



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

triglav

www.triglav.eu
www.triglav.si

Nerevidirano medletno poročilo o poslovanju Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015



ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Benjamin Jošar

Uroš Ivanc

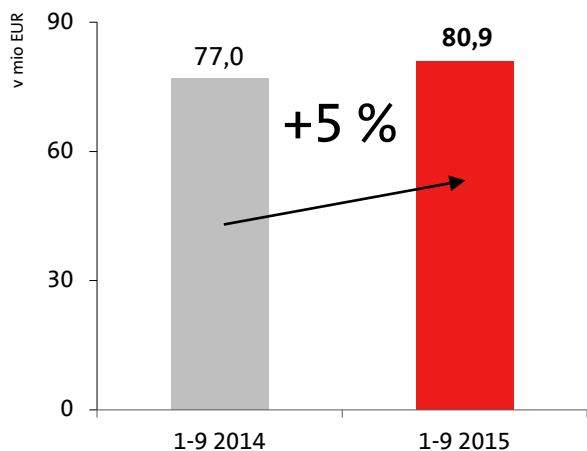
Tadej Čoroli

Marica Makoter

Ljubljana, november 2015

POSLOVANJE SKUPINE TRIGLAV V PRVIH DEVETIH MESECIH LETA 2015

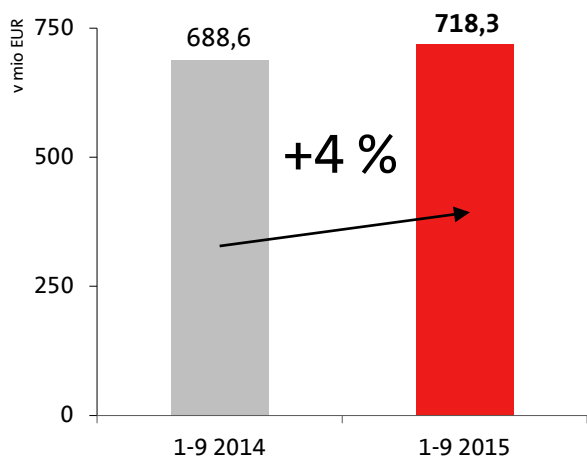
Čisti poslovni izid



Striktno izvajanje strateških usmeritev se odraža v višjem dobičku.

Več na strani 47.

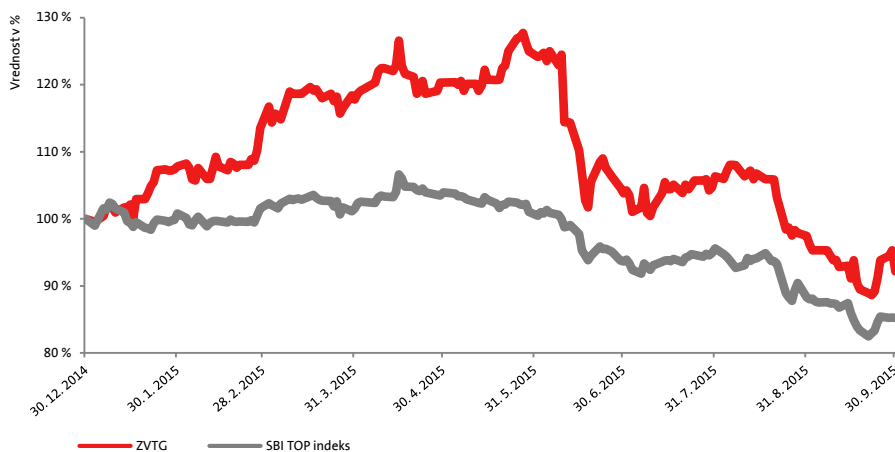
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija



Rast zavarovalne premije je rezultat prevzema Skupne pokojninske družbe in rasti premije odvisnih zavarovalnih družb.

Več na strani 21.

Primerjava relativne spremembe tečaja delnice ZVTG in vrednosti SBI TOP indeksa v devetih mesecih leta 2015 glede na 31. 12. 2014



Tečaj delnice ZVTG je upadel za 8 odstotkov svoje vrednosti.

Več na strani 16.



Spoštovane delničarke in delničarji, cenjeni partnerji in zaposleni!

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in širše v regiji Adria, ki zajema sedem trgov šestih držav. Svojo rast in razvoj imamo načrtano v strategiji do leta 2017, kjer dajemo poudarek na osnovni zavarovalni dejavnosti. Osredotočeni smo na naše stranke, ki jim ponujamo visoko konkurenčne in kakovostne storitve. Svoje možnosti za strateško rast vidimo na trgih izven Slovenije ter na slovenskem trgu pokojninskih in zdravstvenih zavarovanj.

Veseli nas, da podatki o poslovanju Skupine Triglav v devetih mesecih leta 2015 potrjujejo uspešno izvajanje naših strateških ciljev kljub zahtevnim razmeram na trgih, kjer poslujemo. **Kombinirani količnik Skupine Triglav**, ki meri uspešnost zavarovalnice v osnovni zavarovalni dejavnosti, se je v devetih mesecih leta 2015 v primerjavi z enakim lanskim obdobjem izboljšal, torej znižal za 3,7 odstotne točke in znašal 91,7 odstotka. V letu 2015, za razliko od enakega obdobja lani, večji škodni dogodki niso vplivali na poslovne rezultate.

Obračunana kosmata zavarovalna premija Skupina Triglav je večja za 4 odstotke glede na enako obdobje lani, kar je posledica predvsem poslovanja nove odvisne družbe, Skupne pokojninske družbe, ter odvisnih zavarovalnih družb Skupine Triglav. Zavarovalna premija matične družbe Zavarovalnice Triglav je ostala približno na ravni preteklega leta, medtem ko je bila premija Triglav, Zdravstvene zavarovalnice za odstotek višja kot v enakem obdobju lani. Skupina Triglav je na vseh obstoječih trgih izven Slovenije zabeležila rast premije glede na enako obdobje lani. Najvišja, 30-odstotna rast zavarovalne premije je bila dosežena na srbskem trgu, na makedonskem trgu je bila premija višja za 14 odstotkov, v Črni gori (Lovćen Osiguranje) za 9 odstotkov in na Hrvaškem za 7 odstotkov. Na trgu Bosne in Hercegovine je sarajevska zavarovalnica beležila 9-odstotno in zavarovalnica v Banja Luki 8-odstotno rast premije.

Na poslovne rezultate Skupine pomembno vplivajo finančni donosi naložb. V preteklem letu so razmere na kapitalskih trgih omogočale izjemne donose od naložb. Letošnje razmere so drugačne, predvsem rast splošne ravni obrestnih mer ter posledični padec cen dolžniških vrednostnih papirjev sta povzročila za 28 odstotkov nižje donose od naložb Skupine. A z doslednim izvajanjem ukrepov poslovne politike in z ustrezno naložbeno politiko upravljanja portfeljev je Skupina Triglav tretje četrtletje zaključila s **čistim dobičkom** v višini 80,9 milijona evrov, kar je za 5 odstotkov več kot v enakem lanskem obdobju. **Poslovni izid pred obdavčitvijo** v višini 94,9 milijona evrov je bil višji za 6 odstotkov v primerjavi s preteklim letom.

