije se je za 0,6 odstotne točke povečal delež mednarodnega pozavarovanja, delež zavarovalne premije, obračunan na trgih zunaj Slovenije, pa je ostal nespremenjen. Na slovenskem zavarovalnem trgu smo zbrali 75,9 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije, na trgih zunaj Slovenije 18,3 odstotka, medtem ko premija mednarodnega pozavarovanja predstavlja 5,8 odstotka zavarovalne premije.

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



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

Država	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura	
	1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019/ 1-9 2018	1-9 2019	1-9 2018
Slovenija	687.313.277	627.614.136	110	75,9 %	76,5 %
Hrvaška	53.205.681	47.042.441	113	5,9 %	5,7 %
Srbija	42.936.939	37.937.526	113	4,7 %	4,6 %
Črna gora	28.575.743	24.772.685	115	3,2 %	3,0 %
Bosna in Hercegovina	22.568.825	21.530.514	105	2,5 %	2,6 %
Severna Makedonija	18.458.227	18.770.231	98	2,0 %	2,3 %
Mednarodno pozavarovanje	52.428.290	42.517.752	123	5,8 %	5,2 %
Skupaj	905.486.982	820.185.285	110	100,0 %	100,0 %

Na večini zavarovalnih trgov smo dosegli rast zavarovalne premije, izjema je makedonski trg (pregled po zavarovalnih družbah je v spodnji tabeli). Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 860,7 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije, kar je 9 odstotkov več kot v enakem obdobju lani.

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 131,4 milijona evrov kosmate pozavarovalne premije, kar je 27 odstotkov več kot leto prej. Pozavarovalnica je najbolj povečala obseg poslovanja pri zavarovanju avtomobilske odgovornosti (posli z družbami v Skupini), drugih škodnih zavarovanjih (visoka rast pri poslih v in izven Skupine) ter pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč (visoka rast pri poslih izven Skupine Triglav). Pri poslih s Skupino Triglav je bila rast premije 30-odstotna, predvsem zaradi sklenitve novih pogodb s članicami Skupine izven Slovenije. Tudi pri poslih zunaj Skupine je bila rast pozavarovalne premije visoka, 23-odstotna, predvsem zaradi sklenitve novih pogodb v letu 2019. Najvišjo premijsko rast je pozavarovalnica dosegla na trgih Republike Južne Afrike, Italije, Izraela in Nemčije.

Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v obdobju 1-9 2019 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-9 2019
Zavarovalnica Triglav*	411.170.677	129.704.402	540.875.079	108	101	106	62,8 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	129.445.778		129.445.778	121	0	121	15,0 %
Skupna pokojninska družba		24.525.345	24.525.345	0	101	101	2,8 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	47.180.247	6.025.434	53.205.681	114	104	113	6,2 %
Triglav Osiguranje, Beograd	39.808.309	3.129.127	42.937.436	114	109	113	5,0 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	26.055.526		26.055.526	112	0	112	3,0 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	12.900.496	5.536.123	18.436.619	103	115	106	2,1 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	4.214.402		4.214.402	100	0	100	0,5 %
Triglav Osigurvanje, Skopje	18.101.514		18.101.514	98	0	98	2,1 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		2.520.217	2.520.217	0	171	171	0,3 %
Triglav Osigurvanje Život, Skopje		357.260	357.260	0	142	142	0,0 %
Skupaj	688.876.949	171.797.908	860.674.857	111	102	109	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	131.404.940		131.404.940	127	0	127	
Izločitev v konsolidaciji	-82.406.583	-4.186.232	-86.592.815	117	119	117	
Skupaj konsolidirano	737.875.306	167.611.676	905.486.982	113	102	110	

* Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve

4.3.1 Premoženjska zavarovanja

V skupini premoženjskih zavarovanj so zavarovalnice Skupine Triglav obračunale 11 odstotkov več nekonsolidirane zavarovalne premije kot v enakem obdobju lani ali 688,9 milijona evrov. Rast zavarovalne premije smo beležili v vseh zavarovalnih skupinah premoženjskih zavarovanj.

Avtomobilska zavarovanja (zavarovanje avtomobilskega kaska in zavarovanje avtomobilske odgovornosti) so z 29,5-odstotnim deležem še naprej največja zavarovalna skupina v celotni zbrani premiji. Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** smo zbrali za 7 odstotkov več zavarovalne premije kot leto prej oz. 118,5 milijona evrov. Vse zavarovalnice so dosegle rast zavarovalne premije, predvsem z uspešnimi prodajnimi akcijami, povečanimi prodajnimi aktivnostmi in pridobitvijo novih zavarovancev. Najvišjo rast so dosegle zavarovalnice Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 133), Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 122) ter Triglav Osiguranje, Zagreb in Lovćen Osiguranje (indeks 113). Matična družba (83-odstotni delež v strukturi premije Skupine) je beležila 5-odstotno rast premije. Dober rezultat je odraz uspešnih prodajnih aktivnosti in prodajnih akcij (prodajni akciji vinjeta »Skupaj v akciji« in »Sprosti čas«) ter prenove avtomobilskih cenikov v januarju 2019.

V strukturi zavarovalne premije so avtomobilska zavarovanja največja zavarovalna skupina z 29,5-odstotnim deležem.

Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** smo zbrali 135,7 milijona evrov zavarovalne premije ali 7 odstotkov več kot preteklo leto. Najvišjo, 11-odstotno rast je dosegla matična družba (60-odstotni delež v sestavi premije) z uspešnimi prodajnimi aktivnostmi in prodajnimi akcijami, prenovo avtomobilskih cenikov in rastjo števila sklenjenih zavarovanj. Ta zavarovalna vrsta predstavlja še vedno največji delež premije na trgih zunaj Slovenije, kjer so rast imele Lovćen Osiguranje, Triglav Osiguranje, Beograd in Triglav Osiguranje, Sarajevo. Ostale zavarovalnice so beležile znižanje premije. V Triglav Osiguranju, Banja Luka je na upad premije vplivalo znižanje premije obveznega zavarovanja odgovornosti (odločba Agencije za osiguranje Republike srbske) in manjše število sklenjenih zavarovanj zaradi močne konkurence, v Triglav Osigurvanju, Skopje prenehanje sodelovanja s tremi agencijami in manjši obseg sodelovanja z brokerji, v Triglav Osiguranju, Zagreb pa zmanjšanje zavarovanj rent-a-car vozil in močna konkurenca.

Premija **ožjih premoženjskih zavarovanj** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) se je povišala za 9 odstotkov na 166,7 milijona evrov. Pri drugih škodnih zavarovanjih smo dosegli 14-odstotno rast, pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč pa 1-odstotno. Najvišjo rast med zavarovalnicami je beležil Lovćen Osiguranje (indeks 129) s pridobitvijo novih zavarovancev in z razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih ter deloma drugačne dinamike obračuna zavarovalne premije. Matična družba, ki ima 80-odstotni delež v sestavi premije Skupine, je dosegla 10-odstotno rast. Visoko rast je dosegla pri kombiniranem premoženjskem zavarovanju in požarnem zavarovanju elektrogospodarstva s pridobitvijo novih zavarovancev in projektov, razširitvijo obsega zavarovanosti ter deloma drugačno dinamiko obračuna zavarovalne premije. Visoka rast pri zavarovanju mobilitelov je posledica večjega obsega prodaje, pri zavarovanju premoženja in premoženjskih interesov fizičnih oseb pa rasti števila sklenjenih zavarovanj. Zaradi izpada premije nekaterih večjih zavarovancev je upad premije beležila le zavarovalnica Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 92).

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** smo zbrali za 134,7 milijona evrov premije in dosegli 22-odstotno rast. Večino, 129,4 milijona evrov, je zbrala Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, ki je dosegla 21-odstotno rast. Večino njene premije predstavlja dopolnilno zdravstveno zavarovanje, kjer je na povečanje premije vplivala rast števila sklenjenih zavarovanj ter podražitev premije marca in septembra 2019. Uspešna je bila tudi pri trženju dodatnih zdravstvenih zavarovanj. Visoko rast premije je dosegla večina preostalih zavarovalnic.

Pri zdravstvenem zavarovanju smo dosegli 22-odstotno rast zavarovalne premije.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo obračunali 40,2 milijona evrov premije in dosegli 6-odstotno rast. Zavarovalnica Triglav ima v sestavi premije 80-odstotni delež in je zbrala 3 odstotke več premije kot preteklo leto. Visoko rast zavarovalne premije je dosegla pri zavarovanju odgovornosti za izdelke in zavarovanju posameznih poklicnih odgovornosti. S pridobitvijo novih zavarovancev in z razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih, je visoko rast zavarovalne premije dosegla večina zavarovalnic.

Nezgodna zavarovanja imajo z 31,1 milijona evrov obračunane zavarovalne premije 3,6-odstotni delež v sestavi celotne zbrane premije. Premija je bila za 1 odstotek višja kot preteklo leto. Rast so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Zagreb, matična družba, Lovćen Osiguranje (rast premije vseh zavarovalnih podvrst) in Triglav Osiguranje, Banja Luka (rast števila sklenjenih zavarovanj). Matična družba, ki ima v sestavi premije Skupine 67-odstotni delež, je imela 3-odstotno rast. Na rast njene premije je najbolj vplivala največja zavarovalna podvrsta med nezgodnimi zavarovanji, kolektivna nezgodna zavarovanja.

Premija **kreditnih zavarovanj** je z 22,3 milijoni evrov (2,6-odstotni delež v sestavi premije) dosegla 11-odstotno rast. Najvišjo rast je dosegla zavarovalnica Triglav Osiguranje, Zagreb, kar je rezultat uspešnega sodelovanja z eno od bank. Razen Triglav Osiguranja, Sarajevo (indeks 84) in matične družbe (indeks 90), so visoko rast dosegle tudi preostale zavarovalnice. Glavni razlog za upad premije v matični družbi (v sestavi premije ima 78-odstotni delež) je predvsem manjši obseg zavarovanj potrošniških kreditov (odpoved pogodb dveh večjih zavarovancev), zavarovanj za brezposelnost, invalidnost in smrt, ki ga banke tržijo kot dodaten produkt pri kreditiranju potrošniških in stanovanjskih kreditov (prenehanje sodelovanja z eno od bank) ter zavarovanj limitov na tekočih računih (izboljšanje škodnih rezultatov zavarovancev in odpoved ene zavarovalne pogodbe).

Premija **ostalih premoženjskih zavarovanj** (4,6-odstotni strukturni delež) v višini 39,6 milijona evrov se je povišala za 23 odstotkov. Večina zavarovalnic je beležila visoko rast zavarovalne premije, najvišjo Zavarovalnica Triglav (indeks 127), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 122) ter Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 119). K visoki rasti premije matične družbe (70-odstotni delež v sestavi premije) sta najbolj prispevali zavarovalni vrsti

zavarovanje pomoči (visoka rast premije avtomobilske asistence) in letalsko zavarovanje (visoka rast zavarovanj mednarodnega letalskega kaska predvsem zaradi frontingov). Zavarovalnica Triglav Osiguranje, Zagreb je dober rezultat dosegla predvsem z uspešnim sodelovanjem z eno od agencij pri zavarovanju plovil, Triglav Osiguranje, Sarajevo predvsem z rastjo števila sklenjenih zavarovanj pri zavarovanju pomoči in s pridobitvijo novih zavarovancev pri zavarovanju različnih finančnih izgub, Triglav Osiguranje, Beograd pa z rastjo premije kavcijskih zavarovanj (uspešna prodaja novega produkta zavarovanje insolventosti) in zavarovanj pomoči. Nižjo premijo kot lani je imela le makedonska zavarovalnica (indeks 91), predvsem zaradi upada premije zavarovanj različnih finančnih izgub in zavarovanja pomoči (znižanje premijske stopnje).

4.3.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 171,8 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih zavarovanj** ali 2 odstotka več kot v enakem obdobju lani. V skupni obračunani nekonsolidirani kosmati zavarovalni premiji imajo življenjska zavarovanja 20,0-odstotni delež, ki je za 1,4-odstotne točke nižji kot v enakem lanskem obdobju.

Premija življenjskih zavarovanj (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) se je povečala za 4 odstotke. S 77,1 milijoni evrov predstavlja 44,9-odstotni delež v premiji skupine življenjskih zavarovanj. Premija matične družbe je bila za 1 odstotek višja kot v enakem obdobju lani (njen delež je 80-odstoten) predvsem zaradi večjih vplačil premije. Visoko rast premije so dosegle zavarovalnice Lovčen životna osiguranja (indeks 171) z uspešno prodajo preko bančne prodajne poti, Triglav Osiguruvanje Život, Skopje (indeks 142) z uspešno prodajo notranje prodajne mreže in sarajevska zavarovalnica (indeks 115) z uspešno prodajo prek bank in agencije. Tudi preostali zavarovalnici, ki tržita ta zavarovanja (Triglav Osiguranje, Beograd in Triglav Osiguranje, Zagreb), sta dosegli rast zavarovalne premije.

Premija **naložbenih življenjskih zavarovanj** (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) je bila za 1 odstotek nižja kot preteklo leto. Z 82,5 milijoni evrov predstavljajo 48,0 odstotkov celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih zavarovanj. Premija matične družbe je bila ravno tako za 1 odstotek nižja kot preteklo leto zaradi nižje enkratne obračunane premije ter manjše uspešnosti pri zadržanju sredstev iz doživetih polic. Triglav Osiguranje, Zagreb je dosegel 4-odstotno rast predvsem z uspešno prodajo preko ene od bank. Za 1 odstotek višjo premijo je beležila Skupna pokojninska družba.

Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja) smo obračunali 12,3 milijona evrov ali 7,1 odstotka premije življenjskih zavarovanj. Vzrok za 5-odstotno rast so večja vplačila premije zavarovanj in prenosi sredstev v matični družbi.

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

Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019/ 1-9 2018	1-9 2019
Nezgodno zavarovanje	31.131.307	30.682.405	101	3,6 %
Zdravstveno zavarovanje	134.708.142	110.343.434	122	15,7 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	118.490.120	110.950.637	107	13,8 %
Ožja premoženjska zavarovanja	166.710.255	152.651.162	109	19,4 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	135.732.842	127.237.830	107	15,8 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	40.171.270	37.812.251	106	4,7 %
Kreditno zavarovanje	22.319.739	20.186.626	111	2,6 %
Ostala premoženjska zavarovanja	39.613.275	32.260.974	123	4,6 %
Premoženjska zavarovanja	688.876.950	622.125.319	111	80,0 %
Življenjsko zavarovanje	77.086.139	73.936.317	104	9,0 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov*	82.454.800	82.981.926	99	9,6 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	12.256.968	11.681.892	105	1,4 %
Življenjska zavarovanja	171.797.907	168.600.135	102	20,0 %
Skupaj	860.674.857	790.725.454	109	100,0 %

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

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

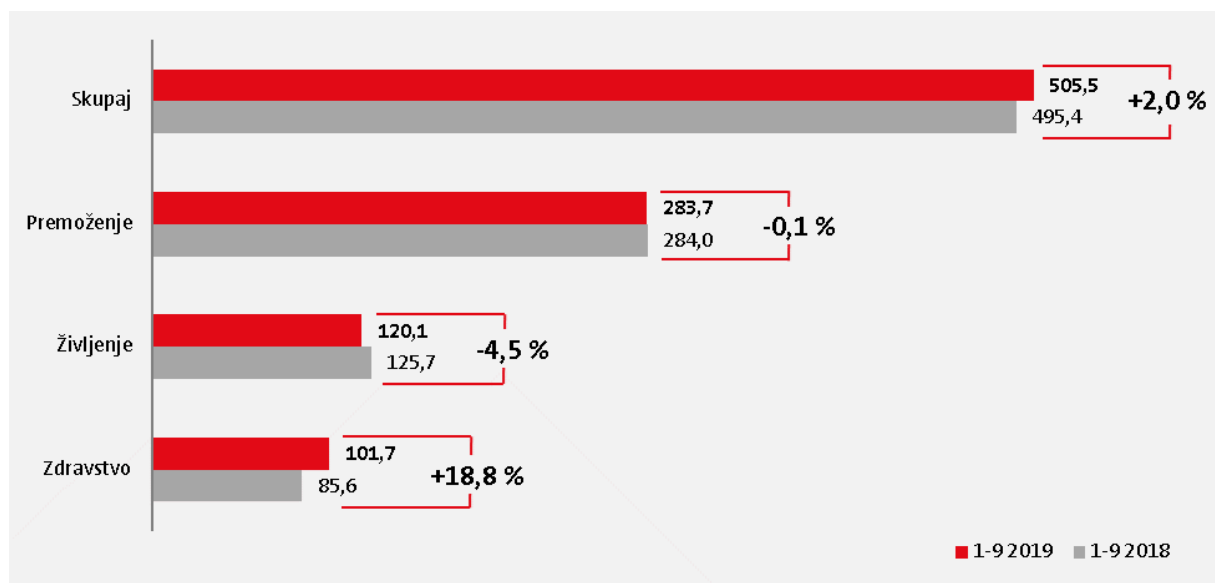
Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019/ 1-9 2018	1-9 2019
Nezgodno zavarovanje	20.786.399	20.234.225	103	3,8 %
Zdravstveno zavarovanje	532.595	465.418	114	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	98.161.206	93.319.698	105	18,1 %
Ožja premoženjska zavarovanja	133.735.600	121.417.758	110	24,7 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	80.931.376	72.917.068	111	15,0 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	31.980.507	31.196.775	103	5,9 %
Kreditno zavarovanje	17.408.408	19.407.863	90	3,2 %
Ostala premoženjska zavarovanja	27.626.189	21.690.391	127	5,1 %
Premoženjska zavarovanja	411.162.280	380.649.196	108	76,0 %
Življenjsko zavarovanje	61.728.500	60.848.947	101	11,4 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	55.730.197	56.468.613	99	10,3 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	12.256.968	11.681.892	105	2,3 %
Življenjska zavarovanja	129.715.665	128.999.452	101	24,0 %
Skupaj	540.877.945	509.648.648	106	100,0 %

4.4 Obračunani kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav (vključujejo cenilne stroške, prihodke od uveljavljenih regresnih terjatev in obračunane kosmate zneske škod iz aktivnega pozavarovanja) so bili za 2 odstotka višji kot v enakem obdobju lani in so dosegli 505,5 milijona evrov. Povečali so se v skupini **zdravstvenih zavarovanjih** na 101,7 milijona evrov (indeks 119), v skupini **premoženjskih zavarovanj** pa so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100) in so znašali 283,7 milijona evrov. V skupini **življenjskih zavarovanj** so se kosmati zneski škod znižali za 4 odstotke, na 120,1 milijona evrov.

Kosmati zneski škod so bili za 2 odstotka višji kot preteklo leto.

Obračunani konsolidirani kosmati zneski škod v obdobju 1-9 2019 in primerjava z obdobjem 1-9 2018



Nekonsolidirani kosmati zneski škod zavarovalnic Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so ostali na približno na ravni preteklega leta in so znašali 483,2 milijona evrov. Visoko rast kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Lovćen životna osiguranja (indeks 284), Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 122), Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 120) in Triglav, Zdravstvena zavarovalnica (indeks 119).

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala za 47,9 milijona evrov kosmatih zneskov škod, kar je približno enako kot preteklo leto (indeks 100). Pri poslih izven Skupine je bila rast kosmatih zneskov škod 27-odstotna, pri poslih s Skupino pa so bili kosmati zneski škod nižji za 26 odstotkov. Na visoko rast kosmatih zneskov škod pri poslih izven Skupine je vplival predvsem večji obseg kosmatih zneskov škod pri drugem škodnem zavarovanju zaradi rasti portfelja v zadnjih letih, škod nastalih v letu 2018 zaradi japonskega tajfuna Jebi in škod na posevkih v Južni Koreji ter že obračunanih škod za orkan Dorian, ki je konec avgusta prizadel Bahame. Znižanje kosmatih zneskov škod pri poslih v Skupini je posledica nekaterih novo sklenjenih pozavarovalnih pogodb s članicami Skupine izven Slovenije po »clean cut« sistemu. Pri teh pogodbah namreč novo obračunani vhodi škodni portfelji znižujejo obračunane kosmate zneske škod in tako izničujejo učinek povišanih obveznosti za rezervirane škode, ki jih krije pozavarovatelj.

Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-9 2019 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-9 2019
Zavarovalnica Triglav*	190.286.600	103.921.695	294.208.295	97	94	96	60,9 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	101.715.976		101.715.976	119	0	119	21,1 %
Skupna pokojninska družba		9.684.716	9.684.716	0	100	100	2,0 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	27.116.471	4.030.174	31.146.645	100	97	99	6,4 %
Triglav Osiguranje, Beograd	13.516.907	2.408.219	15.925.126	121	120	120	3,3 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	10.568.577		10.568.577	63	0	63	2,2 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	7.683.309	1.738.121	9.421.430	125	110	122	1,9 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	1.292.014		1.292.014	96	0	96	0,3 %
Triglav Osigurvanje, Skopje	7.182.978		7.182.978	93	0	93	1,5 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		1.986.569	1.986.569	0	284	284	0,4 %
Triglav Osigurvanje Život, Skopje		29.013	29.013	0	0	0	0,0 %
Skupaj	359.362.832	123.798.507	483.161.339	102	96	100	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	47.940.377		47.940.377	100	0	100	
Izločitev v konsolidaciji	-21.911.089	-3.663.430	-25.574.519	72	121	77	
Skupaj konsolidirano	385.392.120	120.135.077	505.527.197	104	96	102	

* Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

4.4.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidirani kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so bili višji za 2 odstotka in so dosegli 359,4 milijona evrov. Na poslovni rezultat so vplivali nekateri večji škodni dogodki, o čemer podrobneje poročamo v poglavju 4.1 *Makroekonomsko okolje in vpliv okolja na poslovanje*.

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** se je vrednost kosmatih zneskov škod povečala za 20 odstotkov in dosegla 104,2 milijona evrov (21,6-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Večino, 101,7 milijona evrov, predstavljajo škode Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, ki so beležile 19-odstotno rast. Povečanje števila zavarovancev in njihova spremenjena starostna sestava, ki se približuje slovenskemu povprečju, prinaša višje povprečne odhodke za škode. Na povečanje škod je vplivala tudi medicinska inflacija. Odhodki iz izravnalne sheme so se povišali za 17 odstotkov na 5,1 milijona evrov.

Kosmati zneski škod pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** so bili 3 odstotke višji kot leto prej in so dosegli 71,4 milijona evrov. Predstavljali so 14,8 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini. Rast kosmatih zneskov škod so dosegli v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 141), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 122), Lovćen Osiguranju (indeks 108), Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 106) in matična družba (indeks 102). V Triglav Osiguranju, Banja Luka je visoka rast posledica večjega števila prijavljenih škod in rasti povprečnih izplačanih škod, v Triglav Osiguranju, Zagreb pa zaradi stečaja enega od renta-a-car zavarovancev in s tem povezanih izplačanih škod. V Lovćen Osiguranju, Podgorica je na večji obseg kosmatih zneskov škod vplivala rast povprečnih izplačanih škod, v Triglav Osiguranju, Sarajevo pa rast števila prijavljenih škod. Znižanje kosmatih zneskov škod sta beležili zavarovalnici Triglav Osigurvanje, Skopje (indeks 96) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 98).