Skupina Triglav tudi v letu 2015 ostaja finančno čvrsta in stabilna, kar potrjujeta **bonitetni oceni »A–«** bonitetnih agencij Standard & Poor's in A.M. Best s pozitivno srednjeročno napovedjo. Na visoko finančno stabilnost Skupine Triglav ob koncu tretjega četrtletja leta 2015 kažejo povečane **zavarovalno-tehnične rezervacije** v vrednosti 2.606,8 milijona evrov in **celotna vrednost kapitala** v višini 690,0 milijonov evrov. Oba kazalnika sta jamstvo in osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti naših zavarovancev.

Zavarovalnica Triglav je letos delničarjem izplačala kar 67 odstotkov čistega dobička Skupine Triglav (lastnikov obvladujoče družbe) za leto 2014. Višina dividende s tem letos odstopa od dividendne politike Zavarovalnice Triglav, ki sicer ostaja nespremenjena. Dividenda v višini 2,5 evra bruto na delnico je vključevala tako dividendo, ki je skladna z dividendno politiko (1,25 evra bruto na delnico), kot dodatno izredno dividendo, izplačilo katere je omogočala višina razpoložljivega kapitala Skupine (1,25 evra bruto na delnico).

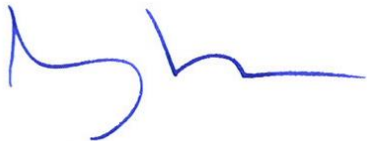
Tečaj ZVTG delnice se je v devetih mesecih leta 2015 znižal za 8 odstotkov, s čemer je sledil trendu slovenskega blue-chip indeksa, ki je v opazovanem obdobju beležil kar 15-odstotno zmanjšanje vrednosti.

Do konca leta 2015 pričakujemo, da bodo razmere na naših zavarovalnih trgih ostale zahtevne in poslovanje tudi pod vplivom regulatornih in drugih sprememb, na primer liberalizacije trga zavarovanj avtomobilske odgovornosti na hrvaškem trgu. Na kapitalskih trgih ne pričakujemo izjemnih donosov od naložb. V zavarovalni dejavnosti, ki je steber poslovanja Skupine Triglav, bomo nadaljevali z agresivnim tržnim nastopom in svoje prodajne aktivnosti še izraziteje usmerili k strankam ter v razvoj in povečevanje učinkovitosti prodajne mreže. V Skupini bomo skladno s strateško usmeritvijo nadaljevali s preudarno lastniško konsolidacijo odvisnih družb znotraj Skupine. Načrtujemo tudi nadaljnjo optimizacijo upravljanja premoženja Skupine ter dezinvestiranje naložb v lastniške deleže družb, katerih dejavnost ni skladna s strategijo Skupine. Do konca leta 2015 bomo na področju upravljanja s tveganji dosegli skladnost z regulatornimi zahtevami Solventnosti II.

Naš fokus je na naših strankah in naša prizadevanja so usmerjena v uresničitev načrtanih strateških ciljev Skupine.

Andrej Slapar

predsednik Uprave Zavarovalnice Triglav



KAZALO

1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU V DEVETIH MESECIH LETA 2015.....	6
2. UPRAVLJANJE SKUPINE TRIGLAV.....	13
3. DELNICA IN DELNIČARJI ZAVAROVALNICE TRIGLAV	16
4. POSLOVANJE V OBDOBJU OD 1. 1. 2015 DO 30. 9. 2015	20
5. FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ	47
6. UPRAVLJANJE S TVEGANJI	56
7. UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV V SKUPINI TRIGLAV	60
IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA.....	62
RAČUNOVODSKI IZKAZI	65

1. POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU V DEVETIH MESECIH LETA 2015

1.1 Podatki o poslovanju Skupine Triglav

v milijonih EUR			
	1-9 2015	1-9 2014	Indeks 2015/2014
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija	718,3	688,6	104
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	629,6	611,7	103
Obračunani kosmati zneski škod	435,1	440,8	99
Čisti odhodki za škode	427,4	438,3	98
Kosmati obratovalni stroški*	170,8	167,5	102
Poslovni izid pred obdavčitvijo	94,9	89,7	106
Čisti poslovni izid	80,9	77,0	105
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	80,2	76,6	105
	30. 9. 2015	31. 12. 2014	Indeks 2015/2014
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.606,8	2.333,7	112
Kapital na dan	690,0	688,1	100
Kapital lastnikov obvladujoče družbe na dan	678,6	681,4	100
Število zaposlenih na dan	5.373	5.406	99

*Kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti

Ključni kazalniki poslovanja Skupine Triglav

	1-9 2015	1-9 2014
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	16,0 %	16,5 %
Škodni količnik	62,5 %	66,7 %
Odhodkovni količnik	29,2 %	28,7 %
Kombinirani količnik	91,7 %	95,4 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	23,8 %	24,3 %

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

v milijonih EUR			
	1-9 2015	1-9 2014	Indeks 2015/2014
Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija	463,2	463,7	100
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	389,4	395,6	98
Obračunani kosmati zneski škod	283,5	296,3	96
Čisti odhodki za škode	264,3	289,3	91
Kosmati obratovalni stroški	119,3	119,1	100
Poslovni izid pred obdavčitvijo	65,9	65,9	100
Čisti poslovni izid	53,8	56,1	96
	30. 9. 2015	31. 12. 2014	Indeks 2015/2014
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.068,8	2.060,0	100
Kapital na dan	523,4	544,0	96
Število zaposlenih na dan	2.352	2.365	99

Ključni kazalniki poslovanja Zavarovalnice Triglav

	1-9 2015	1-9 2014
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	13,7 %	14,4 %
Škodni količnik	56,6 %	64,7 %
Odhodkovni količnik	29,1 %	29,6 %
Kombinirani količnik	85,7 %	94,3 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	25,7 %	25,7 %

1.3 Dejavnosti in položaj Skupine Triglav

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

Ključni stebri našega poslovanja:



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

Zavarovalniški del Skupine Triglav vključuje:

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

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

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

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

1.4 Sestava in trgi Skupine Triglav



Skupina Triglav na 30. 9. 2015:

Obvladujoča družba:

- Zavarovalnica Triglav, d.d.

Odvisne družbe Skupine Triglav:

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

Pridružene družbe Skupine Triglav:

- TriglavKo, zavarovalno zastopniška družba, d.o.o.
- Nama trgovsko podjetje, d.d.
- Izletnik Celje, d.d.
- Goriške opekarne, d.d.
- IF Prof Plus

Spremembe v Skupini Triglav v prvih devetih mesecih leta 2015:

- Zavarovalnica Triglav je z nakupom 36,51-odstotnega kapitalskega deleža Skupne pokojninske družbe, d.d., pridobila večinski delež v tej družbi. Prevzem je bil izveden 9. 1. 2015. Po prevzemnem datumu je Zavarovalnica Triglav odkupila tudi 5,2-odstotni lastniški delež od neobvladujočih lastnikov, tako da je na 30. 9. 2015 lastnica 71,87 odstotka družbe. Podrobneje o postopnem prevzemu družbe poročamo v računovodskem delu, v *točki 2.8*.
- Zavarovalnica Triglav je v devetih mesecih dvakrat dokapitalizirala družbo Triglav INT, d.d. Prvo dokapitalizacijo je izvedla z denarnim vložkom v višini 1.000.000 evrov. Drugo dokapitalizacijo je izvedla s konverzijo dolga v kapital v višini 19.733.017 evrov ter stvarnim vložkom v obliki kapitalskega deleža v odvisni družbi Pista, d.o.o., Beograd v višini 3.266.983 evrov. Za dokapitalizacijo je družba Triglav INT izdala 24.000.000 novih delnic z nominalno vrednostjo 1 evra in s tem povečala svoj osnovni kapital za 24 milijonov evrov. Zavarovalnica Triglav ostaja 100-odstotna lastnica družbe Triglav INT.
- Zavarovalnica Triglav je v prvem četrtletju dokapitalizirala družbo Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., z izdajo 95.602 delnic v vrednosti 6.195.010 evrov. Z dokapitalizacijo se je osnovni kapital družbe povečal za 398.938 evrov in kapitalske rezerve za 5.796.072 evrov. Kapitalski delež matične družbe se je povečal za 14,32 odstotne točke in je ob koncu prvega četrtletja znašal 71,27 odstotka, delež Skupine Triglav pa se je povečal za 4,77 odstotne točke, na 90,43 odstotka. V drugem četrtletju je Zavarovalnica Triglav od neobvladujočih lastnikov odkupila tudi 9,57-odstotni kapitalski delež v družbi Triglav, Upravljanje nepremičnin in tako poslala njena 80,84-odstotna lastnica. Skupina Triglav je z omenjenih odkupom poslala 100-odstotna lastnica družbe. Nakupna vrednost je znašala 1.835.507 evrov.
- Družba Triglav INT, d.d., je z vplačilom 22.000.000 čeških kron oziroma 797.015 evrov dokapitalizirala zavarovalnico Triglav Pojišt'ovna, Brno. Dokapitalizacijo je izvedla z izdajo 220 delnic po nominalni vrednosti 100.000 čeških kron in ohranila 100-odstotni lastniški delež.
- V februarju 2015 je družba Avrigo odkupila delnice družbe Izletnik Celje, d.d., in postala njena 49,49-odstotna lastnica.
- Družba Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo, je od neobvladujočih lastnikov odkupila 4,82-odstotni kapitalski delež v družbi Unis automobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo in tako postala njena 100-odstotna lastnica. Nakupna vrednost je znašala 117.980 konvertibilnih mark.
- Triglav INT, d.d., je 4. 6. 2015 zaključila prodajo odvisne družbe Triglav Pojištovna, Brno. Prodaja je bila zaključena po izpolnitvi regulatornih in drugih pogojev, določenih v pogodbi o prodaji delnic kupcu VIGO Finance, a.s., Praga, ki je del VIGO Investments Group, z dne 19. 12. 2014. Podrobneje o prodaji družbe poročamo v računovodskem delu, v *točki 2.8*.
- Družba Triglav Naložbe, d.d., je 30. 7. 2015 s kupcema Merrill Lynch International in Wiltan Enterprises Limited sklenila pogodbo o prodaji in prenosu 25,0527-odstotnega poslovnega deleža družbe ELAN, proizvodnja športnih izdelkov, d.o.o.
- Zavarovalnica Triglav je 13. 5. 2015 z družbo Triglav Naložbe, d.d., sklenila pogodbo o njeni pripojitvi k matični družbi, h kateri sta nadzorna sveta obeh družb podala soglasje. Pripojitev je bila 27. 8. 2015 vpisana v register Okrožnega sodišča v Ljubljani in s tem dnem je bila družba Triglav Naložbe, d.d., izbrisana iz sodnega registra. Pripojitev je bila izvedena skladno s strateško usmeritvijo konsolidacije Skupine Triglav in nadaljnje optimizacije upravljanja njenega premoženja.
- Družbi Slovenijales, d.d., in Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., sta 11. 9. 2015 sklenili pogodbo o pripojitvi družbe Slovenijales k družbi Triglav, Upravljanje nepremičnin. Skupščini obeh družb sta dne 23. 9. 2015 podali soglasje k pripojitvi. Pripojitev je bila 5. 10. 2015 vpisana v register Okrožnega sodišča v Ljubljani in s tem dnem je bila družba Slovenijales

izbrisana iz sodnega registra. Pripojitev je bila izvedena skladno s strateško usmeritvijo konsolidacije Skupine Triglav in nadaljnje optimizacije upravljanja njenega premoženja. Zavarovalnica Triglav je bila edini delničar navedenih družb, izvedena pripojitev pa je bila zanjo v trenutku pripojitve ekonomsko nevtralna.

- V tretjem četrtletju je družba Triglav Naložbe izvedla dodatno dokapitalizacijo družbe Triglav, Upravljanje nepremičnin v višini 3.130.782 evrov. Z dokapitalizacijo se je osnovni kapital povečal za 195.576 evrov in kapitalske rezerve za 2.935.206 evrov. Z izvedbo dokapitalizacije Skupina Triglav ostaja 100–odstotna lastnica družbe Triglav, Upravljanje nepremičnin.

1.5 Pomembni dogodki v obravnavanem obdobju

Pomembnejši dogodki v obravnavanem obdobju so bili:

- Uprava Zavarovalnice Triglav je 4. 3. 2015 kot edina lastnica družbe Hotel Grad Podvin, d.d., sprejela sklep o povečanju njenega osnovnega kapitala. Dokapitalizacija v višini 2,4 milijona evrov se izvrši s stvarnim vložkom v obliki konverzije dela terjatev do družbe iz naslova posojil.
- Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., odvisna družba Zavarovalnice Triglav, je z družbo IKEA Slovenija, trgovina na drobno, d.o.o., sklenila predpogodbo o prodaji zemljišča na območju BTC v Ljubljani. Sklenjeni dogovor vsebuje več odločnih pogojev, ki morajo biti predhodno izpolnjeni za sklenitev pogodbe o prodaji, najbolj bistven je ustrezna sprememba občinskega prostorskega načrta za navedeno zemljišče. Skupina Triglav prodaja dobrih 60 odstotkov omenjenega zemljišča, preostanek zemljišča pa je ravno tako namenjen prodaji morebitnim drugim zainteresiranim kupcem.
- Svet delavcev Zavarovalnice Triglav je na svoji seji dne 8. 4. 2015 izvolil nove člane Nadzornega sveta, predstavnike delavcev. Podrobneje o tem poročamo v točki 2.4 *Nadzorni svet*.
- Zavarovalnica Triglav je 6. 5. 2015 prejela sodbo Višjega sodišča v Ljubljani, s katero je sodišče zavrnilo tožbeni zahtevek Zavarovalnice Triglav zoper toženima strankama Nadeždi Klemenčič in Milanu Maroltu. Zavarovalnica Triglav je tožbo vložila na podlagi skupščinskega sklepa z dne 19. 7. 2004 zaradi domnevnega oškodovanja zavarovalnice.
- Zavarovalnica Triglav je 6. 5. 2015 prejela sodbo Okrajnega sodišča v Ljubljani, s katero je sodišče odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o prekršku spremenilo, in sicer tako, da se postopek o prekršku ustavi. Odločba Agencije o domnevnem prekršku zoper Zavarovalnico Triglav in odgovorno osebo Matjaža Rakovca se je nanašala na objavo informacije o predlogu Uprave skupščini delničarjev o višini predlagane dividende, aprila leta 2013.
- Delničarji Zavarovalnice Triglav so se 9. 6. 2015 sestali na 40. skupščini delničarjev Zavarovalnice Triglav, kjer so:
 - sprejeli sklep o uporabi bilančnega dobička,
 - Upravi in Nadzornemu svetu podelili razrešnico za poslovno leto 2014,
 - za revizorja imenovali revizijsko družbo ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.,
 - se seznanili z imenovanjem novih članov Nadzornega sveta, predstavnikov delavcev.Podrobneje o sklepih skupščine poročamo v točki 2.2.1 *Skupščina delničarjev v letu 2015*.
- Agencija za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju: AZN) je v letu 2014 opravljala pregled poslovanja z namenom preveritve, ali zavarovalnica pri svojem poslovanju spoštuje določbe Zakona o zavarovalništvu in drugih zakonov ter podzakonskih predpisov, ki urejajo njeno