Kosmati zneski škod v zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** so bili 1 odstotek višji kot v enakem obdobju lani. Predstavljali so 14,5 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini, ali 70,0 milijonov evrov. Kosmati zneski škod matične družbe, ki predstavljajo 67 odstotkov škod Skupine v tej zavarovalni vrsti, so bili višji za 2 odstotka. Na njihovo rast je vplival večji obseg portfelja, višje cene storitev in materiala popravil ter rast mednarodnih škod. Zaradi povečanja števila prijavljenih škod sta rast kosmatih zneskov škod beležila tudi Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 109) in Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 108). Ostale zavarovalnice so beležile upad kosmatih zneskov škod.

Obseg kosmatih zneskov škod **ožjih premoženjskih zavarovanj** je bil kar za 16 odstotkov nižji kot preteklo leto in je znašal 66,7 milijona evrov (13,8-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Kosmati zneski škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč so se znižali za 23 odstotkov in pri drugih škodnih zavarovanjih za 11 odstotkov. Največje zmanjšanje kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Lovčen Osiguranje (indeks 15), Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 73), Zavarovalnica Triglav (indeks 88) in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 90). Na visok upad v Lovčen Osiguranju je vplivalo lansko izplačilo velike škode, v matični družbi (74-odstotni delež v strukturi Skupine) in hrvaški zavarovalnici pa lanska izplačila škod zaradi naravnih nesreč in izplačila nekaterih večjih posamičnih škod. V makedonski zavarovalnici so imeli lani izplačila treh velikih škod. Zaradi izplačil večjih posamičnih škod so visoko rast kosmatih zneskov škod dosegle zavarovalnice Triglav Osiguranje, Sarajevo, Triglav Osiguranje, Beograd in Triglav Osiguranje, Banja Luka.

Kosmati zneski škod **nezgodnih zavarovanj** so bili 1 odstotek nižji in so dosegli 17,2 milijona evrov. K znižanju škod so najbolj prispevali nižji kosmati zneski škod v Lovčen Osiguranju (manjša izplačila pri nezgodnem zavarovanju poklicnih odgovornosti), Zavarovalnici Triglav (zmanjšanja izplačil pri zavarovanju AO-plus) in Triglav Osiguruvanju, Skopje (nižja rast škod managerskih zavarovanj). Visoko rast kosmatih zneskov škod sta beležili zavarovalnici Triglav Osiguranje, Beograd (rast števila prijavljenih škod in izplačilo nekaterih večjih škod iz mednarodnega programa) in Triglav Osiguranje, Sarajevo (rast izplačanih škod kolektivnih nezgodnih zavarovanj).

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo izplačali 12,4 milijona evrov škod, kar je 6 odstotkov manj kot leto prej. Kosmati zneski škod matične družbe, ki predstavljajo 88 odstotkov škod Skupine v tej zavarovalni vrsti, so dosegli 10-odstotno znižanje predvsem zaradi lanskih izplačil nekaterih večjih posamičnih škod pri zavarovanju odgovornosti za izdelke. Ostale zavarovalnice, ki tržijo ta zavarovanja, so imele rast kosmatih zneskov škod.

Kosmati zneski škod **kreditnega zavarovanja** so bili višji za 19 odstotkov in so dosegli 3,3 milijona evrov. Visoko povečanje kosmatih zneskov škod sta dosegla Zavarovalnica Triglav (indeks 114), ki predstavlja večino škod v tej zavarovalni vrsti (91 odstotkov), in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 169). V Triglav Osiguranju, Beograd so na visoko rast vplivala izplačila dveh večjih škod. Visoka rast kosmatih zneskov škod matične družbe je predvsem posledica višjih izplačil pri zavarovanju terjatev v notranji trgovini (izplačilo večjih škod zaradi insolventnosti), zavarovanju potrošniških in stanovanjskih kreditov (obseg izplačil se je približal trendu iz preteklosti, saj je bila lanska višina škod razmeroma nizka) in zavarovanju limitov na tekočih računih (predvsem zaradi rasti škod pri enem od zavarovancev).

Obseg kosmatih zneskov škod **ostalih premoženjskih zavarovanj** je bil nižji za 1 odstotek in je znašal 14,2 milijona evrov. Zavarovalnica Triglav, ki ima v sestavi škod v tej zavarovalni vrsti 77-odstotni delež, je beležila 3-odstotno znižanje predvsem zaradi lanskega izplačila večje škode pri zavarovanju tirnih vozil. Velik upad kosmatih zneskov škod je beležil Lovčen Osiguranje, predvsem zaradi lanskega izplačila velike škode pri letalskem zavarovanju. Nasprotno so imele visoko rast kosmatih zneskov škod zavarovalnice Triglav Osiguranje, Beograd (izplačilo večje posamične škode pri zavarovanju različnih finančnih izgub), Triglav Osiguranje, Zagreb (rast škod kavcijskih zavarovanj in zavarovanj pomoči), Triglav Osiguranje, Sarajevo (rast števila prijavljenih škod avtomobilske asistence) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (izplačila treh večjih škod pri zavarovanju pomoči).

4.4.2 Življenjska zavarovanja

V skupini **življenjskih zavarovanj** so se nekonsolidirani kosmati zneski škod zmanjšali za 4 odstotke na 123,8 milijona evrov. Znižal se je tudi njihov delež v sestavi celotnih nekonsolidiranih zneskov škod, in sicer za 1,1 odstotne točke na 25,6 odstotka.

Največji del škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja). Dosegla so 68,3 milijona evrov, kar je 3 odstotke več kot preteklo leto. Rast kosmatih zneskov škod so imele zavarovalnice Triglav Osiguranje, Beograd (rast škod zavarovanj, sklenjenih preko bančne prodajne poti), Lovćen životna osiguranja (večja izplačila zaradi smrti, doživetij in odkupov zavarovanj ter zaradi nezgod), Triglav Osiguranje, Sarajevo (večja izplačila zaradi odkupov zavarovanj ter zaradi smrti zavarovancev) in Triglav Osiguranje, Zagreb (večja izplačila zaradi doživetij). V matični družbi so kosmati zneski škod ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100).

Kosmatih zneskov škod **življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov** je bilo za 51,7 milijona evrov škod ali 11 odstotkov manj kot leto prej. Manjša izplačila iz naslova doživetij so poglavitni razlog za znižanje v matični družbi (indeks 87) in v Triglav Osiguranju, Zagreb (indeks 73). Kosmati zneski škod Skupne pokojninske družbe so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100).

Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja) so bili kosmati zneski škod nižji za 15 odstotkov. Na znižanje so vplivala predvsem manjša izplačila zaradi izstopov iz zavarovanj in dvigov na podlagi Zakona o invalidskem in pokojninskem zavarovanju v matični družbi.

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

Zavarovalna skupina	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019/ 1-9 2018	1-9 2019
Nezgodno zavarovanje	17.239.347	17.371.197	99	3,6 %
Zdravstveno zavarovanje	104.217.347	86.987.879	120	21,6 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	71.375.083	69.221.294	103	14,8 %
Ožja premoženjska zavarovanja	66.658.323	78.950.457	84	13,8 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	70.035.643	69.539.526	101	14,5 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	12.391.612	13.159.869	94	2,6 %
Kreditno zavarovanje	3.292.273	2.769.409	119	0,7 %
Ostala premoženjska zavarovanja	14.153.203	14.246.248	99	2,9 %
Premoženjska zavarovanja	359.362.831	352.245.879	102	74,4 %
Življenjsko zavarovanje	68.265.037	66.024.175	103	14,1 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov*	51.725.027	58.262.061	89	10,7 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	3.808.444	4.483.239	85	0,8 %
Življenjska zavarovanja	123.798.508	128.769.475	96	25,6 %
Skupaj	483.161.339	481.015.354	100	100,0 %

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

Obračunani kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav v obdobju po zavarovalnih skupinah

Zavarovalna skupina	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019/ 1-9 2018	1-9 2019
Nezgodno zavarovanje	10.067.850	10.288.407	98	3,4 %
Zdravstveno zavarovanje	180.476	58.309	310	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	58.915.148	57.934.722	102	20,0 %
Ožja premoženjska zavarovanja	49.124.137	55.795.285	88	16,7 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	47.146.219	46.278.730	102	16,0 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	10.927.182	12.082.346	90	3,7 %
Kreditno zavarovanje	2.981.371	2.607.708	114	1,0 %
Ostala premoženjska zavarovanja	10.944.217	11.259.146	97	3,7 %
Premoženjska zavarovanja	190.286.600	196.304.653	97	64,7 %
Življenjsko zavarovanje	58.971.366	58.818.320	100	20,0 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	41.141.885	47.322.076	87	14,0 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	3.808.444	4.483.239	85	1,3 %
Življenjska zavarovanja	103.921.695	110.623.635	94	35,3 %
Skupaj	294.208.295	306.928.288	96	100,0 %

4.5 Kosmati obratovalni stroški

Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so bili 5 odstotkov višji kot leto prej in so dosegli 221,7 milijona evrov. **Stroški zavarovalne dejavnosti**, ki so znašali 200,1 milijona evrov, so bili višji za 4 odstotke. Na njihovo rast so vplivali predvsem višji stroški pridobivanja zavarovanj zaradi rasti zavarovalne premije, stroški amortizacije in stroški dela. **Stroški nezavarovalne dejavnosti** so se povišali za 10 odstotkov na 21,6 milijona evrov, predvsem zaradi krepitve dejavnosti upravljanja premoženja (novi družbi ALTA Skladi in Triglav penzisko društvo ter višji stroški predvsem svetovalnih storitev Triglav Skladov zaradi nakupa ALTA Skladov).

Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v obračunani kosmati zavarovalni premiji je upadel za 1,3 odstotne točke na 22,1 odstotka. Obratovalni stroški po posameznih segmentih zavarovanj so se povečali pri **premoženjskih zavarovanjih** za 4 odstotke (159,5 milijona evrov) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** za 27 odstotkov (13,0 milijonov evrov), pri **življenjskih zavarovanjih** pa so ostali približno na enaki ravni, kot so bili v enakem lanskem obdobju (27,6 milijona evrov).

Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v zavarovalni premiji se je znižal na 22,1 odstotka.

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so se povišali za 14 odstotkov na 41,6 milijona evrov, na kar je najbolj vplivalo njihovo povečanje v matični družbi, Triglav, Zdravstveni zavarovalnici, Triglav Osiguranju, Zagreb in Triglav Osiguranju, Beograd. Rast stroškov pridobivanja zavarovanj je posledica večjega števila sklenjenih zavarovanj in večjega obsega zavarovalne premije, sklenjene preko zunanjih prodajnih poti (zavarovalni posredniki in agencije), v matični družbi pa tudi zaradi oblikovane rezervacije za provizije za nelikvidirane račune za opravljene storitve v višini 1,3 milijona evrov. Z oblikovanjem rezervacij za provizije smo pričeli konec leta 2018, zato stroški pridobivanja niso primerljivi z lanskoletnimi. Stroški nabavne vrednosti prodanega blaga so znašali 45 tisoč evrov. Na 27-odstotno rast stroškov amortizacije v vrednosti 13,5 milijona evrov, je vplivala predvsem uvedba novega računovodskega standarda MSRP 16 Najemi, ki na drugačen način opredeljuje najeme, in sicer so dolgoročni najemi opredeljeni kot dolgoročna sredstva, ki se amortizirajo. Podrobneje o tem poročamo v računovodskem poročilu v *poglavju 2.3*.

Največji, 49,1-odstotni delež v strukturi stroškov imajo stroški dela. Dosegli so 114,5 milijona evrov ali 5 odstotkov več kot preteklo leto. Razlogi so predvsem v povečanju števila zaposlenih v Triglav Osiguranju, Beograd in Triglav, Zdravstveni zavarovalnici ter višjih stroških dela v

Zavarovalnici Triglav. Na njihovo rast so vplivala večja izplačila zavarovalnim zastopnikom zaradi večjega obsega premije, sprememba plačnega modela, zaposlitev večine zaposlenih iz odvisne družbe Triglav INT v matični družbi ter višji drugi stroški dela. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so se znižali za 54 odstotkov. V strukturi stroškov imajo le 0,4-odstotni delež in so znašali 954 tisoč evrov. Drugi obratovalni stroški so se znižali za 6 odstotkov na 62,9 milijona evrov. Med njimi so se najbolj znižali stroški najemnin in zakupnin (zaradi uvedbe računovodskega standarda MSRP 16 Najemi) ter stroški reprezentance, reklame in sejmov.

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, se je znižal delež stroškov pridobivanja zavarovanj na 60,2 odstotka (preteklo leto 60,9 odstotka), povzela pa delež drugih obratovalnih stroškov na 29,0 odstotkov (preteklo leto 28,3 odstotka) in delež stroškov upravljanja sredstev na 1,0 odstotek (preteklo leto 0,9 odstotka). Delež cenilnih stroškov se ni spremenil in znaša 9,8 odstotka.

Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav v obdobju 1-9 2019 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019/ 1-9 2018	1-9 2019
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	41.629.238	36.436.879	114	17,8 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	44.778	41.412	108	0,0 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	13.459.525	10.590.700	127	5,8 %
Stroški dela	114.525.419	109.069.922	105	49,1 %
- plače zaposlenih	79.423.966	75.256.560	106	34,0 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	18.110.489	17.563.185	103	7,8 %
- drugi stroški dela	16.990.964	16.250.177	105	7,3 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	954.120	2.052.441	46	0,4 %
Drugi obratovalni stroški	62.872.706	66.852.134	94	26,9 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	12.600.270	15.559.408	81	5,4 %
- stroški materiala in energije	6.057.459	5.750.586	105	2,6 %
- stroški storitev vzdrževanja	11.112.739	10.290.850	108	4,8 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	4.169.230	4.043.844	103	1,8 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	3.776.414	4.094.500	92	1,6 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	2.600.434	2.484.497	105	1,1 %
- stroški storitev prometa in zvez	4.078.948	3.912.888	104	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	1.031.558	927.304	111	0,4 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	5.497.904	5.586.777	98	2,4 %
- najemnine in zakupnine	3.079.440	5.797.375	53	1,3 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	899.751	726.109	124	0,4 %
- ostali stroški storitev	7.961.931	7.677.996	104	3,4 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlene	6.628	0	0	0,0 %
Skupaj	233.485.786	225.043.488	104	100,0 %
Izločitve v konsolidaciji	-11.773.005	-13.707.265	86	
Skupaj konsolidirano	221.712.781	211.336.223	105	

Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-9 2019 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019/ 1-9 2018	1-9 2019
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	21.362.493	19.477.154	110	16,2 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	8.071.822	7.142.974	113	6,1 %
Stroški dela	74.965.077	72.770.775	103	56,7 %
- plače zaposlenih	52.723.116	51.109.190	103	39,9 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	8.901.807	8.815.188	101	6,7 %
- drugi stroški dela	13.340.154	12.846.397	104	10,1 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	256.807	227.657	113	0,2 %
Drugi obratovalni stroški	27.618.246	28.813.450	96	20,9 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	5.216.504	6.036.785	86	3,9 %
- stroški materiala in energije	2.483.460	2.442.825	102	1,9 %
- stroški storitev vzdrževanja	6.871.579	6.441.447	107	5,2 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	2.536.455	2.482.819	102	1,9 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.016.461	1.752.397	58	0,8 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	1.280.919	1.190.150	108	1,0 %
- stroški storitev prometa in zvez	2.245.329	2.284.430	98	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	414.649	365.859	113	0,3 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	1.245.865	1.193.697	104	0,9 %
- najemnine in zakupnine	1.583.484	2.328.008	68	1,2 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	546.691	355.540	154	0,4 %
- ostali stroški storitev	2.176.850	1.939.493	112	1,6 %
Skupaj	132.274.445	128.432.010	103	100,0 %

4.6 Pozavarovanje

Skupina Triglav je v devetih mesecih letošnjega leta v zunanjo izravnavo odvedla 107,7 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 28 odstotkov več v primerjavi z enakim obdobjem lani. Na višjo rast pozavarovalne premije je vplival predvsem povečan obseg premije premoženjskih zavarovanj in aktivnih pozavarovanj, večje število fakultativnih pogodb, dražja škodno presežkovna pozavarovalna zaščita ter večji poracun iz teh pogodb v letošnjem letu. Pozavarovalna premija predstavlja 11,9 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja smo prejeli za 25,0 milijonov evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 92).

Zavarovalnica Triglav je v opazovanem obdobju v zunanjo izravnavo odvedla 95,1 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 22 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Pozavarovalna premija predstavlja 17,6 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja smo prejeli 22,2 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 92).

4.7 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. V **Skupini Triglav** smo jih ob koncu tretjega četrtletja 2019 oblikovali za 2.924,4 milijona evrov in njihov skupni obseg povečali za 8 odstotkov v primerjavi s koncem leta 2018. Obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal pri **premoženjskih** (indeks 108), pri **zdravstvenih** (indeks 119) in pri **življenjskih zavarovanjih**

Skupni obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij Skupine Triglav se je povečal za 8 odstotkov.

(indeks 107). Zavarovalnica Triglav je ob koncu tretjega četrtletja oblikovala za 2.192,8 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je 6 odstotkov več kot ob koncu leta 2018.

Primerjava posameznih vrst rezervacij **Skupine Triglav** na 30. 9. 2019 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2018 pokaže:

- **Kosmate prenosne premije** so za 24 odstotkov višje in oblikovane v višini 373,1 milijona evrov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj znaša 369,2 milijona evrov (indeks 124), življenjskih zavarovanj 376 tisoč evrov (indeks 91) in zdravstvenih zavarovanj 3,5 milijona evrov (indeks 124). Gibanje kosmate prenosne premije je usklajeno z gibanjem in trajanjem obračunane kosmate zavarovalne premije in naravo prevzetih rizikov.
- **Kosmate škodne rezervacije** obsegajo 620,3 milijona evrov in so se povišale za 1 odstotek. Višina škodnih rezervacij premoženjskih zavarovanj je ostala približno na enaki ravni kot je bila kot ob koncu leta 2018 in je znašala 587,1 milijona evrov (indeks 100). Pri življenjskih zavarovanjih so se kosmate škodne rezervacije povišale na 21,4 milijona evrov (indeks 104) in pri zdravstvenih zavarovanjih na 11,8 milijona evrov (indeks 119). Kosmate škodne rezervacije so oblikovane za pokritje škod, ki so nastale v preteklosti, vendar do konca obračunskega obdobja še niso bile rešene.
- **Matematične rezervacije** so bile višje za 7 odstotkov in so dosegle 1.887,5 milijona evrov. Matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj so znašale 1.420,9 milijona evrov (indeks 105), zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa so znašale 466,7 milijona evrov. Povišale so se za 16 odstotkov zaradi rasti vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj.
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so se povišale za 1 odstotek in so znašale 20,1 milijona evrov.
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so za 28 odstotkov višje kot ob koncu leta 2018 in so znašale 23,4 milijona evrov. V Zavarovalnici Triglav so se druge zavarovalno-tehnične rezervacije povečale za 41 odstotkov na 14,6 milijona evrov, predvsem zaradi oblikovanih dodatnih rezervacij v višini 4,0 milijone evrov iz naslova testa ustreznosti rezervacij zaradi padca obrestnih mer na finančnih trgih.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Triglav na 30. 9. 2019

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	2019/2018
Prenosne premije	373.050.408	300.166.946	124
Matematične rezervacije	1.887.549.462	1.759.831.056	107
Škodne rezervacije	620.348.941	614.943.915	101
Rezervacije za bonuse in popuste	20.085.123	19.833.253	101
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	23.385.508	18.325.930	128
Skupaj	2.924.419.442	2.713.101.100	108

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2019

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	2019/2018
Prenosne premije	261.822.532	213.919.937	122
Matematične rezervacije	1.458.207.171	1.374.950.680	106
Škodne rezervacije	438.571.766	442.560.188	99
Rezervacije za bonuse in popuste	19.547.002	19.547.002	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	14.648.409	10.403.743	141
Skupaj	2.192.796.880	2.061.381.550	106

4.8 Struktura naložb

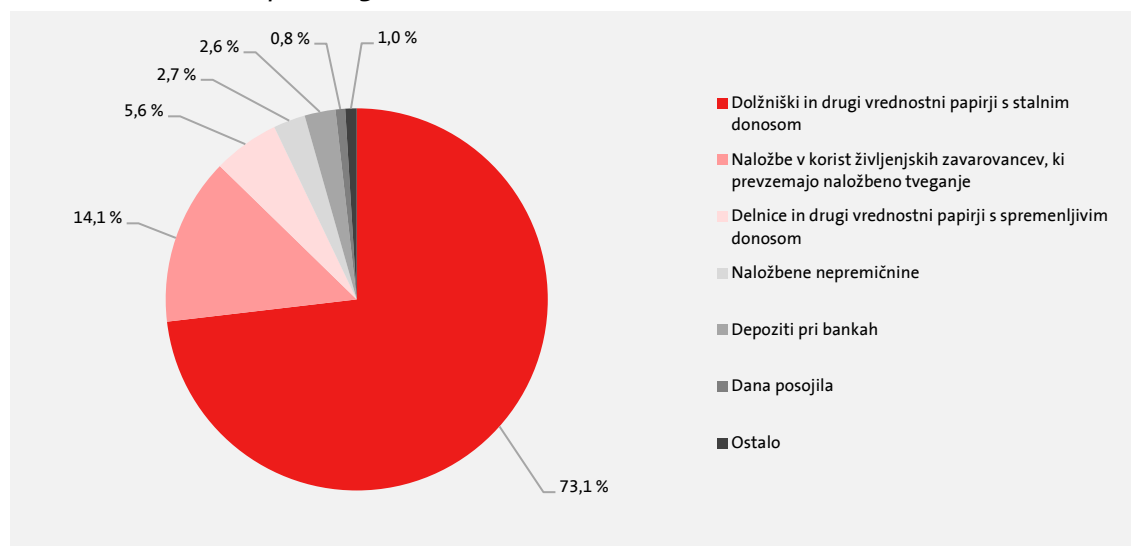
Skupina Triglav ohranja razmeroma konzervativno naložbeno politiko, ki v ospredje postavlja varnost in likvidnost naložb ob zagotavljanju ustrezne donosnosti. 73,1 odstotka naložbenega portfelja Skupine sestavljajo dolžniški vrednostni papirji, ki so investirani na razvitih trgih. V prevladujočem delu imajo visoko bonitetno oceno, saj ima oceno BBB in več 87,4 odstotka obvezniških naložb (ob koncu leta 2018 je bil delež 6 odstotnih točk nižji). Sestava portfelja se v devetih mesecih letošnjega leta ni bistveno spremenila, aktivno pa smo izvajali prilagoditve deležev posameznih naložbenih razredov, da bi ohranili visoko skupno bonitetno oceno celotnega naložbenega portfelja.