poslovanje in računovodenje. Na podlagi navedenega pregleda je AZN 10. 6. 2015 izdala Odredbo o odpravi kršitev v zvezi z vrednotenjem nekaterih naložb ter dopolnjevanjem in testiranjem načrta neprekinjenega poslovanja (Odredba). Skladno z izdano Odredbo mora Zavarovalnica Triglav izvršiti v Odredbi naložene dodatne ukrepe, in sicer ustrezno popraviti interne akte, v katerih obravnava določanje vrednosti teh naložb in v prihodnje to upoštevati pri vrednotenju oziroma razvrščanju naložb ter izvesti dopolnitev in testiranje načrta neprekinjenega poslovanja. Zoper izdano odredbo je Zavarovalnica Triglav dne 22. 6. 2015 vložila ugovor, v katerem je navedla, da v Odredbi navedene kršitve niso podane. AZN je zavrnila ugovor Zavarovalnice Triglav ter ugotovila, da je Zavarovalnica Triglav v roku za odpravo kršitev odpravila kršitev v zvezi z vrednotenjem nekaterih naložb. Zavarovalnica Triglav je zoper navedeno odločbo AZN dne 7. 8. 2015 vložila tožbo na Upravno sodišče Republike Slovenije, saj meni, da kršitve ob izdaji Odredbe niso bile podane.

2. UPRAVLJANJE SKUPINE TRIGLAV

2.1 Upravljanje Zavarovalnice Triglav, d.d.

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

2.1 Skupščina delničarjev

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

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

2.1.1 Skupščina delničarjev v letu 2015

Delničarji Zavarovalnice Triglav so se v prvih devetih mesecih leta 2015 sestali na eni skupščinski seji. 40. skupščina delničarjev je potekala 9. 6. 2015. Skupno je bilo zastopanih 3.724.899 delnic in glasovalnih pravic ali 44,37 odstotka vseh delnic, iz katerih je lahko bila na dan skupščine uresničevana glasovalna pravica.

Na skupščini so se delničarji:

- seznanili z letnima poročiloma Zavarovalnice Triglav in Skupine Triglav za poslovno leto 2014, z mnenjema revizijske družbe o obeh poročilih, Letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2014 in Poročilom Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, d.d., o preveritvi Letnega poročila Zavarovalnice Triglav, d.d., in Skupine Triglav za leto 2014.
- Delničarji so sprejeli sklep, da se bilančni dobiček, ki je 31. 12. 2014 znašal 61.687.036,62 evra, uporabi na naslednji način:
 - del bilančnega dobička v višini 56.837.870,00 evrov se nameni za izplačilo dividend. Dividenda znaša 2,50 evra bruto na delnico in se v roku 30 dni po sprejetju tega sklepa izplača delničarjem, ki so bili vpisani v delniško knjigo dva dni po dnevu skupščine;
 - o uporabi preostalega dela bilančnega dobička v višini 4.849.166,62 evra se bo odločalo v naslednjih letih.
- Delničarji so s sprejetjem sklepa podelili razrešnico Upravi in Nadzornemu svetu za poslovno leto 2014.
- Za revizorja Zavarovalnice Triglav za poslovno leto 2015 so imenovali revizijsko hišo ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.

Skupščina je bila seznanjena z imenovanjem novih članov Nadzornega sveta, predstavnikov delavcev. Na skupščini ni bila napovedana nobena izpodbojna tožba.

2.2 Uprava

Za predsednika oziroma člana Uprave zavarovalnice je lahko imenovana oseba, ki izpolnjuje pogoje, določene z Zakonom o zavarovalništvu in Zakonom o gospodarskih družbah. 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 Uprave.

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

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

2.1.2 Predstavitev Uprave

Upravo Zavarovalnice Triglav so na 30. 9. 2015 sestavljali:

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

2.3 Nadzorni svet

Nadzorni svet sestavlja šest predstavnikov delničarjev in trije predstavniki delavcev. Svojo nadzorno funkcijo in nadzor vodenja poslov družbe opravljajo s polno odgovornostjo.

Predstavnike delničarjev izvoli skupščina, predstavnike delavcev pa Svet delavcev Zavarovalnice Triglav. Njihovo imenovanje in odpoklic potekata skladno z veljavno zakonodajo in Statutom. Predsednika in namestnika izvolijo med predstavniki delničarjev. Nadzorniki imajo štiriletni mandat in so lahko ponovno izvoljeni brez omejitev.

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

2.1.3 Sestava Nadzornega sveta

Svet delavcev Zavarovalnice Triglav je 8. 4. 2015, zaradi izteka mandata (30. 5. 2015) njegovih članov, Branka Gorjana, Petra Celarja in Mirana Krštinca, izvolil nove predstavnike delavcev v Nadzornem svetu, in sicer Boštjana Molana, Ivana Sotoška ter ponovno Petra Celarja. Novoizvoljeni člani so štiriletni mandat nastopili 31. 5. 2015.

Sestava Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2015:

- predstavniki delničarjev:
 - Matej Runjak, predsednik,
 - mag. Gregor Kastelic, namestnik predsednika,
 - Rajko Stanković, član,

- dr. Mario Gobbo, član,
- dr. Dubravko Štimac, član,
- Matija Blažič, član,
- predstavniki delavcev:
 - Boštjan Molan, član,
 - Ivan Sotošek, član,
 - Peter Celar, član.

3. DELNICA IN DELNIČARJI ZAVAROVALNICE TRIGLAV

3.1 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav je na dan 30. 9. 2015 znašal 73.701.391,79 evra. Razdeljen je na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic z oznako ZVTG in kodo ISIN SI0021111651. Vse delnice so prosto prenosljive in izdane v nematerializirani obliki. Vsaka ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu in vse so v celoti vplačane. Vsaka delnica zagotavlja imetniku pravico do enega glasu na skupščini, sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega za izplačilo dividend, in sorazmernega dela iz ostanka stečajne ali likvidacijske mase po poplačilu prednostnih delničarjev v primeru stečaja oziroma likvidacije.