Ob koncu tretjega četrtertletja 2019 so finančne naložbe **Skupine Triglav**, vključno z naložbenimi nepremičninami, znašale 3.291,1 milijona evrov, kar je 6 odstotkov več kot ob koncu leta 2018. V strukturi vseh sredstev Skupine Triglav se je njihov delež zmanjšal za 2,2 odstotne točke na 82,8 odstotka.

Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami) Skupine Triglav na 30. 9. 2019 in na 31. 12. 2018

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	2019/2018	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Naložbene nepremičnine	89.055.410	89.840.456	99	2,7 %	2,9 %
Naložbe v pridruženih družbah	13.174.268	14.125.973	93	0,4 %	0,5 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	184.597.795	168.345.913	110	5,6 %	5,4 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.406.108.616	2.281.642.459	105	73,1 %	73,7 %
Dana posojila	27.030.021	36.350.241	74	0,8 %	1,2 %
Depoziti pri bankah	87.037.464	86.365.522	101	2,6 %	2,8 %
Ostale finančne naložbe	10.273.255	9.918.886	104	0,3 %	0,3 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	8.178.816	6.281.276	130	0,2 %	0,2 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	465.605.797	402.515.770	116	14,1 %	13,0 %
Skupaj	3.291.061.442	3.095.386.496	106	100,0 %	100,0 %

Struktura naložb Skupine Triglav na 30. 9. 2019



V portfelju Skupine imajo največji, 73,1-odstotni delež dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom. Njihov obseg se je povečal za 5 odstotkov, njihov delež v portfelju pa znižal za 0,6 odstotne točke. Nekoliko se je povečal delež delniških naložb, vključno z naložbami v sklade, in sicer za 0,2 odstotne točke na 5,6 odstotka. Delež naložb v korist zavarovancev, ki prevzemajo

naložbeno tveganje, se je, predvsem zaradi rasti tečajev, povečal za 1,1 odstotno točko. Delež danih posojil se je zmanjšal za 0,4 odstotne točke. Deleži ostalih vrst finančnih naložb se niso bistveno spremenili.

Podrobnejšo sestavo dolžniških vrednostnih papirjev in delniških naložb predstavljamo v nadaljevanju.

Po sektorju izdajatelja imajo državne obveznice prevladujoč, 50,2-odstotni delež v dolžniškem portfelju Skupine. Njihov obseg je v primerjavi s koncem leta 2018 višji za 3 odstotke, njihov delež se je znižal za 1,4 odstotne točke. Sledijo podjetniške obveznice s 25,7- in finančne obveznice s 23,9-odstotnim deležem. Deleža obeh sta se povečala.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	2019/2018	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Državne	1.207.829.869	1.177.116.267	103	50,2 %	51,6 %
Podjetniške	618.134.288	565.694.196	109	25,7 %	24,8 %
Finančne	575.855.700	534.487.535	108	23,9 %	23,4 %
Strukturirane	4.288.759	4.344.459	99	0,2 %	0,2 %
Skupaj	2.406.108.616	2.281.642.459	105	100,0 %	100,0 %

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

Naložbeni portfelj Skupine je investiran v dolžniške vrednostne papirje z **visoko bonitetno oceno**. Kar 87,4 odstotka dolžniških vrednostnih papirjev v portfelju je v investicijskem bonitetnem naložbenem razredu z bonitetno oceno najmanj BBB, kar je 6,0 odstotnih točk več kot ob koncu leta 2018.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav glede na bonitetno oceno

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	2019/2018	30. 9. 2019	31. 12. 2018
AAA	167.541.872	220.729.382	76	7,0 %	9,7 %
AA	216.324.538	151.075.209	143	9,0 %	6,6 %
A	711.210.690	647.169.663	110	29,6 %	28,4 %
BBB	1.008.420.364	838.541.633	120	41,9 %	36,8 %
Nižje od BBB	201.894.788	324.940.014	62	8,4 %	14,2 %
Brez ocene	100.716.365	99.186.558	102	4,2 %	4,3 %
Skupaj	2.406.108.616	2.281.642.459	105	100,0 %	100,0 %

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

Z vidika **države izdajatelja** dolžniških vrednostnih papirjev v portfelju prevladujejo izdajatelji iz razvitih trgov, kar Skupini zagotavlja ustrezno likvidnost. Določene spremembe izpostavljenosti do posameznih držav so posledica cenovnih nihanj in taktičnih prilagoditev nekaterih pozicij.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2019/2018	Struktura	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018		30. 9. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	382.376.614	372.682.300	103	15,9 %	16,3 %
Francija	191.661.753	152.372.593	126	8,0 %	6,7 %
Nemčija	180.210.784	170.997.573	105	7,5 %	7,5 %
Španija	150.661.141	130.282.806	116	6,3 %	5,7 %
Nizozemska	150.498.051	174.147.165	86	6,3 %	7,6 %
Italija	130.944.015	165.345.901	79	5,4 %	7,2 %
ZDA	127.604.688	108.952.967	117	5,3 %	4,8 %
Hrvaška	107.570.554	100.188.584	107	4,5 %	4,4 %
Velika Britanija	75.111.534	77.287.888	97	3,1 %	3,4 %
Portugalska	65.262.863	74.877.427	87	2,7 %	3,3 %
Drugo	844.206.618	754.507.255	112	35,1 %	33,1 %
Skupaj	2.406.108.616	2.281.642.459	105	100,0 %	100,0 %

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

Obseg delniških naložb (delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom, naložbe v pridružene družbe in sklade) se je povečal za 8 odstotkov. Med delniške naložbe vključujemo tudi kategorijo *drugi skladi*, ki zajema predvsem alternativne sklade. Njen obseg se povečuje in predstavlja 21,9-odstotni delež delniških naložb.

Struktura delniških naložb Skupine Triglav

Vrsta delniške naložbe	Delniške naložbe		Indeks 2019/2018	Struktura	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018		30. 9. 2019	31. 12. 2018
Delnice	72.340.486	80.697.172	90	36,6 %	44,2 %
Delniški skladi	53.272.026	56.903.183	94	26,9 %	31,2 %
Obvezniški skladi	17.441.544	12.487.022	140	8,8 %	6,8 %
Denarni skladi	11.307.469	9.618.545	118	5,7 %	5,3 %
Drugi skladi	43.410.539	22.765.964	191	21,9 %	12,5 %
Skupaj	197.772.063	182.471.886	108	100,0 %	100,0 %

Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks 2019/2018	Struktura	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018		30. 9. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	61.367.041	61.154.968	100	31,0 %	33,5 %
Razviti trgi	116.467.511	98.861.077	118	58,9 %	54,2 %
Razvijajoči se trgi	12.811.562	13.081.652	98	6,5 %	7,2 %
Balkan	7.125.949	9.374.190	76	3,6 %	5,1 %
Skupaj	197.772.063	182.471.886	108	100,0 %	100,0 %

V Zavarovalnici Triglav so finančne naložbe, vključno z naložbenimi nepremičninami, znašale 2.535,0 milijona evrov in so bile za 6 odstotkov višje kot ob koncu leta 2018.

Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami) Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2019 in na 31. 12. 2018

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	2019/2018	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Naložbene nepremičnine	47.814.260	45.270.540	106	1,9 %	1,9 %
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	152.992.693	148.898.023	103	6,0 %	6,2 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	91.269.785	85.450.642	107	3,6 %	3,6 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.747.062.796	1.666.922.943	105	68,9 %	69,4 %
Dana posojila	33.332.034	46.099.990	72	1,3 %	1,9 %
Depoziti pri bankah	39.727.824	38.481.554	103	1,6 %	1,6 %
Ostale finančne naložbe	1.692.857	1.688.557	100	0,1 %	0,1 %
Izvedeni finančni instrumenti	1.079.045	1.393.263	77	0,0 %	0,1 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja	420.031.903	366.664.078	115	16,6 %	15,3 %
Skupaj	2.535.003.197	2.400.869.590	106	100,0 %	100,0 %

4.9 Upravljanje premoženja

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

Sprejete strateške usmeritve nas usmerjajo v krepitev prepoznavnosti Skupine kot vodilnega upravljalca premoženja na ciljnih trgih in v povečevanje obsega sredstev v upravljanju. V skladu z njimi smo aprila 2019 kupili družbo za upravljanje ALTA Skladi, v letu 2017 vstopili na trg pokojninskih zavarovanj v Republiki srbski in v letu 2019 v Severni Makedoniji. Podpisali smo tudi pogodbo o nakupu hrvaške družbe za pokojninska zavarovanja Raiffeisen Mirovinsko osiguravajuče društvo.

Trg upravljanja premoženja

V Sloveniji je ob koncu septembra delovalo 6 družb za upravljanje. Ob koncu tretjega četrletja so te družbe v vzajemnih skladih upravljale 2,9 milijarde evrov čiste vrednosti sredstev, kar je 15 odstotkov več kot ob koncu leta 2018. Na obseg sredstev močno vplivajo nihanja na kapitalskih trgih. Individualno upravljanje premoženja (IUP) je izvajalo 6 družb, od tega 3 družbe za upravljanje. Vrednost individualnega premoženja, ki so ga upravljale le-te, je ob koncu tretjega četrletja znašala 974,9 milijona evrov in je bila višja za 37 odstotkov v primerjavi s koncem leta 2018.

Ob koncu septembra sta družbi Triglav Skladi in ALTA Skladi v vzajemnih skladih upravljali 976,1 milijona evrov čiste vrednosti sredstev ali 15 odstotkov več kot ob koncu leta 2018. Na višino premoženja v upravljanju so vplivale razmere na kapitalskih trgih in neto odlivi. Sredstva individualnega upravljanja premoženja Triglav Skladov so se povišala za 56 odstotkov na 78,0 milijonov evrov.

Triglav Skladi so s prevzemom ALTA Skladov prevzeli vodilno mesto med družbami za upravljanje v segmentu vzajemnih skladov. Ob koncu septembra znaša njun tržni delež 34,2 odstotka. V segmentu individualnega upravljanja premoženja so Triglav Skladi povečali tržni delež za 1,0 odstotno točko na 8,0 odstotkov.

5. Finančni rezultat in finančni položaj

5.1 Finančni rezultat

Skupina Triglav je v devetih mesecih letošnjega leta dosegla **72,0 milijonov evrov dobička pred obdavčitvijo**, 3 odstotke več kot v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid je znašal **59,1 milijona evrov**, 1 odstotek več kot preteklo leto. Razlog za povišanje poslovnega izida je predvsem v višji rasti čistih prihodkov od zavarovalne premije od rasti čistih odhodkov za škode premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj. Čista anualizirana dobičkonosnost kapitala je bila 10,5-odstotna in za 0,1 odstotne točke nižja kot leto prej.

Skupina Triglav je v devetih mesecih dosegla 72,0 milijonov evrov dobička pred obdavčitvijo.

Zavarovalnica Triglav je dosegla 59,2 milijona evrov **poslovnega izida pred obdavčitvijo**, kar je 2 odstotka manj kot v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid se je znižal za 4 odstotke, na 49,4 milijona evrov.

Kombinirani količnik Skupine Triglav je dosegel 91,3 odstotka. V primerjavi z enakim obdobjem lani je bil 1,0 odstotno točko nižji, kar je predvsem posledica izboljšanja škodnega količnika oziroma višje rasti čistih prihodkov od zavarovalnih premij od rasti čistih odhodkov za škode. Kazalnik izkazuje dobičkonosnost poslovanja premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj. Njegova vrednost pod 100 odraža pozitivno poslovanje premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj iz osnovne dejavnosti, brez donosov iz naložb.

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

Zavarovalnica	1-9 2019	1-9 2018	Sprememba
Zavarovalnica Triglav	86,2 %	88,1 %	-1,9 o.t.
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	96,4 %	97,6 %	-1,1 o.t.
Pozavarovalnica Triglav Re	96,5 %	98,3 %	-1,9 o.t.
Triglav Osiguranje, Zagreb	104,1 %	101,8 %	2,3 o.t.
Triglav Osiguranje, Beograd	98,4 %	98,8 %	-0,4 o.t.
Lovćen Osiguranje, Podgorica	91,6 %	93,6 %	-2,0 o.t.
Triglav Osiguranje, Sarajevo	99,2 %	99,9 %	-0,7 o.t.
Triglav Osiguranje, Banja Luka	106,2 %	100,6 %	5,6 o.t.
Triglav Osiguruvanje, Skopje	98,3 %	94,8 %	3,5 o.t.
Skupina Triglav	91,3 %	92,4 %	-1,0 o.t.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so se povečali za 7 odstotkov in so dosegli 751,4 milijona evrov. Čisti prihodki od zdravstvenih zavarovalnih premij so se povečali za 21 odstotkov, od premoženjskih zavarovalnih premij za 5 odstotkov, od življenjskih zavarovalnih premij pa za 1 odstotek. Čiste prihodke od zavarovalnih premij sestavljajo obračunane kosmate zavarovalne premije v višini 905,5 milijona evrov (indeks 110), zmanjšane za obračunano premijo, oddano v pozavarovanje in sozavarovanje, v višini 107,7 milijona evrov (indeks 128), in popravljene za spremembo čiste prenosne premije v vrednosti -46,4 milijona evrov (indeks 143).

Čisti odhodki za škode so bili 4 odstotke višji kot preteklo leto in so dosegli 488,4 milijona evrov. Pri zdravstvenih zavarovanjih so se povečali za 20 odstotkov predvsem zaradi rasti obračunanih kosmatih zneskov škod (podrobneje v poglavju 4.4.1). Pri premoženjskih zavarovanjih so bili čisti odhodki za škode višji za 2 odstotka, pri življenjskih zavarovanjih pa so bili nižji za 5 odstotkov. Čiste odhodke za škode sestavljajo obračunani kosmati zneski škod v višini 505,5 milijona evrov (indeks 102), ki so zmanjšani za obračunane deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah v višini 25,0 milijonov evrov (indeks 92), popravljene za spremembo škodnih

rezervacij v višini 2,8 milijona evrov (preteklo leto -991 tisoč evrov) in višji za odhodke iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v vrednosti 5,1 milijona evrov (indeks 117).

Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah, so se povečali za 69 odstotkov in so dosegli 137,2 milijona evrov. Prihodki od naložb v povezanih družbah so znašali 1,0 milijon evrov in so bili višji za 21 odstotkov, prihodki od naložb pa so se povečali za 69 odstotkov na 136,2 milijona evrov. Glavni razlog za rast prihodkov je bilo zvišanje tečajev vrednostnih papirjev kot posledica dodatnega znižanja obrestnih mer ter rast tečajev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Pri tem so bili prihodki od obresti nižji za 1 odstotek in so dosegli 40,4 milijona evrov, dobički od prodaje so bili nižji za 7 odstotkov in so znašali 16,7 milijona evrov, drugi prihodki od naložb pa so se povišali za 267 odstotkov na 79,1 milijona evrov. Drugi prihodki od naložb vključujejo čiste neiztržene dobičke naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ti so znašali 50,5 milijona evrov (indeks 433), pri čemer so se obenem zvišale tudi s tem povezane rezervacije, spremembe poštene vrednosti v višini 19,6 milijona evrov (preteklo leto 3,2 milijona evrov), druge finančne prihodke v vrednosti 5,5 milijona evrov (indeks 195) in 3,7 milijona evrov dividend (indeks 93).

Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezanih družbah, v vrednosti 14,0 milijonov evrov so se znižali za 52 odstotkov. Od tega so odhodki od naložb v povezanih družbah znašali 666 tisoč evrov, odhodki od naložb pa 13,3 milijona evrov in so bili nižji za 54 odstotkov. Pri tem so izgube od prodaje znašale 6,5 milijona evrov (indeks 80), oslabitve delniških naložb 349 tisoč evrov (indeks 29) in drugi odhodki naložb 6,5 milijona evrov (indeks 33). Drugi odhodki naložb vključujejo čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki so dosegle 257 tisoč evrov (preteklo leto 4,6 milijona evrov), spremembe poštene vrednosti v višini 2,4 milijona evrov (indeks 25) in druge finančne odhodke v višini 3,8 milijona evrov (indeks 72).

Donosi od naložb Skupine Triglav (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) predstavljajo razliko med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Dosegli so 73,0 milijonov evrov in so bili višji za 61 odstotkov. Razlogi za višji donos so tako pri prihodkih kot odhodkih od naložb. Prihodki so, kljub nižjih obrestnim prihodkom, višji predvsem zaradi višjih neto prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti. Nizke obrestne mere še vedno vplivajo na kontinuirano zniževanje obrestnih prihodkov.

Donosi od finančnih naložb vplivajo tudi na višino zavarovalno-tehničnih rezervacij ter na poslovni izid Skupine. **Poslovni izid iz finančnih naložb** pred obdavčitvijo, ki je opredeljen v *tabeli Struktura poslovnega izida pred obdavčitvijo*, se je, kljub višjim donosom od finančnih naložb, v primerjavi z lanskim enakim obdobjem znižal.

Poslovni izid iz finančnih naložb se je, kljub višjim donosom od finančnih naložb, v primerjavi z enakim lanskim obdobjem znižal.

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je s 66,8 milijoni evrov višja kot preteklo leto (35,5 milijona evrov), predvsem zaradi rasti matematičnih rezervacij (65,3 milijona evrov). **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje,** je dosegla 50,1 milijona evrov (-3,0 milijone evrov v enakem obdobju lani) zaradi povišanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** v vrednosti 7,4 milijona evrov so bili predvsem zaradi večjih izplačil bonusov v matični družbi in Triglav Osiguranju, Zagreb višji za 21 odstotkov. Večja izplačila bonusov v matični družbi so posledica večjega obsega premije ter boljših zavarovalno-tehničnih rezultatov poslovanja pravnih oseb.

Obratovalni stroški (funkcionalni skupini stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) so se povišali za 4 odstotke in dosegli 178,5 milijona evrov. Pri tem so bili stroški pridobivanja zavarovanj višji za 3 odstotke in drugi obratovalni stroški za 7 odstotkov.

Drugi zavarovalni prihodki, brez prihodkov od provizij, so bili višji za 6 odstotkov in so znašali 11,1 milijona evrov. **Drugi zavarovalni odhodki**, brez odhodkov od provizij, so dosegli 14,6 milijona evrov in so bili višji za 24 odstotkov predvsem zaradi višjih popravkov vrednosti terjatev v matični družbi in oddanih provizij na aktivnih poslih v Pozavarovalnici Triglav Re. Neto prihodki od provizij so znašali -1,6 milijona evrov (452 tisoč evrov v enakem obdobju lani).

Drugi prihodki so se povišali za 6 odstotkov in so dosegli 28,2 milijona evrov. **Drugi odhodki** so bili višji za 12 odstotkov in so dosegli 34,5 milijona evrov.

Posamezne postavke konsolidiranega izkaza poslovnega izida Skupine Triglav v obdobju 1-9 2019

	1-9 2019	1-9 2018	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	751.359.666	703.817.580	107
Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah	137.187.432	81.289.620	169
Drugi zavarovalni prihodki	28.488.200	23.035.491	124
Drugi prihodki	28.169.028	26.614.411	106
Čisti odhodki za škode	488.396.671	471.619.283	104
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (brez NT)	66.803.859	35.547.933	188
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	50.138.961	-3.002.010	
Odhodki za bonuse in popuste	7.368.964	6.109.033	121
Obratovalni stroški	178.473.708	171.098.463	104
Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezane družbe	13.966.297	28.834.598	48
Drugi zavarovalni odhodki	33.524.055	23.832.654	141
Drugi odhodki	34.485.896	30.855.992	112
Poslovni izid pred obdavčitvijo	72.045.915	69.861.156	103
Davek od dohodka	12.904.839	11.057.756	117
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	59.141.076	58.803.400	101

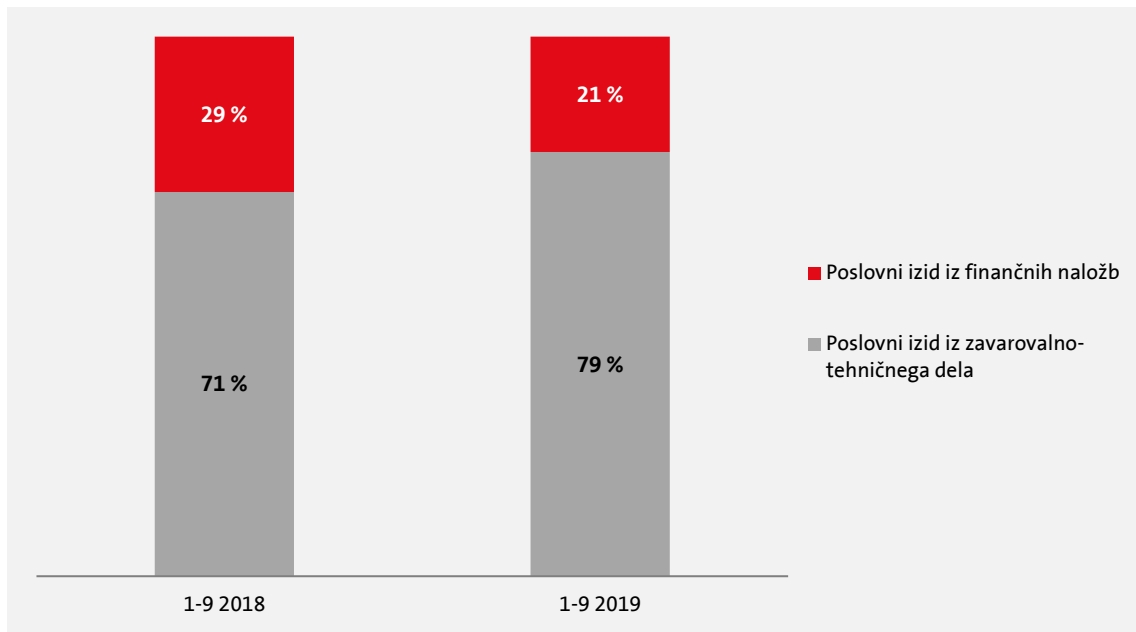
Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo*

	1-9 2019				1-9 2018			
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj
Poslovni izid iz zavarovalno-tehničnega dela	39.092.344	9.892.168	5.747.616	54.732.128	33.893.260	11.032.392	3.623.102	48.548.754
Poslovni izid iz finančnih naložb	17.830.710	-3.470.568	509.398	14.869.540	19.827.936	-699.429	481.936	19.610.443
Poslovni izid zavarovalne dejavnosti pred obdavčitvijo	56.923.054	6.421.600	6.257.014	69.601.668	53.721.196	10.332.963	4.105.038	68.159.197
Poslovni izid nezavarovalne dejavnosti				2.444.247				1.701.959
Poslovni izid pred obdavčitvijo skupaj				72.045.915				69.861.156

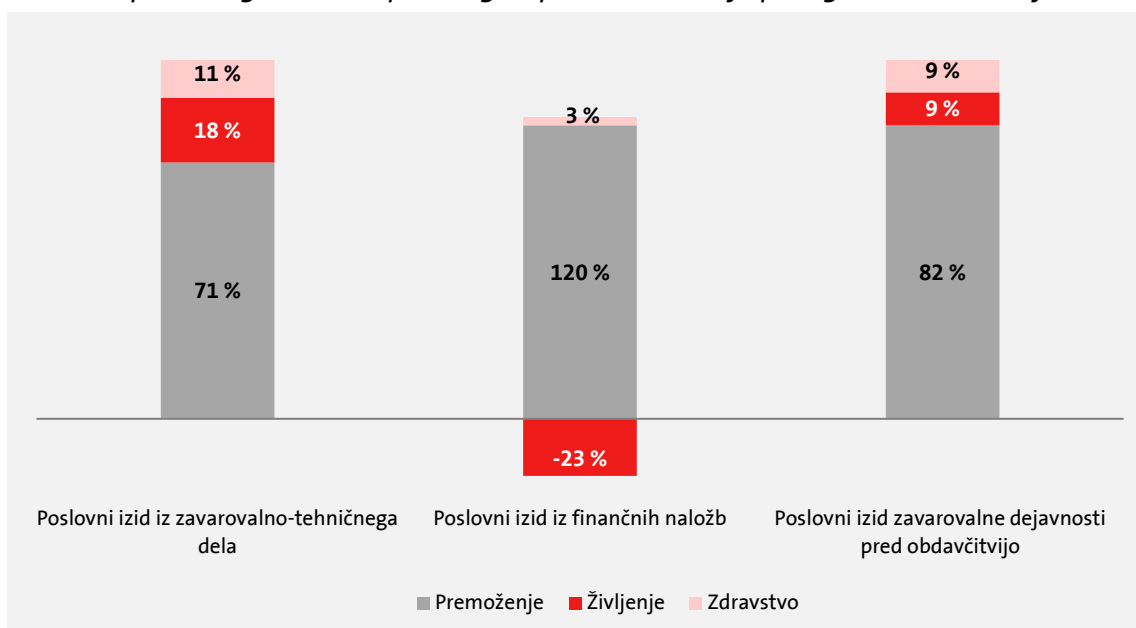
*Dobiček iz donosa od finančnih naložb je zmanjšan za donos, ki ga zavarovalnice Skupine zagotavljajo zavarovalcem življenjskih zavarovanj v obliki zagotovljenega donosa, določenega v zavarovalnih pogodbah. Dodatno je donos od finančnih naložb zmanjšan tudi za višino povečanja matematičnih rezervacij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

Izboljšanje poslovnega izida premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj Skupine Triglav v prvih devetih mesecih leta 2019 v primerjavi z enakim obdobjem lani je predvsem zaradi višje rasti čistih prihodkov od zavarovalnih premij od rasti čistih odhodkov za škode. Glavni razlog za nižji rezultat na področju poslovanja življenjskih zavarovanj je padec obrestnih mer na finančnih trgih. Zaradi nižjih pričakovanih donosov je bilo na ravni Zavarovalnice Triglav oblikovano 4,0 milijona ter na ravni Skupine Triglav še 5,5 milijona evrov dodatnih rezervacij iz naslova testa ustreznosti rezervacij. Ostale postavke poslovanja življenjskih zavarovanj so na podobnih nivojih kot lani.

Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo v obdobju 1-9 2019 in 1-9 2018



Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo po segmentih v obdobju 1-9 2019



Posamezne postavke izkaza poslovnega izida Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-9 2019

	1-9 2019	1-9 2018	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	418.227.194	409.380.701	102
Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah	102.895.374	66.669.590	154
Drugi zavarovalni prihodki	24.020.358	20.665.384	116
Drugi prihodki	8.344.930	9.104.106	92
Čisti odhodki za škode	267.307.364	276.466.295	97
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	30.557.347	21.574.845	142
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	40.991.514	-8.958.516	
Odhodki za bonuse in popuste	5.943.774	5.453.689	109
Obratovalni stroški	115.898.346	112.520.776	103
Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezane družbe	10.653.960	19.195.430	56
Drugi zavarovalni odhodki	11.158.680	8.481.493	132
Drugi odhodki	11.808.881	10.556.144	112
Poslovni izid pred obdavčitvijo	59.167.990	60.529.625	98
Odhodek za davek	9.738.542	9.265.584	105
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	49.429.448	51.264.041	96

5.2 Finančni položaj

Bilančna vsota Skupine Triglav je bila koncu tretjega četrtertletja 2019 9 odstotkov višja kot ob koncu leta 2018 in je znašala 3.976,5 milijona evrov.

Celotna vrednost kapitala je ob koncu tretjega četrtertletja 2019 dosegla 775,5 milijona evrov in je bila za 4 odstotke višja kot ob koncu leta 2018. Delež kapitala v bilančni vsoti se je zmanjšal za 1,0 odstotno točko, na 19,5 odstotka. Kapital lastnikov obvladujoče družbe se je ravno tako povečal za 4 odstotke na 772,9 milijona evrov. Neobvladujoči delež kapitala znaša 2,6 milijona evrov in je zaradi pozitivnega rezultata v devetih mesecih ter povečanja nerealiziranih dobičkov v vseobsegajočem donosu višji za 12 odstotkov. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic. Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je presežek iz prevrednotenja povečal za 39 odstotkov, na 92,3 milijona evrov. Kapitalske rezerve v višini 50,2 milijona evrov so ostale približno na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2018 (indeks 100).

Celotna vrednost kapitala je ob koncu tretjega četrtertletja 2019 znašala 775,5 milijona evrov.

Rezerve iz dobička v višini 334,2 milijona evrov so prav tako ostale približno na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2018 (indeks 100). Obsegajo druge rezerve iz dobička v vrednosti 314,3 milijona evrov, zakonske in statutarne rezerve v višini 19,2 milijona evrov ter varnostne rezerve v višini 640 tisoč evrov. Bilančni dobiček je višji za 1 odstotek in je dosegel 225,0 milijonov evrov. Poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 58,8 milijona evrov (indeks 73) vključuje tudi 166,2 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (indeks 117). Zadržani čisti poslovni izid se je povečal za 80,5 milijona evrov zaradi prenosa čistega poslovnega izida preteklega leta ter zmanjšal za 56,8 milijona evrov zaradi izplačila dividend in za 41 tisoč evrov zaradi razporeditve čistega dobička v rezerve iz dobička.

Zaradi izdaje podrejene obveznice so se **podrejene obveznosti** so povečale za 319 odstotkov in so znašale 64,8 milijona evrov.

Zaradi izdaje podrejene obveznice so se **podrejene obveznosti** so povečale za 319 odstotkov in so znašale 64,8 milijona evrov.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 8 odstotkov, na 2.924,4 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti se je zmanjšal za 0,9 odstotne točke na 73,5 odstotka. Matematične rezervacije v višini 1.887,5 milijona evrov so se v primerjavi s koncem leta 2018 povečale za 7 odstotkov. Povečale so se tudi kosmate škodne rezervacije (indeks 101), rezervacije

za kosmate prenosne premije (indeks 124) ter druge zavarovalno-tehnične rezervacije (indeks 114). Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah poročamo v *poglavju 4.7*.

Druge finančne obveznosti v višini 11,0 milijonov evrov so se zaradi višjih kratkoročnih obveznosti iz financiranja v Zavarovalnici Triglav, ki se nanašajo na obveznosti pri nakupu vrednostnih papirjev, povišale za 96 odstotkov. Njihov delež v bilančni vsoti je le 0,3-odstoten.

Obveznosti iz poslovanja so bile za 27 odstotkov višje kot ob koncu leta 2018 in so dosegle 69,6 milijona evrov (1,7-odstotni delež v bilančni vsoti). K njihovi rasti je najbolj vplivalo povečanje obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja, na 45,7 milijona evrov (indeks 150).

Obveznosti iz najemov so znašale 11,0 milijonov evrov in so nova postavka povezana z obračunavanjem najemov po novem računovodskem standardu MSRP 16 Najemi (podrobneje v računovodskem poročilu v *poglavju 2.3*). Med njimi znašajo dolgoročne obveznosti iz najemov 10,2 milijona evrov, kratkoročne obveznosti pa 815 tisoč evrov.

Druge rezervacije so ostale približno na enaki ravni, kot so bile ob koncu leta 2018, znašale so 16,7 milijona evrov (0,4-odstotni delež v strukturi vseh obveznosti). **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 26,9 milijona evrov in so bile za 57 odstotkov višje kot ob koncu leta 2018, predvsem zaradi povečanja presežka iz prevrednotenja naložb, od katerih se obračuna odloženi davek ter zaradi dodatnega odloženega davka pri prevzemu družbe ALTA Skladi. **Ostale obveznosti** so se povišale 1 odstotek na 76,5 milijona evrov (1,9-odstotni delež v bilančni vsoti).

Finančne naložbe Skupine Triglav v pridružene družbe so bile za 7 odstotkov nižje kot ob koncu leta 2018 in so znašale 13,2 milijona evrov. Zaradi odtujitve kapitalskega deleža v družbi ZIF Prof Plus so se te naložbe zmanjšale za 2,1 milijona evrov, povečale pa so se zaradi dokapitalizacije družbe Triglav v višini 1,1 milijona evrov ter učinkov pripisa pozitivnega rezultata po kapitalski metodi.

Finančne naložbe (predstavljajo 68,5 odstotka vseh sredstev) so se v primerjavi s koncem leta 2018 povišale za 5 odstotkov in dosegle 2.723,2 milijona evrov. Med finančnimi naložbami so največji del predstavljale naložbe, razpoložljive za prodajo, ki so dosegle 1.929,9 milijona evrov. Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so dosegle 477,0 milijonov evrov, naložbe v posesti do zapadlosti so obsegale 184,0 milijonov evrov, naložbe v depozite in posojila pa 132,4 milijona evrov. **Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, so dosegla 465,6 milijona evrov in se povišala za 16 odstotkov. Podrobneje o strukturi finančnih naložb poročamo v *poglavju 4.8*.

Naložbene nepremičnine so bile nižje za 1 odstotek in so znašale 89,1 milijona evrov (v sestavi vseh sredstev so imele 2,2-odstotni delež).

Terjatve in odložene terjatve za davek so se v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2018 povečale za 28 odstotkov na 246,1 milijona evrov (6,2-odstotni delež v sestavi sredstev). Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 129,6 milijona evrov (indeks 134), vendar so v primerjavi s stanjem na 30. 9. 2018 beležile 5-odstotno rast. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja so dosegle 64,3 milijona evrov (indeks 125), druge terjatve 39,4 milijona evrov (indeks 131) in terjatve za odmerjeni davek 607 tisoč evrov. Odložene terjatve za davek so znašale 12,2 milijona evrov (indeks 94).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, je znašal 106,2 milijona evrov in je bil višji za 24 odstotkov. Med njimi so se sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij povišala za 4 odstotke, na 62,2 milijona evrov, sredstva iz prenosnih premij pa za 68 odstotkov, na 44,0 milijonov evrov.

Opredmetena osnovna sredstva v višini 112,5 milijona evrov so bila za 1 odstotek nižja kot ob koncu leta 2018. **Neopredmetena sredstva** v vrednosti 109,4 milijona evrov so bila višja za 30 odstotkov predvsem zaradi rasti dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj in pripoznanega dobrega imena ALTA Skladov v višini 10,4 milijona evrov. Podrobnejša obrazložitev dobrega imena je predstavljena v *poglavju 2.8 računovodskega poročila*.

Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo, so oblikovana v višini 1,9 milijona evrov zaradi predvidenih prodaj posameznih zemljišč in zgradb.

Pravica do uporabe sredstev je znašala 10,9 milijona evrov in je nova postavka povezana z obračunavanjem najemov po novem računovodskem standardu MSRP 16 Najemi. Med njimi znaša pravica do uporabe zemljišč in zgradb 9,0 milijonov evrov, pravica do uporabe vozil 1,8 milijona evrov in pravica do uporabe ostalih sredstev 77 tisoč evrov.

Denar in denarni ustrezniki so znašali 92,5 milijona evrov (indeks 137) in **druga sredstva** 6,0 milijonov evrov (indeks 110). **Zunajbilančne postavke** so oblikovane v višini 206,9 milijona evrov (indeks 82).

Posamezne postavke konsolidirane bilance stanja Skupine Triglav na 30. 9. 2019

	30. 9. 2019	31. 12. 2018	Indeks
SREDSTVA	3.976.521.851	3.645.277.487	109
Neopredmetena sredstva	109.420.340	84.060.048	130
Opredmetena osnovna sredstva	112.482.196	113.296.053	99
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.924.014	2.067.399	93
Naložbene nepremičnine	89.055.410	89.840.456	99
Pravica do uporabe sredstev	10.901.225	0	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	13.174.268	14.125.973	93
Finančne naložbe	2.723.225.967	2.588.904.297	105
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	465.605.797	402.515.770	116
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	106.206.131	85.920.499	124
Terjatve in odložene terjatve za davek	246.065.684	191.548.610	128
Druga sredstva	5.951.349	5.396.722	110
Denar in denarni ustrezniki	92.509.470	67.601.660	137
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>206.884.912</i>	<i>251.429.127</i>	<i>82</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.976.521.851	3.645.277.487	109
Kapital	775.493.295	746.862.805	104
Podrejene obveznosti	64.838.917	15.462.711	419
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.457.763.091	2.310.503.061	106
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	466.656.351	402.598.039	116
Druge rezervacije	16.727.837	16.724.129	100
Odložene obveznosti za davek	26.929.497	17.203.576	157
Druge finančne obveznosti	11.031.647	5.620.904	196
Obveznosti iz poslovanja	69.568.885	54.792.055	127
Obveznosti iz najemov	10.993.756	0	0
Ostale obveznosti	76.518.575	75.510.207	101
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>206.884.912</i>	<i>251.429.127</i>	<i>82</i>

Posamezne postavke bilance stanja Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2019

	30. 9. 2019	31. 12. 2018	Indeks
SREDSTVA	2.932.676.077	2.730.187.525	107
Neopredmetena sredstva	67.341.217	62.162.502	108
Opredmetena osnovna sredstva	66.590.278	67.986.100	98
Naložbene nepremičnine	47.814.260	45.270.540	106
Pravica do uporabe sredstev	4.196.129	0	0
Finančne naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	152.992.692	148.898.022	103
Finančne naložbe	1.914.164.342	1.840.036.950	104
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	420.031.903	366.664.078	115
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	101.986.084	87.893.306	116
Terjatve in odložene terjatve za davek	118.343.406	89.980.951	132
Druge sredstva	2.705.742	3.296.589	82
Denar in denarni ustrezniki	36.510.023	17.998.487	203
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>105.565.217</i>	<i>178.359.227</i>	<i>59</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	2.932.676.077	2.730.187.525	107
Kapital	565.280.131	560.120.736	101
Podrejene obveznosti	69.989.849	20.612.951	340
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.772.651.576	1.696.143.475	105
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	420.145.306	365.238.075	115
Druge rezervacije	12.224.671	11.925.591	103
Odložene obveznosti za davek	9.633.471	2.813.736	342
Druge finančne obveznosti	8.399.126	1.578.443	531
Obveznosti iz poslovanja	32.730.318	28.523.572	115
Obveznosti iz najemov	4.285.088	0	0
Ostale obveznosti	37.336.541	43.221.946	86
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>105.565.217</i>	<i>178.359.227</i>	<i>59</i>

6. Upravljanje tveganj

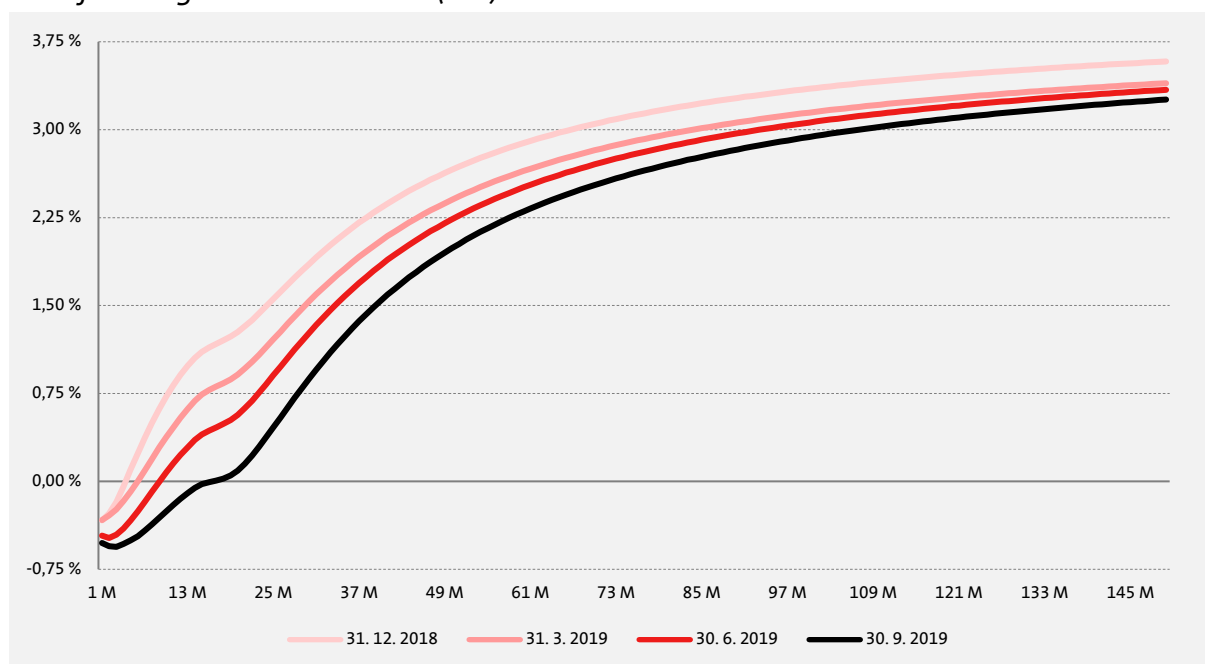
6.1 Upravljanje tveganj

Glede na stanje, opisano v poglavju Upravljanje tveganj Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za leto 2018, smo v devetih mesecih letošnjega leta nadgrajevali sistem upravljanja tveganj na ravni Skupine v skladu z internimi pobudami ter zaznanimi tveganji v poslovnem okolju. Med drugim je bilo v zadnjem četrtnem letu vzpostavljeno in v Skupini usklajeno redno poročanje o tveganjih na ravni odvisnih družb. Poleg tega so odvisne družbe delno ali v celoti poenotile merjenje in spremljavo kazalnikov za likvidnostna in operativna tveganja.

Tveganja so se v tretjem četrtnem letu leta 2019, v primerjavi s tistimi ob koncu leta 2018, nekoliko povečala, in sicer predvsem tržno tveganje, ki tudi sicer predstavlja velik delež tveganj, ter kreditno tveganje. Zaradi povečanja obračunane premije in zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar izhaja iz povečanega obsega posla, so se povečala zavarovalna tveganja premoženjskih zavarovanj. Deleži posameznih tveganj v celotnem tveganju se sicer niso bistveno spremenili.

V tretjem četrtnem letu je Skupina v okviru tržnih tveganj podrobneje spremljala obrestno tveganje. Netvegane obrestne mere so se v obravnavanem obdobju še dodatno znižale, in sicer tako v smislu vrednosti, kot tudi v smislu podaljševanja obdobja negativnih netveganih obrestnih mer. To je razvidno iz spodnjega grafa, ki za obdobje od konca leta 2018 prikazuje krivuljo netveganih obrestnih mer po ročnosti (vir: EIOPA). Zaradi določene neusklajenosti trajanja sredstev in obveznosti je Skupina izpostavljena obrestnemu tveganju, zato je znižanje obrestnih mer vplivalo na to, da se je poštena vrednost obveznosti povečala bolj kot poštena vrednost sredstev. Zaradi tega je Zavarovalnica z namenom zniževanja tega tveganja v tretjem četrtnem letu letos še aktivneje pristopila k usklajevanju sredstev z obveznostmi, predvsem v segmentu življenjskih zavarovanj.

Krivulje netveganih obrestnih mer (RFR) za evro



Vir: EIOPA, <https://eiopa.europa.eu/regulation-supervision/insurance/solvency-ii-technical-information/risk-free-interest-rate-term-structures>

Tretje četrletje leta 2019 je zaznamovala tudi potrditev sprememb zakonodaje Delegirane uredbe Komisije Evropske unije, še vedno pa je v ospredju tudi regulatorno tveganje izvedbe zdravstvene reforme v Sloveniji. V parlamentarni postopek je bil namreč vložen predlog zakona za ukinitvev dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Zavarovalnica tovrstna tveganja skrbno spremlja. Spremembe Delegirane uredbe Komisije Evropske unije bodo vplivale na višino zavarovalnih tveganj premoženjskih zavarovanj, saj bodo vplivale na kapitalske zahteve naravnih katastrof. Poleg tveganja potresa in poplave bo potrebno pri izračunu kapitalskih zahtev upoštevati tudi tveganje toče in tveganje viharja.

Kljub navedenim izzivom okolja ostaja raven kapitala tako Zavarovalnice kot Skupine Triglav v okviru zastavljenih strateških usmeritev ter ustrezno presega nivo prevzetih tveganj.

6.2 Notranja revizija

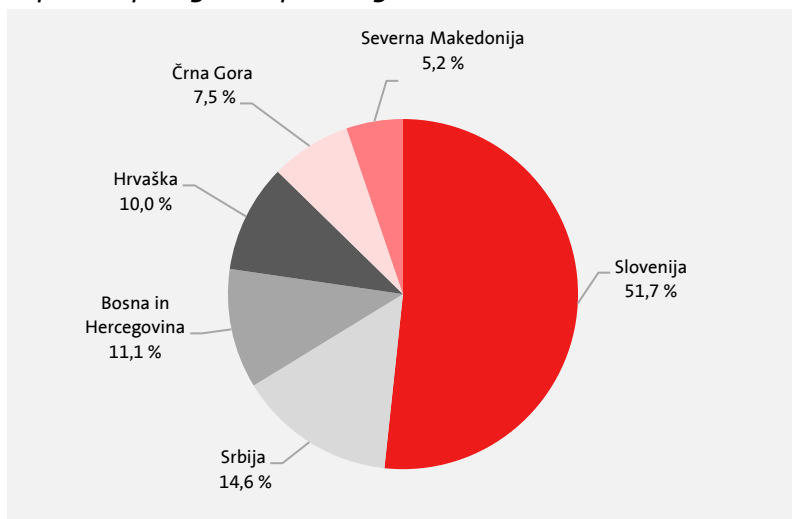
Služba notranje revizije je v devetih mesecih leta 2019 delovala skladno s svojim letnim načrtom dela. Izvajala je notranjerevizijske preglede na različnih področjih poslovanja Zavarovalnice in v nekaterih odvisnih družbah ter o izsledkih poročala vodstvu revidiranih področij in Upravi.

Poleg tega je Služba spremljala uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev, izvajala svetovalne aktivnosti ter nekatere druge naloge. O svojem delu je poročala Upravi, Revizijski komisiji in Nadzornemu svetu.