3.2 Delnica Zavarovalnice Triglav

Delnice Zavarovalnice Triglav so od 9. 9. 2008 uvrščene na trg Ljubljanske borze in od 5. 12. 2011 v najvišji segment tega trga, Prvo kotacijo Ljubljanske borze. Zavarovalnica Triglav je s tem zavezana k najvišjim standardom poslovanja in obveščanja v domačem in mednarodnem okolju.

Tabela: Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav

Postavke	30. 9. 2015	31. 12. 2014
Število delnic	22.735.148	22.735.148
Knjigovodska vrednost delnice* (v EUR)	23,02	23,93
Čisti dobiček/izguba na delnico** (v EUR)	2,37	2,01
Tržna vrednost delnice (v EUR) – zaključni tečaj	21,75	23,60
Tržna kapitalizacija (v EUR) – zaključni tečaj	494.489.469	536.549.493
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE	
Oznaka delnice	ZVTG	
ISIN koda	SI0021111651	
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE	
Bonitetna ocena	<ul style="list-style-type: none">■ Standard & Poor's; »A-«, pozitivna srednjeročna napoved■ AM Best; »A-«, pozitivna srednjeročna napoved	
Bloomberg	ZVTG SV	
Reuters	ZVTG.LJ	

*Pri izračunu knjigovodske delnice sta upoštevana kapital matične družbe in število delnic na dan.

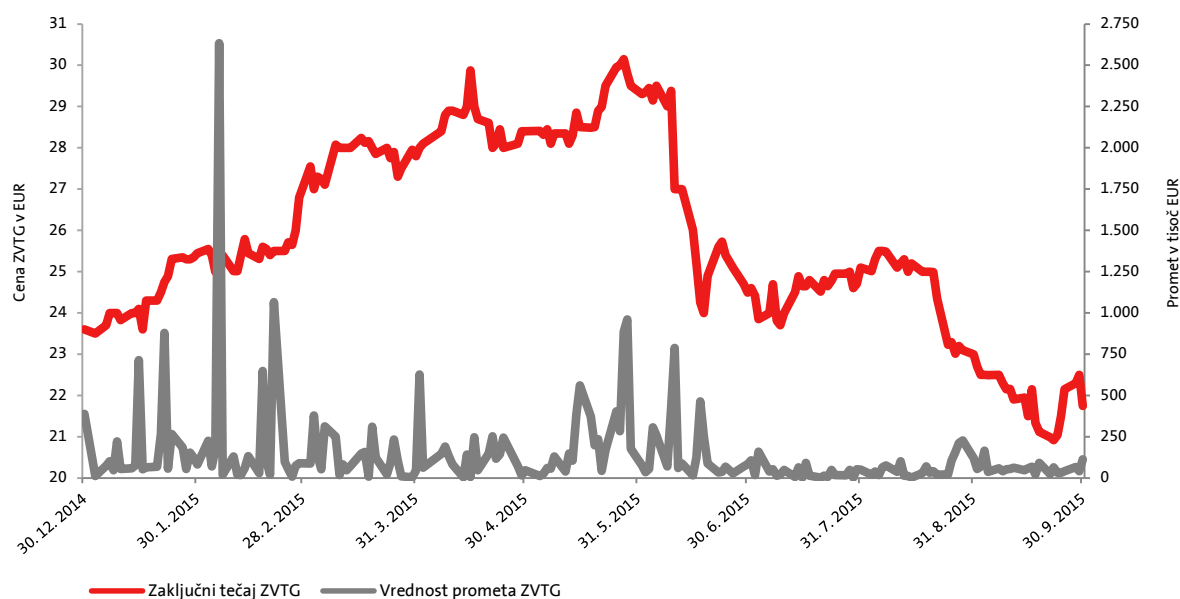
**Pri izračunu čistega dobička na delnico sta upoštevana čisti poslovni izid Zavarovalnice Triglav in tehtano povprečno število delnic.

3.2.1 Trgovanje na Ljubljanski Borzi – LJSE

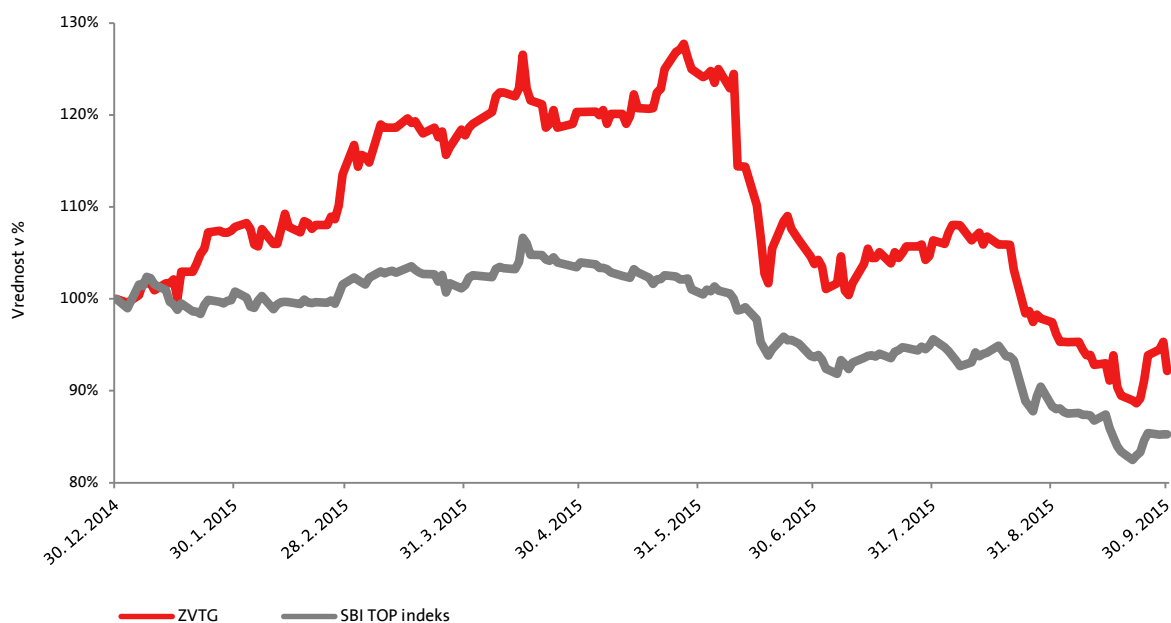
Tečaj delnice ZVTG se je od izhodiščne vrednosti 23,60 evra dne 27. 5. 2015 povzpел do najvišje vrednosti 30,15 evra. Dne 11. 6. 2015 je bil presečni dan za izplačilo dividende v višini 2,50 evra na delnico, po tem datumu se je njen tečaj nižal. Ob koncu tretjega četrtletja 2015 je bil tečaj delnice ZVTG nižji za 8 odstotkov in je znašal 21,75 evra. Vrednost slovenskega blue-chip indeksa SBI TOP je v istem obdobju ravno tako beležila padeč vrednosti, in sicer za 15 odstotkov glede na izhodiščno vrednost.

Poleg padca tečajev je bila na Ljubljanski borzi prisotna tudi zmanjšana likvidnost oziroma upad prometa. Tudi povprečni dnevni promet delnice ZVTG je bil manjši od povprečja v letu 2014 in je znašal 143.301 evrov (v letu 2014 168.611 evrov). S tem obsegom je bila delnica ZVTG peta najprometnejša delnica na Ljubljanski borzi.

Graf: Prikaz gibanja zaključnega tečaja (leva os) in prometa v evrih (desna os) delnice ZVTG



Graf: Prikaz relativne spremembe tečaja delnic ZVTG in vrednosti indeksa SBI TOP v prvih devetih mesecih leta 2015 glede na izhodiščni datum 31. 12. 2014



3.2.2 Lastniška struktura

Ob koncu tretjega četrletja 2015 je imela Zavarovalnica Triglav 28.056 delničarjev, kar je 470 delničarjev ali 2 odstotka manj kot ob koncu leta 2014.

Slovenski delničarji, ki v lastniški strukturi predstavljajo 98,3-odstotni delež, so v prvih devetih mesecih leta 2015 povečali število delnic v svoji lasti za 0,3 odstotne točke, na 82,71 odstotka. Mednarodni delničarji predstavljajo 1,7 odstotka vseh delničarjev, ob koncu tretjega četrletja 2015 pa so imeli v lasti 17,3 odstotka delnic družbe.

Razmerje med fizičnimi in pravnimi osebami v lastniški strukturi je ostalo podobno kot ob koncu leta 2014. V lastniški strukturi delničarjev družbe še naprej prevladujejo fizične osebe, saj jih je bilo na 30. 9. 2015 27.412 ali 97,7 odstotka vseh delničarjev. Fizične osebe so v letošnjem letu za 0,2 odstotne točke okrepile lastniški delež in imele v lasti 9,1 odstotka delnic družbe.

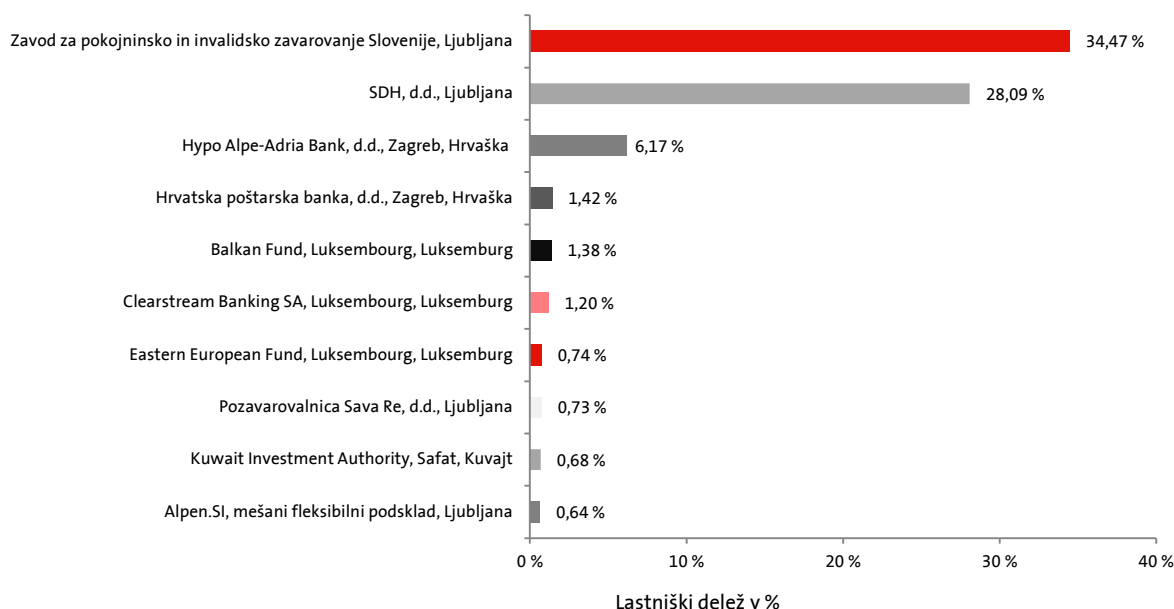
Tabela: Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 9. 2015

	Vseh	Domačih	Tujih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.805.322	3.929.826	20.657.496	2.077.652
Število delničarjev	28.056	27.574	482	644	27.412
Število delnic - delež	100,00 %	82,71 %	17,29 %	90,86 %	9,14 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	98,28 %	1,72 %	2,30 %	97,70 %

Skupno število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta je ob koncu tretjega četrtletja 2015 znašalo 480 delnic. V primerjavi s koncem leta 2014 se je število zmanjšalo za 1.204 delnic, in sicer zaradi sprememb v sestavi Nadzornega sveta.

Koncentracija lastništva, merjena z lastniškim deležem največjih desetih delničarjev, se je znižala za 1,4 odstotne točke. Ob koncu tretjega četrtletja letošnjega leta je imelo deset družb v lasti 75,5 odstotka delnic Zavarovalnice Triglav. Med največjimi delničarji so bile v devetih mesecih leta 2015 spremembe, saj so med njimi trije novinci, Balkan Fund, Luksembourg, Clearstream Banking SA, Luksembourg, in Kuwait Investment Authority. Največji in nespremenjen lastniški delež sta ohranila ZPIZ in SDH, d.d. Malenkostne spremembe v lastniških deležih so vidne pri štirih delničarjih, in sicer je Hypo Alpe-Adria Bank nekoliko povečala lastniški delež, Eastern European Fund, Luxembourg, Hrvatska poštarska banka in Alpen.SI, mešani fleksibilni podsklad, pa so ga nekoliko znižali.

Graf: Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 9. 2015



3.3 Bonitetna ocena

S potrjeno bonitetno oceno »A–« Skupina Triglav izpolnjuje enega svojih najpomembnejših strateških ciljev, s čimer ohranja priznanje svoji finančni moči, uspešnemu poslovanju in uresničevanju sprejete strategije.

Bonitetna agencija Standard and Poor's Ratings Services (v nadaljevanju S&P) je v juliju 2015 Zavarovalnici Triglav, njeni hčerinski družbi Pozavarovalnici Triglav Re, d.d., in s tem Skupini Triglav potrdila dolgoročno kreditno bonitetno oceno »A-« (odlično) in bonitetno oceno finančne moči »A-« (odlično). Bonitetna agencija je hkrati izboljšala srednjeročno napoved za obe družbi, in sicer iz stabilne v pozitivno.

Ponovna potrditev visoke bonitetne ocene v letu 2015 odraža vodilni tržni položaj Skupine Triglav v Sloveniji in Adria regiji z močno prepoznano blagovno znamko in razvejano prodajno mrežo. Ocena upošteva dobičkonosnost poslovanja Skupine Triglav na visoki ravni, njeno čvrsto kapitalsko ustreznost in visoko stopnjo likvidnosti.

Bonitetna agencija S&P ocenjuje, da bodo izboljšane ekonomske razmere v Sloveniji vplivale na slovenski zavarovalni trg, predvsem na trg zdravstvenih in pokojninskih zavarovanj. Zaradi vodilnega tržnega položaja, dobrih poslovnih obetov ter na podlagi obstoječe kvalitete portfelja in čvrstega obvladovanja tveganj je agencija dala Skupini Triglav pozitivno srednjeročno napoved. Pozitivna srednjeročna napoved za Skupino Triglav izraža tudi verjetnost, da bo bonitetna agencija v naslednjih dveh letih izboljšala bonitetno oceno, če bo opazen nadaljnji napredek na slovenskem zavarovalnem trgu.