7. Upravljanje človeških virov v Skupini Triglav

V Skupini Triglav je bilo na 30. 9. 2019 zaposlenih 5.221 delavcev ali 55 več kot ob koncu leta 2018. Najbolj se je povečalo število zaposlenih v Triglav Osiguranju, Beograd, zaradi prevzema ALTA Skladov in ustanovitve Triglav penziskega društva, Skopje. Nasprotno se je število zaposlenih najbolj zmanjšalo v matični družbi, Lovćen Autu in Triglav INT-u.

Zaposleni po trgih Skupine Triglav na 30. 9. 2019



RAČUNOVODSKO POROČILO

Kazalo

Računovodsko poročilo

Izjava o odgovornosti posloводства	56
1. Računovodski izkazi.....	57
2. Izbrana pojasnila k računovodskim izkazom	63
2.1 Izjava o skladnosti.....	63
2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene	63
2.3 Sprememba računovodske usmeritve.....	63
2.4 Sezonskost poslovanja.....	64
2.5 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav.....	65
2.6 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.....	74
2.7 Opis pomembnih bilančnih postavk	77
2.8 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve	83
2.9 Posli s povezanimi osebami.....	86
2.10 Pomembni dogodki po datumu poročanja.....	91

Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava potrjuje računovodske izkaze za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019 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. 2019 do 30. 9. 2019 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. 2019 do 30. 9. 2019 vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja ter finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim Zavarovalnica Triglav, d.d., kot obvladujoča družba in njene odvisne družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

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

Andrej Slapar
Predsednik Uprave

Uroš Ivanc
Član Uprave

Tadej Čoroli
Član Uprave

Barbara Smolnikar
Članica Uprave

David Benedek
Član Uprave

Marica Makoter
Članica Uprave

Ljubljana, 4. 11. 2019

1. Računovodski izkazi

v EUR

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	30. 9. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA	3.976.521.851	3.645.277.487	2.932.676.077	2.730.187.525
Neopredmetena sredstva	109.420.340	84.060.048	67.341.217	62.162.502
Opredmetena osnovna sredstva	112.482.196	113.296.053	66.590.278	67.986.100
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.924.014	2.067.399	0	0
Odložene terjatve za davek	12.183.276	12.893.732	0	0
Naložbene nepremičnine	89.055.410	89.840.456	47.814.260	45.270.540
Pravica do uporabe sredstev	10.901.225	0	4.196.129	0
Finančne naložbe v odvisnih družbah	0	0	134.938.667	131.938.667
Finančne naložbe v pridruženih družbah	13.174.268	14.125.973	18.054.026	16.959.355
- obračunane z uporabo kapitalske metode	13.174.268	14.125.973	0	0
- vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	18.054.026	16.959.355
Finančne naložbe	2.723.225.967	2.588.904.297	1.914.164.342	1.840.036.950
- v posojila in depozite	132.358.440	138.857.972	81.155.221	92.670.309
- v posesti do zapadlosti	183.999.915	196.773.185	149.015.411	159.463.950
- razpoložljive za prodajo	1.929.913.006	1.802.568.767	1.485.036.356	1.383.855.505
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	476.954.606	450.704.373	198.957.354	204.047.186
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	465.605.797	402.515.770	420.031.903	366.664.078
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	106.206.131	85.920.499	101.986.084	87.893.306
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Terjatve	233.882.408	178.654.878	118.343.406	89.980.951
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	129.572.686	96.601.328	85.750.150	62.635.337
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	64.324.670	51.299.903	15.953.804	18.157.611
- terjatve za odmerjeni davek	606.616	579.645	0	0
- druge terjatve	39.378.436	30.174.002	16.639.452	9.188.003
Druge sredstva	5.951.349	5.396.722	2.705.742	3.296.589
Denar in denarni ustrezniki	92.509.470	67.601.660	36.510.023	17.998.487
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>206.884.912</i>	<i>251.429.127</i>	<i>105.565.217</i>	<i>178.359.227</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.976.521.851	3.645.277.487	2.932.676.077	2.730.187.525
Kapital	775.493.295	746.862.805	565.280.131	560.120.736
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	772.912.191	744.566.806	565.280.131	560.120.736
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392	73.701.392	73.701.392
- kapitalske rezerve	50.207.059	50.206.540	53.412.884	53.412.884
- rezerve iz dobička	334.161.780	334.121.464	318.962.643	318.962.643
- rezerve za lastne delnice	364.680	364.680	0	0
- lastne delnice	-364.680	-364.680	0	0
- presežek iz prevrednotenja	92.316.895	66.237.889	59.828.006	47.260.189
- zadržani čisti poslovni izid	166.199.544	142.483.579	9.945.758	1.239.764
- čisti poslovni izid poslovnega leta	58.845.635	80.533.643	49.429.448	65.543.864
- prevedbeni popravek kapitala	-2.520.114	-2.717.701	0	0
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	2.581.104	2.295.999	0	0
Podrejene obveznosti	64.838.917	15.462.711	69.989.849	20.612.951
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.457.763.091	2.310.503.061	1.772.651.576	1.696.143.475
- prenosne premije	373.050.408	300.166.946	261.822.532	213.919.937
- matematične rezervacije	1.420.893.111	1.357.233.017	1.038.061.866	1.009.712.605
- škodne rezervacije	620.348.941	614.943.915	438.571.766	442.560.188
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	43.470.631	38.159.183	34.195.412	29.950.745
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	466.656.351	402.598.039	420.145.306	365.238.075
Rezervacije za zaposlence	14.676.793	14.804.574	11.335.809	11.167.156
Druge rezervacije	2.051.044	1.919.555	888.862	758.435
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	26.929.497	17.203.576	9.633.471	2.813.736
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	11.031.647	5.620.904	8.399.126	1.587.443
Obveznosti iz poslovanja	69.568.885	54.792.055	32.730.318	28.523.572
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	21.187.075	19.717.929	13.499.985	11.306.835
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	45.741.546	30.465.655	18.169.454	13.819.946
- obveznosti za odmerjeni davek	2.640.264	4.608.471	1.060.879	3.396.791
Obveznosti iz najemov	10.993.756	0	4.285.088	0
Ostale obveznosti	76.518.575	75.510.207	37.336.541	43.221.946
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>206.884.912</i>	<i>251.429.127</i>	<i>105.565.217</i>	<i>178.359.227</i>

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019	1-9 2018
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	751.359.666	703.817.580	418.227.194	409.380.701
- obračunane kosmate zavarovalne premije	905.486.982	820.185.285	540.877.945	509.648.647
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-107.709.453	-83.962.669	-95.122.309	-77.774.644
- sprememba prenosnih premij	-46.417.863	-32.405.036	-27.528.442	-22.493.302
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	969.239	803.028	3.562.259	5.077.705
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	408.825	803.028	0	0
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	560.414	0	3.562.259	5.077.705
PRIHODKI OD NALOŽB	136.218.193	80.486.592	99.333.115	61.591.885
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer	40.419.371	40.958.946	26.759.933	27.881.425
- dobički pri odtujitvah naložb	16.665.478	17.959.413	13.725.870	16.995.066
- drugi prihodki od naložb	79.133.344	21.568.233	58.847.312	16.715.394
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	28.488.200	23.035.491	24.020.358	20.665.384
- prihodki od provizij	17.384.971	12.550.190	16.239.050	13.070.170
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	11.103.229	10.485.301	7.781.308	7.595.214
DRUGI PRIHODKI	28.169.028	26.614.411	8.344.930	9.104.106
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	488.396.671	471.619.283	267.307.364	276.466.295
- obračunani kosmati zneski škod	505.527.197	495.379.569	294.208.294	306.928.287
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-25.007.406	-27.098.784	-22.219.025	-24.138.331
- sprememba škodnih rezervacij	2.805.370	-990.942	-4.681.905	-6.323.661
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	5.071.510	4.329.440	0	0
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	66.803.859	35.547.933	30.557.347	21.574.845
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	50.138.961	-3.002.010	40.991.514	-8.958.516
ODHODKI ZA BONUS IN POPUSTE	7.368.964	6.109.033	5.943.774	5.453.689
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI	178.473.708	171.098.463	115.898.346	112.520.776
- stroški pridobivanja zavarovanj	120.470.297	116.857.248	82.504.388	81.182.275
- drugi obratovalni stroški	58.003.411	54.241.215	33.393.958	31.338.501
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	666.024	145.315	159	4.548
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	103.316	145.315	0	0
- drugi finančni odhodki	562.708	0	159	4.548
ODHODKI NALOŽB	13.300.273	28.689.283	10.653.801	19.190.882
- oslabitve naložb	348.719	1.206.887	300.208	1.191.870
- izgube pri odtujitvah naložb	6.486.947	8.113.570	6.428.848	7.603.163
- drugi odhodki naložb	6.464.607	19.368.826	3.924.745	10.395.849
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	33.524.055	23.832.654	11.158.680	8.481.493
DRUGI ODHODKI	34.485.896	30.855.992	11.808.881	10.556.144
- odhodki financiranja	1.957.370	850.412	1.925.647	934.898
- drugi odhodki	32.528.526	30.005.580	9.883.234	9.621.246
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	72.045.915	69.861.156	59.167.990	60.529.625
Odhodek za davek	12.904.839	11.057.756	9.738.542	9.265.584
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	59.141.076	58.803.400	49.429.448	51.264.041
Dobiček na delnico	2,60	2,59	-	-
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	58.845.635	58.480.846	-	-
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	295.441	322.554	-	-

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019	1-9 2018
Čisti dobiček obdobja po obdavčitvi	59.141.076	58.803.400	49.429.448	51.264.041
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	26.338.892	-18.068.949	12.567.817	-16.725.622
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	894	0	0	0
Čisti dobički/izgube, pripoznani v PIP v zvezi z OOS in NDS	0	0	0	0
Aktuarski čisti dobički/izgube v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki	894	0	0	0
Pripadajoči čisti dobički / izgube, pripoznani v PIP - kapitalska metoda	0	0	0	0
Druge postavke, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	26.337.998	-18.068.949	12.567.817	-16.725.622
Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	49.931.316	-34.307.165	34.747.930	-32.723.335
- dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	54.700.841	-22.038.008	43.713.173	-20.611.950
- prenos dobičkov / izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-4.769.525	-12.269.157	-8.965.243	-12.111.385
Čisti dobički / izgube v zvezi z nekatorkoročnimi sredstvi za prodajo	0	0	0	0
Čisti dobički / izgube, pripoznani v PIP v zvezi z varovanjem denarnih tokov	0	0	0	0
Pripadajoči čisti dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja - kapitalska metoda	0	-285.735	0	0
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z diskrecijsko pravico	-15.936.567	9.889.675	-15.952.971	9.889.675
Prevedbeni popravek kapitala	201.423	62.281	0	0
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-7.858.174	6.571.995	-6.227.142	6.108.038
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBDOBJA PO OBDAVČITVI	85.479.968	40.734.451	61.997.265	34.538.419
Delež obvladujočih lastnikov	85.122.226	40.444.271	-	-
Neobvladujoči delež	357.742	290.180	-	-

SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička						Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih lastnikov	SKUPAJ
			Varnostna rezerva	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice (odbitna postavka)	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička							
Stanje na 1. 1. 2019	73.701.392	50.206.540	599.088	19.221.613	364.680	-364.680	763	314.300.001	66.237.889	142.483.579	80.533.643	-2.717.701	744.566.806	2.295.999	746.862.805
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019	0	0	0	0	0	0	0	0	26.079.005	0	58.845.635	197.586	85.122.226	357.742	85.479.968
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	58.845.635	0	58.845.635	295.441	59.141.076
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	26.079.005	0	0	197.586	26.276.591	62.301	26.338.892
Oblikovanje rezerv iz dobička	0	0	40.528	0	0	0	0	0	0	-40.528	0	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.777.147	0	0	-56.777.147	0	-56.777.147
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	80.533.643	-80.533.643	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	519	0	-213	0	0	0	0	0	0	0	0	306	-72.637	-72.331
Stanje na 30. 9. 2019	73.701.392	50.207.059	639.616	19.221.400	364.680	-364.680	763	314.300.001	92.316.895	166.199.544	58.845.635	-2.520.114	772.912.191	2.581.104	775.493.295
Stanje na 1. 1. 2018	73.701.392	50.403.656	592.269	18.514.040	364.680	-364.680	763	314.300.001	95.398.236	160.647.992	39.133.955	-2.854.060	749.838.244	6.807.439	756.645.683
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	-18.109.522	0	58.480.846	72.947	40.444.271	290.180	40.734.451
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	58.480.846	0	58.480.846	322.554	58.803.400
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	-18.109.522	0	0	72.947	-18.036.575	-32.374	-18.068.949
Oblikovanje rezerv iz dobička	0	0	6.799	577.996	0	0	0	0	0	-584.795	0	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.777.087	0	0	-56.777.087	-102.090	-56.879.177
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	39.133.953	-39.133.953	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	347.267	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	347.267	-4.460.179	-4.112.912
Stanje na 30. 9. 2018	73.701.392	50.750.923	599.068	19.092.036	364.680	-364.680	763	314.300.001	77.288.715	142.420.063	58.480.846	-2.781.113	733.852.695	2.535.350	736.388.045

IZKAZ SPREMENB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE TRIGLAV	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička				
Stanje na 1. 1. 2019	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	314.300.000	47.260.189	1.239.764	65.543.864	560.120.736
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019	0	0	0	0	0	12.567.817	0	49.429.448	61.997.265
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	49.429.448	49.429.448
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	12.567.817	0	0	12.567.817
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	65.543.864	-65.543.864	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-56.837.870	0	-56.837.870
Stanje na 30. 9. 2019	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	314.300.000	59.828.006	9.945.758	49.429.448	565.280.131
Stanje na 1. 1. 2018	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	314.300.000	67.250.264	25.563.172	32.521.950	571.412.305
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 9. 2018	0	0	0	0	0	-16.725.622	0	51.264.041	34.538.419
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	51.264.041	51.264.041
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	-16.725.622	0	0	-16.725.622
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	32.521.950	-32.521.950	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-56.837.870	0	-56.837.870
Stanje na 30. 9. 2018	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	314.300.000	50.524.642	1.247.252	51.264.041	549.112.854

IZKAZ DENARNIH TOKOV		Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
		1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019	1-9 2018
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
	Postavke izkaza poslovnega izida	129.684.722	88.187.029	62.643.454	42.887.660
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	827.341.659	760.149.260	445.755.637	431.874.003
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	22.838.326	15.729.386	9.712.517	8.732.959
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	33.416.261	29.158.192	7.576.537	7.913.604
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-486.331.695	-474.966.097	-271.989.268	-282.789.956
	Obračunani stroški bonusov in popustov	-7.176.858	-6.151.996	-5.943.775	-5.453.689
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-190.685.856	-164.805.429	-94.685.334	-94.549.068
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-5.641.391	-6.942.857	-3.619.362	-3.658.426
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-49.427.757	-53.904.479	-12.681.637	-11.696.096
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-14.647.967	-10.078.951	-11.481.861	-7.485.671
	Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja	-45.156.053	-53.528.644	-21.615.260	-32.849.345
	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-31.799.485	-37.982.222	-23.639.893	-26.027.604
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-8.992.462	-3.607.857	2.203.807	-2.643.191
	Začetne manj končne druge terjatve iz (po)zavarovalnih poslov	-11.045.077	-8.099.796	-2.299.795	-1.228.049
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-6.820.347	-1.153.311	2.243.501	1.524
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.848.979	-1.942.883	0	0
	Začetne manj končne zaloge	1.062.868	-135.053	-123.652	-62.682
	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	1.750.530	-5.313.385	2.193.150	549.914
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	4.022.668	4.304.191	4.349.508	-684.668
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-7.948.546	-1.808.366	-49.992	790
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	15.532.434	2.135.727	-6.491.894	-2.755.378
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	930.343	74.311	0	0
	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	84.528.669	34.658.385	41.028.194	10.038.315
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
	Prejemki pri naložbenju	855.751.586	751.133.616	682.825.586	611.599.378
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	42.632.330	42.763.458	29.772.939	30.917.232
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	4.696.241	3.793.524	6.989.438	7.221.166
	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0	0	0
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	6.868.367	6.284.354	1.108.151	5.520.161
	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	801.554.648	698.292.280	644.955.058	567.940.819
	- Prejemki od odtujitve odvisnih družb ali drugih družb	2.340.104	0	0	0
	- Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	799.214.544	698.292.280	644.955.058	567.940.819
	Izdatki pri naložbenju	-908.752.731	-676.691.707	-695.969.023	-523.605.909
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-3.767.123	-4.129.919	-2.232.820	-2.076.097
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-12.088.735	-11.228.371	-5.946.152	-6.312.632
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-892.896.873	-661.333.417	-687.790.051	-515.217.180
	- Izdatki za pridobitev odvisnih družb ali drugih družb	-1.109.098	-11.608.136	-4.094.671	-20.728.038
	- Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-891.787.775	-649.725.281	-683.695.380	-494.489.142
	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	-53.001.145	74.441.909	-13.143.437	87.993.469
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
	Prejemki pri financiranju	49.367.159	0	49.367.159	0
	Prejemki od vplačanega kapitala	0	0	0	0
	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil in izdaje obveznic	49.367.159	0	49.367.159	0
	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	0	0	0
	Izdatki pri financiranju	-58.867.386	-58.123.127	-58.740.380	-58.081.823
	Izdatki za dane obresti	-1.282.996	-1.227.366	-1.282.996	-1.227.366
	Izdatki za nakup lastnih delnic	0	0	0	0
	Izdatki za vračila kapitala	0	0	0	0
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-187.731	0	0	0
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-619.088	0	-619.088	0
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-56.777.571	-56.895.761	-56.838.296	-56.854.457
	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-9.500.227	-58.123.127	-9.373.221	-58.081.823
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	92.509.470	129.394.568	36.510.023	75.464.707
D1.	Denarni izid v obdobju	22.027.297	50.977.167	18.511.536	39.949.961
D2.	Zunanji prevzem	2.862.910	0	0	0
D3.	Tečajne razlike	17.603	-446	0	0
E.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	67.601.660	78.417.847	17.998.487	35.514.746

2. Izbrana pojasnila k računovodskim izkazom

2.1 Izjava o skladnosti

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019 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. 2019 do 30. 9. 2019 niso revidirani.

2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene

Pri izdelavi računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019 so uporabljene enake računovodske usmeritve in metode izračunavanja, kot pri sestavi letnih računovodskih izkazov za leto 2018, razen za pripoznavanje najemov, za katere se uporablja nov računovodski standard MSRP 16 – Najemi. Opis sprememb in razkritja v zvezi s tem so prikazana v točki 2.3.

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

V obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019 ni prišlo do pomembnih sprememb računovodskih ocen zneskov, o katerih smo poročali v preteklem poslovnem letu.

2.3 Sprememba računovodske usmeritve

S 1. 1. 2019 je pričel veljati nov računovodski standard MSRP 16 Najemi. Gre za obvezno spremembo računovodske usmeritve. Pri implementaciji tega standarda smo uporabili poenostavljen način prehoda. Na 1. 1. 2019 smo pripoznali pravice do uporabe sredstev v najemu v višini pripoznane vrednosti obveznosti iz najema v znesku sedanje vrednosti bodočih plačil. Pri pravicah do uporabe sredstev v najemu nismo upoštevali morebitnih začetnih neposrednih stroškov. Pri začetnem izračunu ni bilo pripoznanih razlik v zadržanem poslovnem izidu. Primerjalni podatki za leto 2018 niso prilagojeni.

Pri izračunu začetnih vrednosti smo uporabili obrestno mero, ki je kombinacija obrestne mere za netvegane državne obveznice in kreditnega pribitka za posamezno družbo. Obrestna mera je različna tudi glede na dobo trajanja najema. Pri izračunu začetnih vrednosti znaša povprečna tehtana diskontna stopnja približno 4,5 odstotka za Skupino Triglav in 1,7 odstotka za Zavarovalnico Triglav. Začetna vrednost pravic do uporabe sredstev na 1. 1. 2019 znaša 12.157.651 evrov za Skupino Triglav in 4.740.268 evrov za Zavarovalnico Triglav. Pravice do uporabe sredstev iz najema in obveznosti iz najema sta izkazani v izkazu finančnega položaja kot ločeni postavki.

Pri izračunu pravic in obveznosti iz najema smo uporabili izjeme. Izključili smo kratkoročne najeme (najemi do 12 mesecev) in najeme manjših vrednosti (nabavna vrednost sredstev je manjša od 5.000 ameriških dolarjev). Tovrstne najeme izkazujemo na enak način kot v preteklem letu, to je kot stroške najema v okviru obratovalnih stroškov. Pravice do uporabe sredstev v najemu se amortizirajo linearno preko dobe najema. Pri najemih, kjer imamo najem za nedoločen čas, smo ocenili dobo trajanja najema glede na možnost podaljšanja ali odpovedi. Enako se je tudi pri najemih z določeno dobo najema posamično preverjala doba trajanja najema. Pri ocenjevanju smo sledili usmeritvam, ki so zapisane v strategiji Skupine Triglav. Najemi imajo v pretežni meri fiksno ceno ali spremenljivo ceno, ki je večinoma odvisna od indeksa cen življenjskih stroškov. Stroški amortizacije se pripoznajo v okviru obratovalnih stroškov, stroški obresti pa med odhodki financiranja.

V prvih devetih mesecih 2019 nismo evidentirali dobičkov ali izgub iz transakcij prodaje s povratnim najemom, kakor tudi ne stroškov, ki so povezani s spremenljivimi najemninami, ki niso zajete pri merjenju obveznosti iz najema.

Dodatna razkritja v zvezi z najemi so podana v spodnji tabeli.

	v EUR	
NAJEMI v izkazu finančnega položaja na 30. 9. 2019	Skupina Triglav	Zavarovalnica Triglav
SREDSTVA		
–Pravica do uporabe zemljišč in zgradb	8.993.081	3.029.186
–Pravica do uporabe vozil	1.830.793	1.143.356
–Pravica do uporabe ostalih sredstev	77.351	23.587
Skupaj pravica do uporabe sredstev	10.901.225	4.196.129
OBVEZNOSTI		
–Obveznosti iz najema z zapadlostjo do 1 leta	814.864	50.996
–Obveznosti iz najema z zapadlostjo nad 1 letom	10.178.892	4.234.092
Skupaj obveznosti iz najema	10.993.756	4.285.088
NAJEMI v izkazu poslovnega izida v obdobju 1-9 2019		
Prihodki od najemov	3.362.178	4.305.165
Prihodki iz podnajemov	84.685	45.143
Obratovalni stroški		
–Stroški kratkoročnih najemov	243.000	18.196
–Stroški najemov manjše vrednosti	406.837	341.484
Amortizacija		
–Amortizacija pravic do uporabe zemljišč in zgradb	1.743.766	443.165
–Amortizacija pravic do uporabe vozil	577.166	314.323
–Amortizacija pravic do uporabe ostalih sredstev	50.299	10.289
Obresti od najemov	317.119	58.217
CELOTEN DENARNI TOK, pripoznan pri financiranju	2.778.457	674.718

Skupina Triglav ima kot najemodajalec samo poslovne najeme. Sredstva, ki so dana v najem, so izkazana kot naložbene nepremičnine. Najemne pogodbe so večinoma sklenjene za nedoločen čas z odpovednim rokom 1 leto. Najemniki nimajo opcije za nakup nepremičnin po zaključku najema.