Druga bonitetna agencija, A.M. Best, je Zavarovalnici Triglav ob rednem pregledu v letu 2015 ponovno podelila bonitetno oceno finančne moči »A-« (odlično) in bonitetno oceno kreditne sposobnosti izdajatelja »A-« (odlično). Bonitetni oceni odražata trdno, tveganjem prilagojeno kapitaliziranost, konstantno dobro poslovanje in vodilni tržni položaj Skupine Triglav na slovenskem trgu in v regiji Adria. Srednjeročna napoved bonitetne ocene Zavarovalnice Triglav je pozitivna. Bonitetna agencija jo utemeljuje z odličnim poslovanjem v zadnjih petih letih in dobrimi poslovnimi obeti v prihodnje. Na trgih jugovzhodne Evrope Skupina Triglav, kljub zahtevnim pogojem poslovanja, izboljšuje poslovanje in izvaja načrtane aktivnosti za nadaljnjo rast skladno s strateškimi cilji. Napoved dodatno izraža čvrsto kapitalsko ustreznost družbe in ustreznost njenega upravljanja s tveganji.

Enaki odlični bonitetni oceni finančne moči in kreditne sposobnosti izdajatelja je bonitetna agencija A.M. Best ponovno podelila tudi hčerinski družbi Pozavarovalnici Triglav Re in s tem potrdila ključno vlogo in delovanje te pozavarovalnice pri izvajanju strateških ciljev Skupine Triglav.

4. POSLOVANJE V OBDOBJU OD 1. 1. 2015 DO 30. 9. 2015

4.1 Vpliv okolja na poslovanje

Kljub znakom gospodarskega okrevanja ostajajo razmere na večini zavarovalnih trgov, kjer posluje Skupina Triglav, zahtevne. Zavarovalništvo je neposredno povezano s stanjem in razvitostjo gospodarstev, a njegovo okrevanje vpliva na zavarovalno dejavnost z določenim časovnim zamikom. Večletna gospodarska in finančna kriza je namreč spremenila nakupne navade zavarovancev in zmanjšala število aktivnih gospodarskih subjektov, kar se odraža v manjšem povpraševanju po zavarovalnih produktih in nižjem obsegu zavarovanosti. Na obseg obračunane zavarovalne premije vpliva tudi agresivna konkurenca med zavarovalnicami. Zavarovalnica Triglav in Skupina Triglav se na zaostrene tržne razmere odzivata s prilagajanjem trženjske in prodajne politike, z oblikovanjem novih in prenovno obstoječih produktov ter ukrepov za izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata premoženjskih zavarovanj.

Na naše poslovne rezultate so vplivale spremenjene razmere na kapitalskih trgih, ki v primerjavi s preteklim letom, ne ponujajo več izjemnih donosov od naložb. V devetih mesecih letošnjega leta ni bilo večjih množičnih škodnih dogodkov, ki bi vplivali na poslovne rezultate.

Z doslednim izvajanjem ukrepov poslovne politike in z ustrezno naložbeno politiko upravljanja portfeljev je Skupina Triglav tretje četrtletje zaključila s čistim dobičkom v višini 80,9 milijona evrov (indeks 105) in Zavarovalnica Triglav z dobičkom v višini 53,8 milijona evrov (indeks 96).

4.2 Zavarovalniški trg in položaj družb v devetih mesecih leta 2015

Na slovenskem zavarovalnem trgu je delovalo 14 zavarovalnic, 4 tuje podružnice ter 2 pozavarovalni družbi, ki so članice Slovenskega zavarovalnega združenja. Zavarovalnice so v devetih mesecih leta 2015 zbrale 1.517,3 milijona evrov obračunane kosmate zavarovalne premije, 1,2 odstotka več kot v enakem obdobju preteklega leta.

Klasične zavarovalnice (17 zavarovalnic) so skupaj zbrale za 1.514,4 milijona evrov zavarovalne premije, pri čemer 72,6 odstotka predstavljajo premoženjska, preostanek pa življenjska zavarovanja. Premija življenjskih zavarovanj se je povečala za 5,0 odstotkov, medtem, ko so premoženjska zavarovanja beležila 0,2-odstotni upad premije.

Slovenski zavarovalni trg je visoko koncentriran, saj so štiri največje zavarovalnice obvladovale 72,1 odstotka trga klasičnih zavarovalnic (72,7 odstotka v letu 2014). Vodilno mesto je s 30,6-odstotnim tržnim deležem ohranila **Zavarovalnica Triglav**, njen delež je za 0,3 odstotne točke nižji kot leto prej. Na drugem mestu je Adriatic Slovenia, ki je po obsegu obračunane zavarovalne premije 2,1-krat manjša. Tržni delež **Zavarovalnice Triglav skupaj s Triglav, Zdravstveno zavarovalnico** je ob koncu tretjega četrtletja znašal 36,0 odstotkov, kar je ravno tako za 0,3 odstotne točke manj kot leto prej.

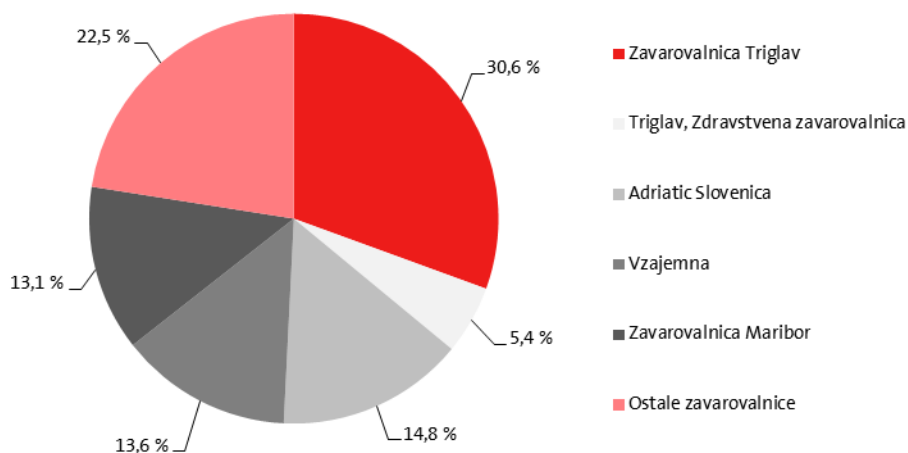
Skupina Triglav je ohranila vodilni položaj na slovenskem zavarovalnem trgu s 36,0-odstotnim tržnim deležem.

Na trgu premoženjskih zavarovanj znaša tržni delež Zavarovalnice Triglav 30,0 odstotkov in je za 0,4 odstotne točke nižji kot leto prej. Pri življenjskih zavarovanjih je tržni delež z 31,9 odstotki ravno tako za 0,4 odstotne točke nižji kot v enakem obdobju leta 2014.

Zdravstvena zavarovanja (del premije premoženjskih zavarovanj) so beležila 0,3-odstotni upad premije. **Triglav, Zdravstvena zavarovalnica**, je povečala tržni delež na 22,6 odstotka (22,3 odstotka v enakem obdobju lani) in dosegla 1,4-odstotno rast zavarovalne premije.