2.4 Sezonskost poslovanja

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

2.5 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.

					30. 9. 2019			
SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO POSLOVNIH SEGMENTIH					SKUPAJ		SKUPAJ	
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	KONSOLIDIRANO	
SREDSTVA	1.941.009.447	2.123.754.021	68.846.852	215.869.386	4.349.479.706	-372.957.855	3.976.521.851	
Neopredmetena sredstva	81.685.983	4.569.908	1.481.361	11.269.777	99.007.029	10.413.311	109.420.340	
Opredmetena osnovna sredstva	94.017.005	10.241.869	1.320.079	6.903.243	112.482.196	0	112.482.196	
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	1.924.014	1.924.014	0	1.924.014	
Odložene terjatve za davek	11.748.120	171.207	0	263.949	12.183.276	0	12.183.276	
Naložbene nepremičnine	50.083.655	1.952.971	0	31.654.813	83.691.439	5.363.971	89.055.410	
Pravica do uporabe sredstev	9.379.495	139.007	0	1.382.723	10.901.225	0	10.901.225	
Finančne naložbe v odvisnih družbah	128.500.992	15.104.174	0	98.100.928	241.706.094	-241.706.094	0	
Finančne naložbe v pridruženih družbah	12.622.387	551.982	0	-101	13.174.268	0	13.174.268	
- obračunane z uporabo kapitalske metode	12.622.387	551.982	0	-101	13.174.268	0	13.174.268	
- vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	0	0	0	0	0	
Finančne naložbe	1.062.843.163	1.583.603.248	56.570.943	37.985.227	2.741.002.581	-17.776.614	2.723.225.967	
- v posojila in depozite	90.261.202	46.838.145	107	7.884.667	144.984.121	-12.625.681	132.358.440	
- v posesti do zapadlosti	0	183.999.915	0	0	183.999.915	0	183.999.915	
- razpoložljive za prodajo	967.729.324	880.551.719	56.570.836	29.712.358	1.934.564.237	-4.651.231	1.929.913.006	
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.852.637	472.213.469	0	388.202	477.454.308	-499.702	476.954.606	
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	465.605.797	0	0	465.605.797	0	465.605.797	
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	193.851.965	67.853	1.887.705	0	195.807.523	-89.601.392	106.206.131	
Terjatve	253.016.286	4.083.636	7.371.416	8.978.992	273.450.330	-39.567.922	233.882.408	
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	122.101.897	881.186	6.716.241	45.199	129.744.523	-171.837	129.572.686	
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	102.486.062	25.861	151.893	0	102.663.816	-38.339.146	64.324.670	
- terjatve za odmerjeni davek	251.232	0	0	355.384	606.616	0	606.616	
- druge terjatve	28.177.095	3.176.589	503.282	8.578.409	40.435.375	-1.056.939	39.378.436	
Druga sredstva	4.775.488	148.217	118.041	992.718	6.034.464	-83.115	5.951.349	
Denar in denarni ustrezniki	38.484.908	37.514.152	97.307	16.413.103	92.509.470	0	92.509.470	
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>88.062.320</i>	<i>27.192.252</i>	<i>1.058.437</i>	<i>90.571.903</i>	<i>206.884.912</i>	<i>0</i>	<i>206.884.912</i>	
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.941.009.447	2.123.754.021	68.846.852	215.869.386	4.349.479.706	-372.957.855	3.976.521.851	
Kapital	614.040.595	162.611.487	36.438.866	192.796.224	1.005.887.172	-230.393.877	775.493.295	
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	614.040.595	162.611.487	36.438.866	192.796.224	1.005.887.172	-232.974.981	772.912.191	
- osnovni kapital	114.718.513	48.491.866	25.822.144	106.097.280	295.129.803	-221.428.411	73.701.392	
- kapitalske rezerve	43.048.225	13.658.827	0	25.404.031	82.111.083	-31.904.024	50.207.059	
- rezerve iz dobička	283.812.741	47.203.942	473.752	1.809.406	333.299.841	861.939	334.161.780	
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	0	0	364.680	364.680	
- lastne delnice	0	0	0	0	0	-364.680	-364.680	
- presežek iz prevrednotenja	59.924.950	19.098.912	1.843.844	17.417.009	98.284.715	-5.967.820	92.316.895	
- zadržani čisti poslovni izid	64.154.724	26.127.377	4.385.241	37.561.692	132.229.034	33.970.510	166.199.544	
- čisti poslovni izid poslovnega leta	50.276.305	8.604.944	3.913.885	4.534.695	67.329.829	-8.484.194	58.845.635	
- prevedbeni popravek kapitala	-1.894.863	-574.381	0	-27.889	-2.497.133	-22.981	-2.520.114	
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0	0	0	
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	2.581.104	2.581.104	
Podrejene obveznosti	60.152.908	9.836.942	1.500.000	0	71.489.850	-6.650.933	64.838.917	
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.074.146.109	1.450.432.429	19.088.944	0	2.543.667.482	-85.904.391	2.457.763.091	
- prenosne premije	394.505.349	405.391	3.604.145	0	398.514.885	-25.464.477	373.050.408	
- matematične rezervacije	0	1.415.393.111	0	0	1.415.393.111	5.500.000	1.420.893.111	
- škodne rezervacije	651.481.767	21.439.579	11.775.240	0	684.696.586	-64.347.645	620.348.941	
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	28.158.993	13.194.348	3.709.559	0	45.062.900	-1.592.269	43.470.631	
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	466.656.351	0	0	466.656.351	0	466.656.351	
Rezervacije za zaposlenca	11.341.202	2.146.367	542.853	646.371	14.676.793	0	14.676.793	
Druge rezervacije	1.198.620	114.770	48.832	688.822	2.051.044	0	2.051.044	
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	0	0	
Odložene obveznosti za davek	13.651.341	8.889.616	154.196	4.246.245	26.941.398	-11.901	26.929.497	
Druge finančne obveznosti	4.558.444	6.243.144	73.938	1.271.803	12.147.329	-1.115.682	11.031.647	
Obveznosti iz poslovanja	91.974.849	9.378.709	5.222.486	86.895	106.662.939	-37.094.054	69.568.885	
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	8.412.209	9.293.346	3.945.804	0	21.651.359	-464.284	21.187.075	
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	82.082.599	97.106	191.611	0	82.371.316	-36.629.770	45.741.546	
- obveznosti za odmerjeni davek	1.480.041	-11.743	1.085.071	86.895	2.640.264	0	2.640.264	
Obveznosti iz najemov	9.453.033	185.367	0	1.369.712	11.008.112	-14.356	10.993.756	
Ostale obveznosti	60.492.346	7.258.839	5.776.737	14.763.314	88.291.236	-11.772.661	76.518.575	
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>88.062.320</i>	<i>27.192.252</i>	<i>1.058.437</i>	<i>90.571.903</i>	<i>206.884.912</i>	<i>0</i>	<i>206.884.912</i>	

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO POSLOVNIH SEGMENTIH	31. 12. 2018				SKUPAJ	Izločitve	SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	NEKONSOLIDIRANO		KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	1.760.375.116	1.975.276.808	59.416.391	191.819.384	3.986.887.699	-341.610.212	3.645.277.487
Neopredmetena sredstva	75.096.273	4.708.358	1.586.002	2.669.415	84.060.048	0	84.060.048
Opredmetena osnovna sredstva	93.567.305	10.132.292	1.415.752	8.180.704	113.296.053	0	113.296.053
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	2.067.399	2.067.399	0	2.067.399
Odložene terjatve za davek	12.360.640	261.140	56.415	215.537	12.893.732	0	12.893.732
Naložbene nepremičnine	47.702.415	2.302.311	0	34.471.759	84.476.485	5.363.971	89.840.456
Pravica do uporabe sredstev	0	0	0	0	0	0	0
Finančne naložbe v odvisnih družbah	124.407.877	15.104.174	0	75.550.601	215.062.652	-215.062.652	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	11.450.701	611.768	0	2.063.504	14.125.973	0	14.125.973
- obračunane z uporabo kapitalske metode	11.450.701	611.768	0	2.063.504	14.125.973	0	14.125.973
- vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	0	0	0	0	0
Finančne naložbe	1.021.305.282	1.503.139.163	48.839.718	38.188.070	2.611.472.233	-22.567.936	2.588.904.297
- v posojila in depozite	86.843.593	55.853.397	86.107	13.492.572	156.275.669	-17.417.697	138.857.972
- v posesti do zapadlosti	0	196.773.185	0	0	196.773.185	0	196.773.185
- razpoložljive za prodajo	929.110.722	804.659.540	48.753.611	24.695.498	1.807.219.371	-4.650.604	1.802.568.767
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	5.350.967	445.853.041	0	0	451.204.008	-499.635	450.704.373
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	402.515.770	0	0	402.515.770	0	402.515.770
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	159.627.897	10.457	1.551.881	0	161.190.235	-75.269.736	85.920.499
Terjatve	194.823.677	4.599.971	5.408.784	7.790.707	212.623.139	-33.968.261	178.654.878
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	91.221.915	628.631	4.884.391	40.778	96.775.715	-174.387	96.601.328
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	80.340.602	8.525	122.142	0	80.471.269	-29.171.366	51.299.903
- terjatve za odmerjeni davek	561.791	0	0	17.854	579.645	0	579.645
- druge terjatve	22.699.369	3.962.815	402.251	7.732.075	34.796.510	-4.622.508	30.174.002
Druga sredstva	4.747.186	84.188	114.694	556.252	5.502.320	-105.598	5.396.722
Denar in denarni ustrezniki	15.285.863	31.807.216	443.145	20.065.436	67.601.660	0	67.601.660
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>127.285.892</i>	<i>60.375.388</i>	<i>621.358</i>	<i>63.146.489</i>	<i>251.429.127</i>	<i>0</i>	<i>251.429.127</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.760.375.116	1.975.276.808	59.416.391	191.819.384	3.986.887.699	-341.610.212	3.645.277.487
Kapital	604.805.626	150.637.960	31.627.112	168.514.421	955.585.119	-208.722.314	746.862.805
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	604.805.626	150.637.960	31.627.112	168.514.421	955.585.119	-211.018.313	744.566.806
- osnovni kapital	114.718.513	48.091.866	25.822.144	100.639.031	289.271.554	-215.570.162	73.701.392
- kapitalne rezerve	43.048.225	13.658.827	0	20.674.547	77.381.599	-27.175.059	50.206.540
- rezerve iz dobička	283.812.741	47.163.414	473.752	1.744.009	333.193.916	927.548	334.121.464
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	0	0	364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	47.853.573	8.989.544	945.975	10.080.974	67.870.066	-1.632.177	66.237.889
- zadržani čisti poslovni izid	51.019.235	24.525.399	3.190.158	25.363.275	104.098.067	38.385.512	142.483.579
- čisti poslovni izid poslovnega leta	66.373.248	8.815.568	1.195.083	10.038.964	86.422.863	-5.889.220	80.533.643
- prevedbeni popravek kapitala	-2.019.909	-606.658	0	-26.379	-2.652.946	-64.755	-2.717.701
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	2.295.999	2.295.999
Podrejene obveznosti	10.777.635	9.835.316	1.500.000	0	22.112.951	-6.650.240	15.462.711
Zavarovalno-tehnične rezervacije	981.911.505	1.387.821.429	16.081.286	0	2.385.814.220	-75.311.159	2.310.503.061
- prenosne premije	311.580.455	427.260	2.932.489	0	314.940.204	-14.773.258	300.166.946
- matematične rezervacije	0	1.357.233.017	0	0	1.357.233.017	0	1.357.233.017
- škodne rezervacije	643.677.440	20.555.710	9.873.971	0	674.107.121	-59.163.206	614.943.915
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	26.653.610	9.605.442	3.274.826	0	39.533.878	-1.374.695	38.159.183
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	402.598.039	0	0	402.598.039	0	402.598.039
Rezervacije za zaposlence	11.403.102	2.122.168	550.996	728.308	14.804.574	0	14.804.574
Druge rezervacije	1.068.693	366.467	116.263	368.132	1.919.555	0	1.919.555
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	11.148.486	3.658.070	0	2.397.020	17.203.576	0	17.203.576
Druge finančne obveznosti	5.172.050	25.655	73.938	4.273.413	9.545.056	-3.924.152	5.620.904
Obveznosti iz poslovanja	69.814.814	8.716.199	5.331.438	798.734	84.661.185	-29.869.130	54.792.055
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.613.572	8.637.360	5.166.012	0	20.416.944	-699.015	19.717.929
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.430.560	39.784	165.426	0	59.635.770	-29.170.115	30.465.655
- obveznosti za odmerjeni davek	3.770.682	39.055	0	798.734	4.608.471	0	4.608.471
Obveznosti iz najemov	0	0	0	0	0	0	0
Ostale obveznosti	64.273.205	9.495.505	4.135.358	14.739.356	92.643.424	-17.133.217	75.510.207
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>127.285.892</i>	<i>60.375.388</i>	<i>621.358</i>	<i>63.146.489</i>	<i>251.429.127</i>	<i>0</i>	<i>251.429.127</i>

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

30. 9. 2019

	Slovenija	Tujina	SKUPAJ		Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
			NEKONSOLIDIRANO			
SREDSTVA	3.880.750.595	468.729.111	4.349.479.706		-372.957.855	3.976.521.851
Neopredmetena sredstva	81.599.032	17.407.997	99.007.029		10.413.311	109.420.340
Opredmetena osnovna sredstva	71.233.400	41.248.796	112.482.196		0	112.482.196
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	756.773	1.167.241	1.924.014		0	1.924.014
Odložene terjatve za davek	11.848.947	334.329	12.183.276		0	12.183.276
Naložbene nepremičnine	76.230.627	7.460.812	83.691.439		5.363.971	89.055.410
Pravica do uporabe sredstev	3.444.096	7.457.129	10.901.225		0	10.901.225
Finančne naložbe v odvisnih družbah	234.811.686	6.894.408	241.706.094		-241.706.094	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	13.174.268	0	13.174.268		0	13.174.268
- obračunane z uporabo kapitalske metode	13.174.268	0	13.174.268		0	13.174.268
- vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	0		0	0
Finančne naložbe	2.500.193.445	240.809.136	2.741.002.581		-17.776.614	2.723.225.967
- v posojila in depozite	101.766.692	43.217.429	144.984.121		-12.625.681	132.358.440
- v posesti do zapadlosti	167.785.765	16.214.150	183.999.915		0	183.999.915
- razpoložljive za prodajo	1.759.405.072	175.159.165	1.934.564.237		-4.651.231	1.929.913.006
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	471.235.916	6.218.392	477.454.308		-499.702	476.954.606
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	444.477.137	21.128.660	465.605.797		0	465.605.797
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	158.920.683	36.886.840	195.807.523		-89.601.392	106.206.131
Terjatve	213.897.786	59.552.544	273.450.330		-39.567.922	233.882.408
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	92.466.637	37.277.886	129.744.523		-171.837	129.572.686
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	93.506.388	9.157.428	102.663.816		-38.339.146	64.324.670
- terjatve za odmerjeni davek	314.783	291.833	606.616		0	606.616
- druge terjatve	27.609.978	12.825.397	40.435.375		-1.056.939	39.378.436
Druga sredstva	3.549.310	2.485.154	6.034.464		-83.115	5.951.349
Denar in denarni ustrezniki	66.613.405	25.896.065	92.509.470		0	92.509.470
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>199.856.362</i>	<i>7.028.550</i>	<i>206.884.912</i>		<i>0</i>	<i>206.884.912</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.880.750.595	468.729.111	4.349.479.706		-372.957.855	3.976.521.851
Kapital	879.698.240	126.188.932	1.005.887.172		-230.393.877	775.493.295
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	879.698.240	126.188.932	1.005.887.172		-232.974.981	772.912.191
- osnovni kapital	193.174.047	101.955.756	295.129.803		-221.428.411	73.701.392
- kapitalske rezerve	80.554.540	1.556.543	82.111.083		-31.904.024	50.207.059
- rezerve iz dobička	323.178.827	10.121.014	333.299.841		861.939	334.161.780
- rezerve za lastne delnice	0	0	0		364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0		-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	84.835.920	13.448.795	98.284.715		-5.967.820	92.316.895
- zadržani čisti poslovni izid	134.823.397	-2.594.363	132.229.034		33.970.510	166.199.544
- čisti poslovni izid poslovnega leta	63.131.509	4.198.320	67.329.829		-8.484.194	58.845.635
- prevedbeni popravek kapitala	0	-2.497.133	-2.497.133		-22.981	-2.520.114
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0		0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0		2.581.104	2.581.104
Podrejene obveznosti	71.489.850	0	71.489.850		-6.650.933	64.838.917
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.291.080.665	252.586.817	2.543.667.482		-85.904.391	2.457.763.091
- prenosne premije	308.632.599	89.882.286	398.514.885		-25.464.477	373.050.408
- matematične rezervacije	1.346.693.275	68.699.836	1.415.393.111		5.500.000	1.420.893.111
- škodne rezervacije	594.782.093	89.914.493	684.696.586		-64.347.645	620.348.941
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	40.972.698	4.090.202	45.062.900		-1.592.269	43.470.631
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	445.803.723	20.852.628	466.656.351		0	466.656.351
Rezervacije za zaposlenca	12.642.359	2.034.434	14.676.793		0	14.676.793
Druge rezervacije	1.429.154	621.890	2.051.044		0	2.051.044
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0		0	0
Odložene obveznosti za davek	24.794.465	2.146.933	26.941.398		-11.901	26.929.497
Druge finančne obveznosti	8.797.800	3.349.529	12.147.329		-1.115.682	11.031.647
Obveznosti iz poslovanja	80.011.067	26.651.872	106.662.939		-37.094.054	69.568.885
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	17.696.204	3.955.155	21.651.359		-464.284	21.187.075
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.768.802	22.602.514	82.371.316		-36.629.770	45.741.546
- obveznosti za odmerjeni davek	2.546.061	94.203	2.640.264		0	2.640.264
Obveznosti iz najemov	3.521.252	7.486.860	11.008.112		-14.356	10.993.756
Ostale obveznosti	61.482.020	26.809.216	88.291.236		-11.772.661	76.518.575
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>199.856.362</i>	<i>7.028.550</i>	<i>206.884.912</i>		<i>0</i>	<i>206.884.912</i>

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH
POSLOVANJA**

31. 12. 2018

	Slovenija	Tujina	31. 12. 2018		SKUPAJ KONSOLIDIRANO
			SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	
SREDSTVA	3.587.778.966	399.108.733	3.986.887.699	-341.610.212	3.645.277.487
Neopredmetena sredstva	67.838.193	16.221.855	84.060.048	0	84.060.048
Opredmetena osnovna sredstva	73.862.701	39.433.352	113.296.053	0	113.296.053
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	756.773	1.310.626	2.067.399	0	2.067.399
Odložene terjatve za davek	12.449.543	444.189	12.893.732	0	12.893.732
Naložbene nepremičnine	73.403.971	11.072.514	84.476.485	5.363.971	89.840.456
Pravica do uporabe sredstev	0	0	0	0	0
Finančne naložbe v odvisnih družbah	209.261.359	5.801.293	215.062.652	-215.062.652	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	14.125.973	0	14.125.973	0	14.125.973
- obračunane z uporabo kapitalske metode	14.125.973	0	14.125.973	0	14.125.973
- vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	0	0	0
Finančne naložbe	2.389.333.756	222.138.477	2.611.472.233	-22.567.936	2.588.904.297
- v posojila in depozite	121.499.643	34.776.026	156.275.669	-17.417.697	138.857.972
- v posesti do zapadlosti	180.405.984	16.367.201	196.773.185	0	196.773.185
- razpoložljive za prodajo	1.640.836.316	166.383.055	1.807.219.371	-4.650.604	1.802.568.767
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	446.591.813	4.612.195	451.204.008	-499.635	450.704.373
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	384.722.290	17.793.480	402.515.770	0	402.515.770
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	141.403.785	19.786.450	161.190.235	-75.269.736	85.920.499
Terjatve	162.717.347	49.905.792	212.623.139	-33.968.261	178.654.878
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	67.526.174	29.249.541	96.775.715	-174.387	96.601.328
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	74.531.636	5.939.633	80.471.269	-29.171.366	51.299.903
- terjatve za odmerjeni davek	393.705	185.940	579.645	0	579.645
- druge terjatve	20.265.832	14.530.678	34.796.510	-4.622.508	30.174.002
Druga sredstva	3.631.703	1.870.617	5.502.320	-105.598	5.396.722
Denar in denarni ustrezniki	54.271.572	13.330.088	67.601.660	0	67.601.660
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>244.238.882</i>	<i>7.190.245</i>	<i>251.429.127</i>	<i>0</i>	<i>251.429.127</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.587.778.966	399.108.733	3.986.887.699	-341.610.212	3.645.277.487
Kapital	844.198.944	111.386.175	955.585.119	-208.722.314	746.862.805
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	844.198.944	111.386.175	955.585.119	-211.018.313	744.566.806
- osnovni kapital	193.083.889	96.187.665	289.271.554	-215.570.162	73.701.392
- kapitalne rezerve	75.825.056	1.556.543	77.381.599	-27.175.059	50.206.540
- rezerve iz dobička	323.113.430	10.080.486	333.193.916	927.548	334.121.464
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	59.516.559	8.353.507	67.870.066	-1.632.177	66.237.889
- zadržani čisti poslovni izid	110.168.173	-6.070.106	104.098.067	38.385.512	142.483.579
- čisti poslovni izid poslovnega leta	82.491.837	3.931.026	86.422.863	-5.889.220	80.533.643
- prevedbeni popravek kapitala	0	-2.652.946	-2.652.946	-64.755	-2.717.701
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	2.295.999	2.295.999
Podrejene obveznosti	22.112.951	0	22.112.951	-6.650.240	15.462.711
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.162.896.237	222.917.983	2.385.814.220	-75.311.159	2.310.503.061
- prenosne premije	242.089.186	72.851.018	314.940.204	-14.773.258	300.166.946
- matematične rezervacije	1.292.659.946	64.573.071	1.357.233.017	0	1.357.233.017
- škodne rezervacije	592.072.952	82.034.169	674.107.121	-59.163.206	614.943.915
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	36.074.153	3.459.725	39.533.878	-1.374.695	38.159.183
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	385.091.524	17.506.515	402.598.039	0	402.598.039
Rezervacije za zaposlenca	12.471.275	2.333.299	14.804.574	0	14.804.574
Druge rezervacije	1.332.752	586.803	1.919.555	0	1.919.555
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	15.847.476	1.356.100	17.203.576	0	17.203.576
Druge finančne obveznosti	2.466.852	7.078.204	9.545.056	-3.924.152	5.620.904
Obveznosti iz poslovanja	72.847.518	11.813.667	84.661.185	-29.869.130	54.792.055
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	16.952.626	3.464.318	20.416.944	-699.015	19.717.929
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	51.715.802	7.919.968	59.635.770	-29.170.115	30.465.655
- obveznosti za odmerjeni davek	4.179.090	429.381	4.608.471	0	4.608.471
Obveznosti iz najemov	0	0	0	0	0
Ostale obveznosti	68.513.437	24.129.987	92.643.424	-17.133.217	75.510.207
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>244.238.882</i>	<i>7.190.245</i>	<i>251.429.127</i>	<i>0</i>	<i>251.429.127</i>

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH	1-9 2019				SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	455.736.249	167.505.641	128.117.776	0	751.359.666
- obračunane kosmate zavarovalne premije	609.119.961	167.611.676	128.755.345	0	905.486.982
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-107.576.050	-133.403	0	0	-107.709.453
- sprememba prenosnih premij	-45.807.662	27.368	-637.569	0	-46.417.863
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	161.533	0	0	807.706	969.239
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	161.533	0	0	247.292	408.825
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	560.414	560.414
PRIHODKI OD NALOŽB	24.030.857	110.353.537	585.356	1.248.443	136.218.193
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	12.214.074	27.721.068	477.101	7.128	40.419.371
- dobički pri odtujitvah naložb	7.289.745	8.091.385	106.879	1.177.469	16.665.478
- drugi prihodki od naložb	4.527.038	74.541.084	1.376	63.846	79.133.344
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	28.370.673	87.885	29.642	0	28.488.200
- prihodki od provizij	17.334.598	50.373	0	0	17.384.971
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	11.036.075	37.512	29.642	0	11.103.229
DRUGI PRIHODKI	4.826.418	314.740	25.985	23.001.885	28.169.028
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	258.769.312	120.955.459	108.671.900	0	488.396.671
- obračunani kosmati zneski škod	283.695.870	120.135.077	101.696.250	0	505.527.197
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-24.990.203	-17.203	0	0	-25.007.406
- sprememba škodnih rezervacij	63.645	837.585	1.904.140	0	2.805.370
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	5.071.510	0	5.071.510
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	1.096.277	65.272.849	434.733	0	66.803.859
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	50.138.961	0	0	50.138.961
ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE	7.354.685	14.279	0	0	7.368.964
OBRATOVALNI STROŠKI	140.481.194	25.404.205	12.588.309	0	178.473.708
- stroški pridobivanja zavarovanj	100.672.489	14.578.005	5.219.803	0	120.470.297
- drugi obratovalni stroški	39.808.705	10.826.200	7.368.506	0	58.003.411
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	43.529	59.787	0	562.708	666.024
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	43.529	59.787	0	0	103.316
- drugi finančni odhodki	0	0	0	562.708	562.708
ODHODKI NALOŽB	6.318.151	6.903.578	75.958	2.586	13.300.273
- oslabitve naložb	247.744	100.975	0	0	348.719
- izgube pri odtujitvah naložb	3.078.251	3.401.096	7.600	0	6.486.947
- drugi odhodki naložb	2.992.156	3.401.507	68.358	2.586	6.464.607
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	31.503.311	1.263.122	757.622	0	33.524.055
DRUGI ODHODKI	10.636.217	1.827.963	-26.777	22.048.493	34.485.896
- odhodki financiranja	1.412.207	420.420	0	124.743	1.957.370
- drugi odhodki	9.224.010	1.407.543	-26.777	21.923.750	32.528.526
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	56.923.054	6.421.600	6.257.014	2.444.247	72.045.915
Odhodek za davek	9.288.235	1.500.434	1.085.071	1.031.099	12.904.839
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	47.634.819	4.921.166	5.171.943	1.413.148	59.141.076
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	47.340.964	4.916.635	5.171.943	1.416.093	58.845.635
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	293.855	4.531	0	-2.945	295.441

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

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA	1-9 2019		SKUPAJ
	Slovenija	Tujina	
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	617.129.905	134.229.761	751.359.666
- obračunane kosmate zavarovalne premije	739.741.567	165.745.415	905.486.982
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-87.865.014	-19.844.439	-107.709.453
- sprememba prenosnih premij	-34.746.648	-11.671.215	-46.417.863
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	969.239	0	969.239
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	408.825	0	408.825
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	560.414	0	560.414
PRIHODKI OD NALOŽB	125.719.512	10.498.681	136.218.193
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer	34.905.463	5.513.908	40.419.371
- dobički pri odtujitvah naložb	15.424.976	1.240.502	16.665.478
- drugi prihodki od naložb	75.389.073	3.744.271	79.133.344
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	22.417.521	6.070.679	28.488.200
- prihodki od provizij	14.898.627	2.486.344	17.384.971
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	7.518.894	3.584.335	11.103.229
DRUGI PRIHODKI	23.074.560	5.094.468	28.169.028
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	413.394.033	75.002.638	488.396.671
- obračunani kosmati zneski škod	428.051.536	77.475.661	505.527.197
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-19.392.737	-5.614.669	-25.007.406
- sprememba škodnih rezervacij	-336.276	3.141.646	2.805.370
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	5.071.510	0	5.071.510
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	62.178.247	4.625.612	66.803.859
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	46.796.483	3.342.478	50.138.961
ODHODKI ZA BONUSE IN POPUSTE	5.943.201	1.425.763	7.368.964
OBRATOVALNI STROŠKI	128.517.282	49.956.426	178.473.708
- stroški pridobivanja zavarovanj	85.600.924	34.869.373	120.470.297
- drugi obratovalni stroški	42.916.358	15.087.053	58.003.411
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	666.020	4	666.024
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalne metode	103.316	0	103.316
- drugi finančni odhodki	562.704	4	562.708
ODHODKI NALOŽB	12.631.321	668.952	13.300.273
- oslabitve naložb	300.208	48.511	348.719
- izgube pri odtujitvah naložb	6.486.902	45	6.486.947
- drugi odhodki naložb	5.844.211	620.396	6.464.607
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	29.231.458	4.292.597	33.524.055
DRUGI ODHODKI	27.333.257	7.152.639	34.485.896
- odhodki financiranja	1.786.127	171.243	1.957.370
- drugi odhodki	25.547.130	6.981.396	32.528.526
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	62.619.435	9.426.480	72.045.915
Odhodek za davek	12.804.232	100.607	12.904.839
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	49.815.203	9.325.873	59.141.076
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	49.816.193	9.029.442	58.845.635
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-990	296.431	295.441

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

2.6 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.

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

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	30. 9. 2019			31. 12. 2018		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
SREDSTVA	1.319.439.671	1.629.331.194	2.948.770.865	1.221.102.015	1.527.754.338	2.748.856.353
Neopredmetena sredstva	62.900.205	4.441.012	67.341.217	57.598.248	4.564.254	62.162.502
Opredmetena osnovna sredstva	58.470.814	8.119.464	66.590.278	59.735.959	8.250.141	67.986.100
Odložene terjatve za davek	11.453.952	131.046	11.584.998	11.956.605	220.986	12.177.591
Naložbene nepremičnine	46.931.489	882.771	47.814.260	44.056.810	1.213.730	45.270.540
Pravica do uporabe sredstev	4.196.129	0	4.196.129	0	0	0
Finančne naložbe v odvisnih družbah	121.792.669	13.145.998	134.938.667	118.792.669	13.145.998	131.938.667
Finančne naložbe v pridruženih družbah	18.054.026	0	18.054.026	16.959.355	0	16.959.355
- obračunane z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- vrednotene po pošteni vrednosti	18.054.026	0	18.054.026	16.959.355	0	16.959.355
Finančne naložbe	748.019.180	1.166.145.162	1.914.164.342	720.655.616	1.119.381.334	1.840.036.950
- v posojila in depozite	54.285.747	26.869.474	81.155.221	56.833.143	35.837.166	92.670.309
- v posesti do zapadlosti	0	149.015.411	149.015.411	0	159.463.950	159.463.950
- razpoložljive za prodajo	692.654.388	792.381.968	1.485.036.356	662.429.210	721.426.295	1.383.855.505
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.079.045	197.878.309	198.957.354	1.393.263	202.653.923	204.047.186
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	420.031.903	420.031.903	0	366.664.078	366.664.078
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	101.932.036	54.048	101.986.084	87.883.266	10.040	87.893.306
Terjatve	120.965.176	1.888.020	122.853.196	93.426.058	3.046.130	96.472.188
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	85.312.319	437.831	85.750.150	62.281.265	354.072	62.635.337
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	15.949.416	4.388	15.953.804	18.154.451	3.160	18.157.611
- terjatve za odmerjeni davek	0	0	0	0	0	0
- druge terjatve	19.703.441	1.445.801	21.149.242	12.990.342	2.688.898	15.679.240
Druga sredstva	2.617.358	88.384	2.705.742	3.268.118	28.471	3.296.589
Denar in denarni ustrezniki	22.106.637	14.403.386	36.510.023	6.769.311	11.229.176	17.998.487
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>80.411.214</i>	<i>25.154.003</i>	<i>105.565.217</i>	<i>120.126.047</i>	<i>58.233.180</i>	<i>178.359.227</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.319.439.671	1.629.331.194	2.948.770.865	1.221.102.015	1.527.754.338	2.748.856.353
Kapital	465.581.006	99.699.125	565.280.131	466.409.221	93.711.515	560.120.736
- osnovni kapital	51.340.540	22.360.852	73.701.392	51.340.540	22.360.852	73.701.392
- kapitalske rezerve	40.344.978	13.067.907	53.412.884	40.344.978	13.067.907	53.412.884
- rezerve iz dobička	273.448.752	45.513.891	318.962.643	273.448.752	45.513.891	318.962.643
- presežek iz prevrednotenja	48.696.017	11.131.988	59.828.006	41.774.285	5.485.903	47.260.189
- zadržani čisti poslovni izid	9.945.758	0	9.945.758	1.241.127	-1.363	1.239.764
- čisti poslovni izid poslovnega leta	41.804.961	7.624.487	49.429.448	58.259.539	7.284.325	65.543.864
Podrejene obveznosti	60.152.907	9.836.942	69.989.849	10.777.635	9.835.316	20.612.951
Zavarovalno-tehnične rezervacije	702.516.233	1.070.135.343	1.772.651.576	658.684.690	1.037.458.785	1.696.143.475
- prenosne premije	261.467.239	355.293	261.822.532	213.519.363	400.574	213.919.937
- matematične rezervacije	0	1.038.061.866	1.038.061.866	0	1.009.712.605	1.009.712.605
- škodne rezervacije	418.646.499	19.925.267	438.571.766	423.416.968	19.143.220	442.560.188
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	22.402.495	11.792.917	34.195.412	21.748.359	8.202.386	29.950.745
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	420.145.306	420.145.306	0	365.238.075	365.238.075
Rezervacije za zaposlenca	9.355.647	1.980.162	11.335.809	9.212.790	1.954.366	11.167.156
Druge rezervacije	777.162	111.700	888.862	646.735	111.700	758.435
Odložene obveznosti za davek	11.557.869	9.660.600	21.218.469	9.934.252	5.057.075	14.991.327
Druge finančne obveznosti	4.234.840	4.164.286	8.399.126	1.585.693	1.750	1.587.443
Obveznosti iz poslovanja	24.706.816	8.023.502	32.730.318	21.559.229	6.964.343	28.523.572
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.495.896	8.004.089	13.499.985	4.348.116	6.958.719	11.306.835
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	18.150.041	19.413	18.169.454	13.814.322	5.624	13.819.946
- obveznosti za odmerjeni davek	1.060.879	0	1.060.879	3.396.791	0	3.396.791
Obveznosti iz najemov	4.285.088	0	4.285.088	0	0	0
Ostale obveznosti	36.272.103	5.574.228	41.846.331	42.291.770	7.421.413	49.713.183
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>80.411.214</i>	<i>25.154.003</i>	<i>105.565.217</i>	<i>120.126.047</i>	<i>58.233.180</i>	<i>178.359.227</i>

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1-9 2019			1-9 2018		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	289.033.825	129.193.369	418.227.194	280.621.792	128.758.909	409.380.701
- obračunane kosmate zavarovalne premije	411.162.280	129.715.665	540.877.945	380.649.195	128.999.452	509.648.647
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-94.554.596	-567.713	-95.122.309	-77.490.922	-283.722	-77.774.644
- sprememba prenosnih premij	-27.573.859	45.417	-27.528.442	-22.536.481	43.179	-22.493.302
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	3.562.259	0	3.562.259	5.077.705	0	5.077.705
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	3.562.259	0	3.562.259	5.077.705	0	5.077.705
PRIHODKI OD NALOŽB	16.988.685	82.344.430	99.333.115	21.292.356	40.299.529	61.591.885
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	6.924.929	19.835.004	26.759.933	7.690.506	20.190.919	27.881.425
- dobički pri odtujitvah naložb	6.901.375	6.824.495	13.725.870	10.320.570	6.674.496	16.995.066
- drugi prihodki od naložb	3.162.381	55.684.931	58.847.312	3.281.280	13.434.114	16.715.394
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	23.783.455	236.903	24.020.358	20.549.247	116.137	20.665.384
- prihodki od provizij	16.017.152	221.898	16.239.050	12.973.385	96.785	13.070.170
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	7.766.303	15.005	7.781.308	7.575.862	19.352	7.595.214
DRUGI PRIHODKI	5.217.573	3.127.357	8.344.930	6.016.356	3.087.750	9.104.106
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	162.950.425	104.356.939	267.307.364	164.478.557	111.987.738	276.466.295
- obračunani kosmati zneski škod	190.286.599	103.921.695	294.208.294	196.304.651	110.623.636	306.928.287
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-21.916.094	-302.931	-22.219.025	-24.100.891	-37.440	-24.138.331
- sprememba škodnih rezervacij	-5.420.080	738.175	-4.681.905	-7.725.203	1.401.542	-6.323.661
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	654.135	29.903.212	30.557.347	363.148	21.211.697	21.574.845
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	40.991.514	40.991.514	0	-8.958.516	-8.958.516
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	5.943.774	0	5.943.774	5.453.689	0	5.453.689
OBRATOVALNI STROŠKI	92.692.475	23.205.871	115.898.346	89.357.664	23.163.112	112.520.776
- stroški pridobivanja zavarovanj	66.928.141	15.576.247	82.504.388	65.897.987	15.284.288	81.182.275
- drugi obratovalni stroški	25.764.334	7.629.624	33.393.958	23.459.677	7.878.824	31.338.501
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	159	0	159	4.548	0	4.548
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	159	0	159	4.548	0	4.548
ODHODKI NALOŽB	5.567.650	5.086.151	10.653.801	6.413.116	12.777.766	19.190.882
- oslabitve naložb	205.509	94.699	300.208	885.859	306.011	1.191.870
- izgube pri odtujitvah naložb	3.066.574	3.362.274	6.428.848	3.241.614	4.361.549	7.603.163
- drugi odhodki naložb	2.295.567	1.629.178	3.924.745	2.285.643	8.110.206	10.395.849
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	10.734.128	424.552	11.158.680	8.231.811	249.682	8.481.493
DRUGI ODHODKI	9.999.982	1.808.899	11.808.881	8.681.845	1.874.299	10.556.144
- odhodki financiranja	1.485.211	440.436	1.925.647	490.454	444.444	934.898
- drugi odhodki	8.514.771	1.368.463	9.883.234	8.191.391	1.429.855	9.621.246
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	50.043.069	9.124.921	59.167.990	50.573.078	9.956.547	60.529.625
Odhodek za davek	8.238.108	1.500.434	9.738.542	7.477.301	1.788.283	9.265.584
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	41.804.961	7.624.487	49.429.448	43.095.777	8.168.264	51.264.041

2.7 Opis pomembnih bilančnih postavk

Neopredmetena sredstva

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Skupine Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2019 povečala za 25,4 milijona evrov. Povečanje se v veliki meri (19,5 milijona evrov) nanaša na prevzem družbe Alta Skladi, družba za upravljanje, d.d. Dolgoročno razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so se v obravnavanem obdobju povečali za 8,6 milijona evrov. V prvih devetih mesecih leta 2019 so nove nabave licenc in računalniških programov znašale 3,7 milijona evrov, obračunane pa je bilo 6 milijonov evrov amortizacije.

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v obravnavanem obdobju povečala za 5,2 milijona evrov. V posamičnih računovodskih izkazih se sprememba v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj. Ti so se v obravnavanem obdobju povečali za 7 milijonov evrov. Nove nabave ostalih neopredmetenih sredstev v višini 2,2 milijona evrov se nanašajo predvsem na nakup licenc in računalniških programov. Amortizacija neopredmetenih sredstev je v prvih devetih mesecih 2019 znašala 4 milijone evrov.

Osnovna sredstva

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Skupine Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2019 zmanjšala za 814 tisoč evrov. Padeč vrednost je predvsem posledica zmanjšanja osnovnih sredstev v višini 1,1 milijona evrov neodpisane vrednosti zaradi prodaje družbe Golf Arboretum, d.o.o. Skupina je v obravnavanem obdobju nabavila za 6,6 milijona evrov opredmetenih osnovnih sredstev, odtujila osnovna sredstva po neodpisani vrednosti v višini 208 tisoč evrov, amortizacija osnovnih sredstev pa je znašala 5,6 milijona evrov.

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2019 znižala za 1,4 milijona evrov. Zavarovalnica je v obravnavanem obdobju nabavila za 2 milijona evrov novih osnovnih sredstev, amortizacija osnovnih sredstev pa je znašala 3,4 milijona evrov.

Naložbene nepremičnine

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Skupine Triglav se je zmanjšala za 780 tisoč evrov. Skupina je v obravnavanem obdobju nabavila za 4,9 milijona evrov, odtujila pa za 2,8 milijona evrov naložbenih nepremičnin po neodpisani vrednosti. Amortizacija naložbenih nepremičnin je v prvih devetih mesecih leta 2019 znašala 977 tisoč evrov.

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Zavarovalnice Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2019 povečala za 2,5 milijona evrov. Nove nabave v obravnavanem obdobju so znašale 4 milijone evrov, odtujitve po neodpisani vrednosti pa 790 tisoč evrov. V obravnavanem obdobju je bilo obračunane 623 tisoč evrov amortizacije naložbenih nepremičnin.

Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

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

v EUR

Skupina Triglav	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	30. 9. 2019	31. 12. 2018
V posojila in depozite	132.358.440	138.857.972	132.350.475	138.681.009
V posesti do zapadlosti	183.999.915	196.773.185	234.326.683	236.599.916
Razpoložljive za prodajo	1.929.913.006	1.802.568.767	1.929.913.006	1.802.568.767
Vrednotenje po pošteni vrednosti	476.954.606	450.704.373	476.954.606	450.704.373
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	465.605.797	402.515.770	465.775.230	402.856.839
Skupaj	3.188.831.764	2.991.420.067	3.239.320.000	3.031.410.904

v EUR

Zavarovalnica Triglav	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	30. 9. 2019	31. 12. 2018
V posojila in depozite	81.155.221	92.670.309	79.482.233	91.151.215
V posesti do zapadlosti	149.015.411	159.463.950	196.287.784	195.583.228
Razpoložljive za prodajo	1.485.036.356	1.383.855.505	1.485.036.356	1.383.855.505
Vrednotenje po pošteni vrednosti	198.957.354	204.047.186	198.957.354	204.047.186
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	420.031.903	366.664.078	420.193.491	366.989.905
Skupaj	2.334.196.245	2.206.701.028	2.379.957.218	2.241.627.040

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

Skupina Triglav

v EUR

Stanje na 30. 9. 2019	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	134.509.019	55.844.913	190.353.932
Dolžniški vrednostni papirji	6.475.607	183.999.915	1.795.403.987	420.030.648	2.405.910.157
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.079.045	1.079.045
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.201.292	0	0	461.404.505	465.605.797
Dana posojila	125.882.833	0	0	0	125.882.833
Skupaj	136.559.732	183.999.915	1.929.913.006	938.359.111	3.188.831.764

v EUR

Stanje na 31. 12. 2018	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	110.509.942	60.322.300	170.832.242
Dolžniški vrednostni papirji	6.400.208	196.773.185	1.692.058.818	388.988.809	2.284.221.020
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.393.263	1.393.263
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.223.972	0	0	398.291.799	402.515.770
Dana posojila	132.457.771	0	0	0	132.457.771
Skupaj	143.081.944	196.773.185	1.802.568.767	848.996.171	2.991.420.067

Zavarovalnica Triglav

v EUR

Stanje na 30. 9. 2019	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	91.110.935	158.850	91.269.785
Dolžniški vrednostni papirji	6.402.506	149.015.411	1.393.925.421	197.719.459	1.747.062.797
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.079.045	1.079.045
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.001.241	0	0	416.030.662	420.031.903
Dana posojila	74.752.715	0	0	0	74.752.715
Skupaj	85.156.462	149.015.411	1.485.036.356	614.988.016	2.334.196.245

v EUR

Stanje na 31. 12. 2018	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	75.339.825	10.110.817	85.450.642
Dolžniški vrednostni papirji	6.400.208	159.463.950	1.308.515.680	192.543.106	1.666.922.944
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.393.263	1.393.263
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.029.992	0	0	362.634.086	366.664.078
Dana posojila	86.270.101	0	0	0	86.270.101
Skupaj	96.700.301	159.463.950	1.383.855.505	566.681.272	2.206.701.028

Legenda:

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

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

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

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

Skupina Triglav

				v EUR
Stanje na 30. 9. 2019	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	140.787.436	987.963	48.578.533	190.353.932
Dolžniški vrednostni papirji	541.455.231	1.673.979.403	0	2.215.434.634
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.079.045	0	1.079.045
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	404.824.801	56.579.704	0	461.404.505
Skupaj	1.087.067.468	1.732.626.115	48.578.533	2.868.272.116

				v EUR
Stanje na 31. 12. 2018	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	134.833.210	0	35.999.032	170.832.242
Dolžniški vrednostni papirji	218.669.118	1.862.378.509	0	2.081.047.627
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.393.263	0	1.393.263
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	346.651.462	51.640.336	0	398.291.798
Skupaj	700.153.790	1.915.412.108	35.999.032	2.651.564.930

Zavarovalnica Triglav

				v EUR
Stanje na 30. 9. 2019	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	47.751.732	0	43.518.053	91.269.785
Dolžniški vrednostni papirji	450.129.460	1.141.515.419	0	1.591.644.879
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.079.045	0	1.079.045
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	365.360.877	50.669.785	0	416.030.662
Skupaj	863.242.069	1.193.264.249	43.518.053	2.100.024.371

				v EUR
Stanje na 31. 12. 2018	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	55.390.776	0	30.059.866	85.450.642
Dolžniški vrednostni papirji	187.526.798	1.313.531.987	0	1.501.058.785
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.393.263	0	1.393.263
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	316.843.905	45.790.181	0	362.634.086
Skupaj	559.761.479	1.360.715.431	30.059.866	1.950.536.776

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)				
Dolžniški vrednostni papirji - sestavljeni	Stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	Krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilnost delniškega indeksa		nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji – sestavljeni z izpostavljenostjo delniškim trgom	Stohastični model	Krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilnost delniškega indeksa		nivo 2
Izvedeni finančni instrumenti	Model Black-Scholes	Volatilnost indeksa		nivo 2
BLOOMBERG BVAL				
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	Krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije, pretekle transakcije, zavezujoče kotacije		nivo 2
INTERNI OCENJEVALCI				
Državni dolžniški vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	Krivulja obrestnih mer Republike Slovenije	Krivulja donosnosti izdajatelja Republika Slovenija (Bloomberg ID: I259 Curncy); kreditni pribitki med 0 % in 1,1 %	nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	Krivulja obrestnih mer Republike Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	Krivulja donosnosti izdajatelja Republika Slovenija (Bloomberg ID: I259 Curncy); kreditni pribitki med 0,3 % in 2,7 %	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov	g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti)	2%	nivo 3
		Marža EBIT (obdobje konstantne rasti)	36%	
		Diskontna stopnja	12,6%	
		Diskont za pomanjkanje tržljivosti	10% - 23%	
Kapitalske naložbe v pridružene družbe	Metoda čiste vrednosti sredstev	Sprememba cen nepremičnin		nivo 3
	Diskontiranje denarnih tokov	g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti)	2%	nivo 3
		Neto marža (obdobje konstantne rasti)	3,2% - 3,46%	
		Diskontna stopnja	8,8% - 11,8%	
	Diskont za pomanjkanje tržljivosti	3,5% - 30%		
Nepremičnine za lastno dejavnost Naložbene nepremičnine	Donosnostni način, način tržnih primerjav, analiza najgospodarnejše rabe za razvojna zemljišča	Mera kapitalizacije, tržne cene primerljivih nepremičnin	7,5% do 9,8%, odvisno od tveganosti/lokacije Tržne vrednosti iz razpoložljivih informacij	nivo 3

Prikaz gibanja finančnih sredstev, uvrščenih v nivo 3

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	2019	2018	2019	2018
Začetno stanje na 1. 1.	35.999.032	37.121.010	30.059.866	32.816.954
Nakupi	19.160.983	4.538.589	18.979.211	4.538.589
Odtujitve	-6.664.205	-14.778.727	-6.029.629	-14.776.678
Prevrednotenje preko poslovnega izida	88.840	-9.677	92.535	0
Prevrednotenje preko kapitala	416.070	1.378.467	416.070	1.378.485
Prerazvrstitve iz Level 1 in Level 2	-422.466	-1.041	0	0
Tečajne razlike	279	331	0	0
Končno stanje na 30. 9.	48.578.533	28.248.952	43.518.053	23.957.350

v EUR

Vrednost finančnih naložb, uvrščenih v nivo 3, se je v prvih devetih mesecih letošnjega leta povečala zaradi vplačil v sklade tveganega kapitala. Največji delež nakupov se nanaša na vplačila v sklade upravljavca Triglav, v višini 7 milijonov evrov in v sklad Universal 4 Alternative Management upravljavca Meag. Odtujitve se v večji meri nanašajo na prodajo delnic Gorenjske banke, d.d., in sicer v višini 4,7 milijona evrov. Prevrednotenje je posledica sprememb vrednosti skladov tveganega kapitala.

Oslabitve

V Zavarovalnici Triglav je bilo v prvih devetih mesecih letošnjega leta pripoznanih 300 tisoč evrov izgub zaradi trajnih oslabitev finančnih sredstev. Na nivoju Skupine Triglav so oslabitve finančnih sredstev znašale 349 tisoč evrov. Pri ostalih stalnih sredstvih ni bilo pripoznanih izgub zaradi oslabitve.

Podrejeni dolžniški instrumenti

Zavarovalnica Triglav je 24. 4. 2019 izdala podrejeno obveznico v vrednosti 50 milijonov evrov (500 apoenov po 100.000 evrov). Obveznica se za namen solventnosti uvršča med lastna sredstva stopnje 2. Omenjena obveznica ima končno zapadlost 22. 10. 2049 in možnost predčasnega odpoklica 22. 10. 2029. Do prvega odpoklica se obresti izplačujejo letno, s fiksno obrestno mero 4,375 odstotka. Kasnejša obrestna mera je variabilna, 3-mesečni Euribor + 4,845 odstotka, obresti pa se izplačujejo četrletno. Obveznica je v računovodskih izkazih vrednotena po odplačni vrednosti. Na 30. 9. 2019 znaša poštna vrednost obveznice 53.049.452 evrov.

Obveznica je bila 30. 4. 2019 uvrščena na reguliran trg Luksemburške borze (ISIN koda XS1980276858).

Pogojne obveznosti

V prvih devetih mesecih leta 2019 v Zavarovalnici ni bilo pripoznanih pogojnih obveznosti v obliki danega poroštva. V okviru izvenbilančnih sredstev so se v Zavarovalnici zmanjšala sredstva po terminskih pogodbah za 65,4 milijona evrov in sredstva za alternativne naložbe za 8,7 milijona evrov. V obravnavanem obdobju v Skupini Triglav ni nobena družba sprejela potencialne obveznosti za dana poroštva.

Razporeditev bilančnega dobička

Skupščina delničarjev Zavarovalnice Triglav, d.d., je na seji 28. 5. 2019 odločala o delitvi bilančnega dobička, ki je na 31. 12. 2018 znašal 66.783.628 evrov. Del bilančnega dobička v višini 56.837.870 evrov je namenila za izplačilo dividend, kar znaša 2,5 evra bruto na delnico. Dividende so bile izplačane na račun KDD 13. 6. 2019. O uporabi preostalega dobička se bo odločalo v prihodnjih letih.

2.8 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve

Prezem družbe ALTA Skladi, družba za upravljanje, d.d.

Družba Triglav Skladi, d.o.o., je kot prevzemna družba kupila 100–odstotni kapitalski delež družbe ALTA Skladi, družba za upravljanje, d.d. (v nadaljevanju Alta Skladi, d.d.), in s tem pridobila 100–odstotni delež glasovalnih pravic ter obvladujoči delež v tej družbi. Dejavnost prevzete družbe je opravljanje storitev upravljanja investicijskih skladov. Namen nakupa je bil pridobiti pravico do upravljanja njihovih investicijskih skladov in izkoristiti sinergije, povezane z združitvijo obeh družb.

Navedena transakcija predstavlja prevzem družbe Alta Skladi, d.d., ki pomeni v Skupini Triglav poslovno združitev. V konsolidiranih računovodskih izkazih smo navedeno poslovno združitev ovrednotili po prevzemni metodi. Na prevzemni datum 30. 4. 2019 so bila vsa prevzeta sredstva in obveznosti družbe Alta Skladi, d.d., ovrednotena po pošteni vrednosti. V čisti pošteni vrednosti premoženja je bila pripoznana pravica oziroma dovoljenje za upravljanja skladov kot lista kupcev in je ločeno vključena v neopredmetena sredstva. Vrednost je bila izračunana na osnovi cenitve, pri kateri se je uporabila metoda presežnega donosa. Upoštevana je bila doba koristnosti 10 let. Za to vrednost je bil obračunan tudi odloženi davek.

Nadomestilo za nakup družbe znaša 22,5 milijona evrov in je sestavljeno iz fiksnega in variabilnega zneska. Variabilni del kupnine, ki predstavlja pogojno nadomestilo, je sestavljen iz odloženega plačila v višini 1.930.000 evrov (za morebitne tožbe, sodne postopke, kršitve jamstev ali napak iz pogodbe). Odloženo plačilo traja največ za 5 let + 60 dni. Drugi del variabilnega zneska znaša največ 2,4 milijona evrov in je odvisen od neto vplačil iz naslova produkta Flegma. Ta vrednost je bila ocenjena na osnovi podatkov o neto prilivih tega produkta v preteklem in tekočem letu, po metodi diskontiranja denarnih tokov. Pogojno nadomestilo je izkazano tudi kot finančna obveznost. Na 30. 9. 2019 znaša finančna obveznost za pogojno nadomestilo 3.527.000 evrov.

Celotno nadomestilo presega čisto vrednost premoženja za 10,4 milijona evrov in je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznano kot dobro ime. Vrednost dobrega imena predstavlja vrednost sinergijskih učinkov zaradi povečanega obsega premoženja v upravljanju skladov, večje tržne prepoznavnosti ter sinergijskih učinkov združevanja znanja zaposlenih in prodajnih poti.

V nadaljevanju so prikazane postavke prevzetih sredstev in obveznosti ter izračun dobrega imena na prevzemni datum 30. 4. 2019.

Postavke	Poštena vrednost 30. 4. 2019
PRIDOBLEJENA SREDSTVA	13.911.407
Neopredmetena sredstva	8.722.477
Opredmetena sredstva	25.609
Finančne naložbe	965.902
Terjatve iz poslovanja	583.545
Druge terjatve	426.717
Druge sredstva	324.247
Denar in denarni ustrezniki	2.862.910
PREVZETE OBVEZNOSTI	1.805.583
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	23.128
Druge rezervacije	292.322
Odložene obveznosti za davek	1.108.838
Obveznosti iz poslovanja	194.485
Obveznosti za odmerjeni davek	36.534
Ostale obveznosti	150.276
ČISTA VREDNOST PRIDOBLENIH SREDSTEV IN PREVZETIH OBVEZNOSTI	12.105.824
POŠTENA VREDNOST NADOMESTILA	22.519.136
- fiksno nadomestilo	18.606.034
- pogojno nadomestilo	3.913.102
- odloženo nadomestilo	1.930.000
- nadomestilo za produkt Flegma	1.983.102
FINANČNA OBVEZNOST za pogojno nadomestilo	3.913.102
DOBRO IME	10.413.312

V obdobju merjenja (v enem letu od prevzema) so možne prilagoditve dobrega imena zaradi spremembe pogojnega nadomestila in morebitnih sprememb poštenih vrednosti prevzetih sredstev in obveznosti, ki se nanašajo na dejstva in okoliščine, ki so obstajale na dan prevzema. V obdobju od 1. 7. 2019 do 30. 9. 2019 je prišlo do korekcije poštene vrednosti prevzetih obveznosti za 14.362 evrov in s tem za navedeni znesek povečanja dobrega imena. Sprememba je bila pripoznana po reviziji sredstev in obveznosti.

Spremembe poštene vrednosti finančnih obveznosti za pogojno nadomestilo zaradi novih informacij, ki se bodo nanašale na spremembe dogodkov po datumu prevzema, pa se bo pripoznalo v poslovnem izidu.

Družba Alta Skladi, d.d., je v obdobju od 1. 5. do 30. 9. 2019 ustvarila prihodke v višini 2.719.935 evrov in čisti dobiček v višini 730.919 evrov.

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

Družba Triglav INT, d.d., je od neobvladujočih lastnikov v prvih devetih mesecih odkupila skupno 0,10–odstotni delež v družbi Triglav Osiguranje, a.d., Skopje, in s tem postala 80,45–odstotna lastnica te družbe. Nakupna vrednost je znašala 888.940 makedonskih denarjev oziroma 14.428 evrov. Učinek odkupa neobvladujočega deleža je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznan kot zmanjšanje kapitalskih rezerv v višini 614 evrov.

Dokapitalizacija družbe Lovćen Auto, d.o.o.

Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Lovćen Auto, d.o.o., v višini 2.100.000 evrov in s tem ostala 100–odstotna lastnica te družbe.

Dokapitalizacija družbe Triglav, d.o.o.

Zavarovalnica Triglav, d.d., je dokapitalizirala svojo pridruženo družbo Triglav, d.o.o., z denarnimi vložki v višini 1.094.670 evrov in s tem obdržala svoj 49,9–odstotni lastniški delež v obravnavani družbi.

Dokapitalizacija družbe Triglav Savjetovanje d.o.o., Zagreb

V drugem četrtletju leta 2019 sta družbi Triglav Svetovanje, d.o.o., in Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, v sorazmernih lastniških deležih dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb. Dokapitalizacija v višini 2.100.000 hrvaških kun oziroma 284 tisoč evrov je bila izvedena z denarnima vložkoma. Z izvedeno dokapitalizacijo sta družbi obdržali svoj 51 oziroma 49–odstotni delež.

Ustanovitev pokojninske družbe Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje

27. 3. 2019 je bila v Severni Makedoniji ustanovljena pokojninska družba Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje. Celotni osnovni kapital v višini 3 milijone evrov je vplačala Zavarovalnica Triglav, d.d., in s tem postala 100–odstotna lastnica te družbe.

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

V tretjem četrtletju leta 2019 sta družbi Triglav Svetovanje, d.o.o., in Triglav Osiguranje, d.d., Beograd, v sorazmernih lastniških deležih dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd. Dokapitalizacija v višini 2.500.000 srbskih dinarjev oziroma 21 tisoč evrov je bila izvedena z denarnima vložkoma. Z izvedeno dokapitalizacijo sta družbi obdržali svoj 51 oziroma 49–odstotni delež.

Prodaja družbe ZIF Prof Plus, d.d., Sarajevo

Družbi Triglav Skladi, d.o.o., in Triglav Upravljanje nepremičnin, d.d., sta prodali svoj 11,72 oz. 10,37–odstotni delež v družbi ZIF Prof Plus, d.d. S prodajo skupno 22,09–odstotnega deleža je bil na ravni Skupine Triglav ustvarjen dobiček v višini 560 tisoč evrov.

Prodaja družbe Golf Arboretum, d.o.o., Ljubljana

Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., je prodala svoj 80,73–odstotni delež v družbi Golf Arboretum, d.o.o. S prodajo deleža je bila na ravni Skupine Triglav ustvarjena izguba v višini 563 tisoč evrov.

Likvidacija družbe Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka

19. 9. 2019 je bila likvidirana družba Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka. Likvidacija ni imela vpliva na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

Prodaja družb KRDU Building, d.o.o., in LOMA CENTER, d.o.o.

Družba Triglav, d.o.o., je 5. 2. 2019 s skladom TRIGAL AIF SICAV – RAIF S.C.A. Compartment 2, Regional Multi Asset Fund Compartment, Luksemburg, podpisala pogodbo o prodaji družb KRDU Building, d.o.o., in LOMA CENTER, d.o.o. Družbi nista več obravnavani kot pridruženi družbi v Skupini Triglav. Učinka odprave pripoznanja ni bilo.

2.9 Posli s povezanimi osebami

Prejemki članov Uprave in Nadzornega sveta

V obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019 so člani Uprave Zavarovalnice Triglav za opravljanje funkcij upravljanja prejeli naslednje prejemke:

v EUR

Priimek in ime	Fiksni prejemki (bruto plača)	Druga dodatna plačila*	Nagrade	Neto prejemki	Zavarovalne premije **	Ostale bonitete***	Povračila stroškov
Slapar Andrej	134.510	2.017	48.895	66.119	44.440	3.696	1.266
Ivanc Uroš	127.784	2.017	46.450	61.982	31.259	3.276	852
Čoroli Tadej	127.784	2.017	46.450	60.615	31.232	7.040	682
Smolnikar Barbara	127.784	2.017	24.590	52.264	30.834	7.164	526
Benedek David****	1.297	672	0	1.138	218	0	0
Makoter Marica	127.784	2.017	46.450	60.297	31.218	6.078	472
Jošar Benjamin*****	0	0	4.400	2.570	0	0	0
SKUPAJ	646.943	10.757	217.235	304.985	169.201	27.254	3.798

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

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

*** Ostale bonitete vsebujejo boniteto za službeno vozilo.

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

Na dan 30. 9. 2019 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Uprave:

v EUR

Priimek in ime	Terjatve na 30. 9. 2019	Obveznosti na 30. 9. 2019
Slapar Andrej	0	70.031
Ivanc Uroš	6	66.407
Čoroli Tadej	30	66.396
Smolnikar Barbara	14	42.788
Benedek David****	0	14.220
Makoter Marica	16	66.396
Jošar Benjamin*****	0	8.223
SKUPAJ	66	334.461

**** Benedek David je funkcijo člana Uprave nastopil 29. 8. 2019.

***** Jošar Benjamin je opravljal funkcijo člana Uprave do 2. 11. 2017.

V obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019 so člani Nadzornega sveta, komisij in odbora za opravljanje funkcij prejeli naslednje prejeme:

Priimek in ime	v EUR				
	Pavšalno nadomestilo	Sejнина	Povračila stroškov	Skupaj bruto prejemi	Skupaj neto prejemi
Stebelnak Igor	18.750	2.607	579	21.936	15.954
Andoljšek Andrej	13.500	1.595	0	15.095	10.979
Tomažević Milan	13.750	1.595	579	15.924	11.581
Škerjanec Žiga	15.000	2.827	579	18.406	13.386
Damjanovič Nataša	15.000	3.883	579	19.462	14.155
Gobbo Mario	13.750	2.651	31.685	48.086	31.676
Gorjan Branko	3.861	275	129	4.265	3.102
Celar Peter	12.500	1.320	111	13.931	10.132
Molan Boštjan	7.813	2.112	652	10.577	7.693
Sotošek Ivan	7.813	1.265	1.291	10.369	7.541
Kolenc Simon*	5.000	1.595	234	6.829	4.967
SKUPAJ	126.737	21.725	36.418	184.880	131.166

* Zunanji člani v komisijah.

Na dan 30. 9. 2019 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Nadzornega sveta, komisij in odbora:

Priimek in ime	v EUR	
	Terjatve na 30. 9. 2019	Obveznosti na 30. 9. 2019
Stebelnak Igor	0	2.344
Andoljšek Andrej	0	1.688
Tomažević Milan	0	1.719
Škerjanec Žiga	0	1.875
Damjanovič Nataša	0	1.875
Gobbo Mario	0	6.371
Gorjan Branko	0	1.563
Celar Peter	0	1.563
Molan Boštjan	0	0
Sotošek Ivan	0	0
Zupan Igor	0	167
Kolenc Simon*	0	625
Štimac Dubravko	449	0
SKUPAJ	449	19.790

* Zunanji člani v komisijah.

Posli z odvisnimi družbami

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

	v EUR	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA		
Delnice in deleži	134.938.667	131.938.667
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	10.408.359	14.264.601
Pravica do uporabe sredstev	902.237	0
Terjatve do zavarovalcev	20.701	13.835
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	2.888.327	2.561.802
Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	1.505	245
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	5.539.939	8.499.977
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	23.421	30.972
Kratkoročne terjatve iz financiranja	56.642	1.372.945
Druge kratkoročne terjatve	683.369	740.157
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	31.232	30.809
OBVEZNOSTI		
Obveznosti do zavarovalcev	82	0
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	350.985	350.644
Obveznosti za sozavarovalne premije	17.615	13.862
Obveznosti za pozavarovalne premije	8.720.436	9.022.657
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	0	13.712
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	657.121	684.674
Druge kratkoročne obveznosti	114.572	163.432
Obveznosti iz najemov	923.768	0

	v EUR	
	1-9 2019	1-9 2018
PRIHODKI IN ODHODKI		
Obračunane kosmate zavarovalne premije in aktivne pozavarovalne premije	14.707.774	12.979.568
Obračunane po-/sozavarovalne premije	-53.324.007	-47.592.651
Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih poslov	-38.616.233	-34.613.083
Prihodki od pozavarovalnih provizij	11.504.652	8.940.781
Drugi prihodki od zavarovanj	3.297.840	3.699.333
Prihodki od obresti	347.031	561.735
Drugi čisti zavarovalni prihodki	1.150.778	1.357.805
Prihodki od zemljišč in zgradb	569.308	595.328
Drugi prihodki	275.511	220.974
Prihodki od dividend deležev	3.172.950	4.442.997
SKUPAJ PRIHODKI	-18.298.163	-14.794.130
Obračunani kosmati zneski škod	3.650.742	6.059.101
Obračunani deleži po-/sozavarovateljev v škodah	-14.642.056	-17.192.939
Skupaj čisti odhodki za škode	-10.991.314	-11.133.838
Odhodki za pozavarovalne premije	1.596.508	1.330.398
Odhodki od obresti	17.754	0
SKUPAJ ODHODKI	-9.377.052	-9.803.440

Posli s pridruženimi družbami

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

v EUR

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	30. 9. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA				
Delnice in deleži	13.174.268	14.125.973	18.054.025	16.959.355
Terjatve do zavarovalcev	197	618	66	182
Druge kratkoročne terjatve	20.000	0	20.000	0
OBVEZNOSTI				
Obveznosti do zavarovalcev	27	27	0	0
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	11.752	0	11.235
Druge kratkoročne obveznosti	0	484	0	0
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.231	702	0	0

v EUR

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019	1-9 2018
Obračunane kosmate zavarovalne premije	32.466	34.072	30.776	31.700
Prihodki od zemljišč in zgradb	0	559	0	559
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	40.988	63.345
SKUPAJ PRIHODKI	32.466	34.631	71.764	95.604
Obračunani kosmati zneski škod	23.825	537	23.825	537
Stroški pridobivanja zavarovanj	3.998	5.970	0	0
SKUPAJ ODHODKI	27.823	6.507	23.825	537

Posli z lastniki in z njimi povezanimi družbami

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

Z lastniki povezane družbe so tiste, v katerih imata SDH in Republika Slovenija skupno neposredno najmanj 20–odstotni lastniški delež. Na 30. 9. 2019 je 43 teh družb, seznam pa je objavljen na spletni strani SDH (<http://sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/seznam-nalozb>).

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

v EUR

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	30. 9. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA				
Delnice	8.877.942	9.017.103	17.024.626	16.269.741
Dolžniški vrednostni papirji	98.032.163	80.752.961	79.915.567	65.876.560
Terjatve iz poslovanja	6.581	5.747	9.509	10.383
Terjatve iz pozavarovanja	0	0	22.302	39.386
Ostala sredstva	7.488.451	4.983.653	0	0
OBVEZNOSTI				
Obveznosti iz poslovanja	990.505	2.056.005	942.024	1.861.031
Obveznosti iz pozavarovanja	0	0	9.014	33.852
	1-9 2019	1-9 2018	1-9 2019	1-9 2018
PRIHODKI				
Obračunana kosmata zavarovalna premija	16.040.492	18.307.757	16.658.525	18.262.886
Finančni prihodki	3.037.179	2.476.099	3.002.725	1.842.671
Drugi prihodki	45.129	134.190	83.637	134.152
ODHODKI				
Obračunani kosmati zneski škod	5.369.874	5.924.140	5.504.590	5.907.956
Finančni odhodki	159.952	219.359	108.690	100.009
Drugi odhodki in stroški	8.145.553	10.064.945	7.750.706	7.344.091

2.10 Pomembni dogodki po datumu poročanja

V obdobju med koncem poročevalskega obdobja in datumom odobritve računovodskih izkazov ni bilo popravljivih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane konsolidirane in posamične računovodske izkaze Zavarovalnice Triglav za obdobje od 1. 1. do 30. 9. 2019, kakor tudi ne pomembnih nepopravljivih dogodkov.