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

Graf: Tržni delež klasičnih zavarovalnic v Republiki Sloveniji konec tretjega četrletja leta 2015



Vir: Slovensko zavarovalno združenje

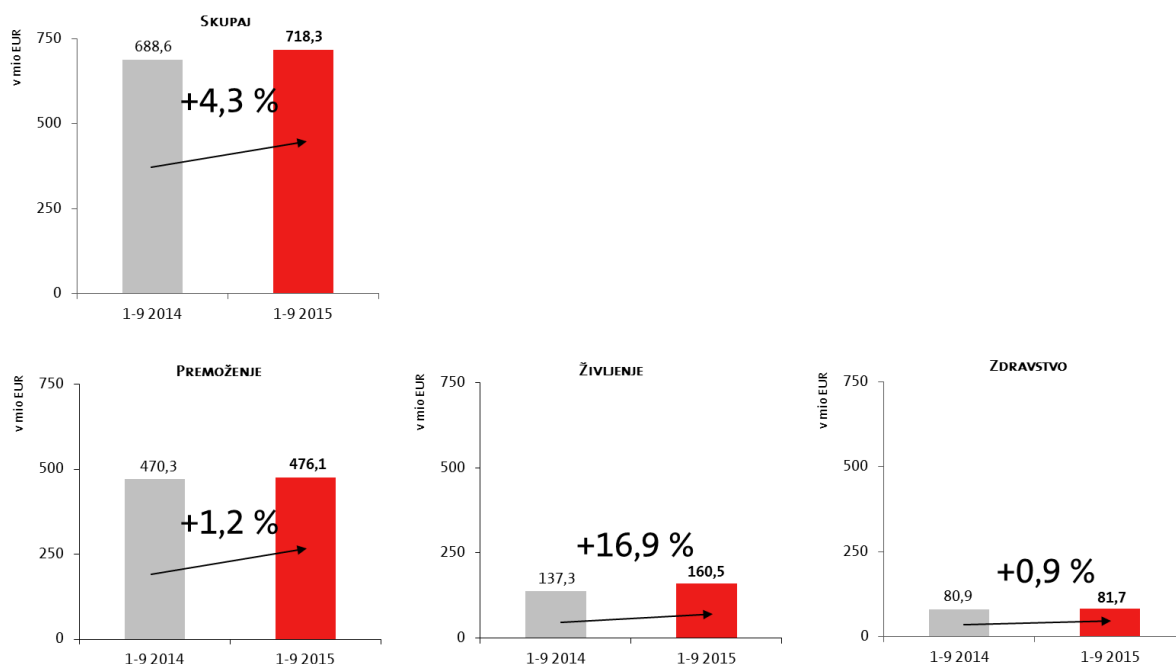
4.3 Poslovanje Skupine Triglav

4.3.1 Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija

Skupina Triglav je obračunala 718,3 milijona evrov konsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je za 4 odstotke več kot v enakem obdobju lani. **Premoženjska zavarovanja** so dosegla 476,1 milijona evrov (indeks 101), **življenjska** 160,5 milijonov evrov (indeks 117) in **zdravstvena zavarovanja** 81,7 milijona evrov (indeks 101).

V devetih mesecih smo obračunali 718,3 milijona evrov kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije in dosegli 4-odstotno rast v primerjavi z enakim obdobjem lani.

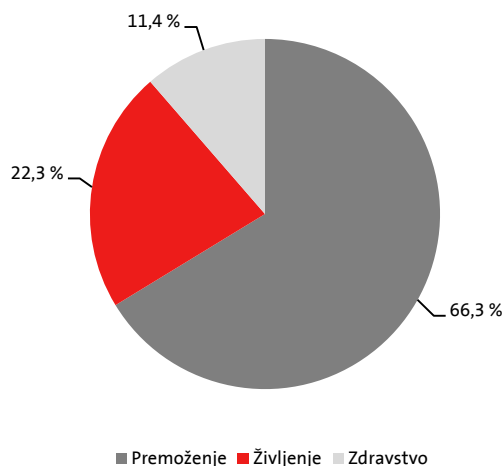
Graf: Kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-9 2015 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2014



Sestava konsolidirane zavarovalne premije je bila naslednja:

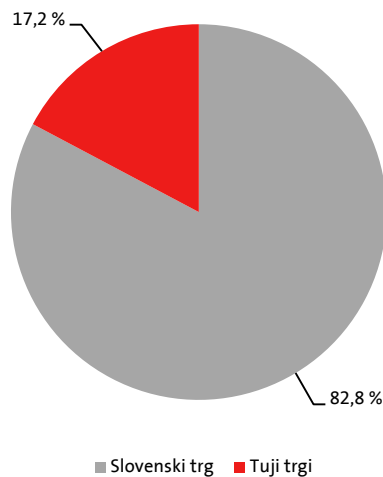
- 66,3-odstotni delež premoženjska zavarovanja (v obdobju 1-9 2014: 68,3 odstotkov),
- 22,3-odstotni delež življenjska zavarovanja (v obdobju 1-9 2014: 19,9 odstotka) in
- 11,4-odstotni delež zdravstvena zavarovanja (v obdobju 1-9 2014: 11,8 odstotka).

Graf: Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po segmentih



Na slovenskem zavarovalnem trgu smo zbrali 82,8 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije, kar je za 0,1 odstotne točke več kot v enakem obdobju lani.

Graf: Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po trgih



Zavarovalnice Skupine Triglav (brez pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 689,9 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 4 odstotke več kot v enakem obdobju lani. Po družbah in trgih so bila gibanja različna. V Sloveniji je zavarovalna premija Zavarovalnice Triglav ostala približno na nivoju preteklega leta (indeks 100), medtem, ko je se premija Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, povečala za 1 odstotek. Nova odvisna zavarovalnica Skupine Triglav, Skupna pokojninska družba, je zbrala 20,7 milijona evrov zavarovalne premije. Visoko, 30-odstotno rast zavarovalne premije so dosegli v Triglav Osiguranju, Beograd. Rast zavarovalne premije so dosegle tudi zavarovalnice Triglav Osiguruvanje, Skopje (14-odstotna rast), Triglav Osiguranje, Sarajevo in Lovćen Osiguranje (9-odstotna rast), Triglav Osiguranje, Banja Luka (8-odstotna rast) in Triglav Osiguranje, Zagreb (7-odstotna rast). Nižjo zavarovalno premijo sta beležili Lovćen životna osiguranja, in sicer za 1 odstotek ter Triglav Pojišt'ovna, za 45 odstotkov, kjer pa je upoštevana zavarovalna premija od 1. 1. 2015 do dneva prodaje zavarovalnice.

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 92,4 milijona evrov kosmate zavarovalne premije, kar je 12 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Premija fakultativnih poslov zunaj Skupine Triglav je dosegla visoko, 20-odstotno rast, za 9 odstotkov večja pa je bila pozavarovalna premija poslov s Skupino Triglav. Največje povečanje je pozavarovalnica dosegla pri največjih zavarovalnih vrstah, drugem škodnem zavarovanju ter zavarovanju požara in elementarnih nesreč, predvsem zaradi sklenitev novih pogodb.

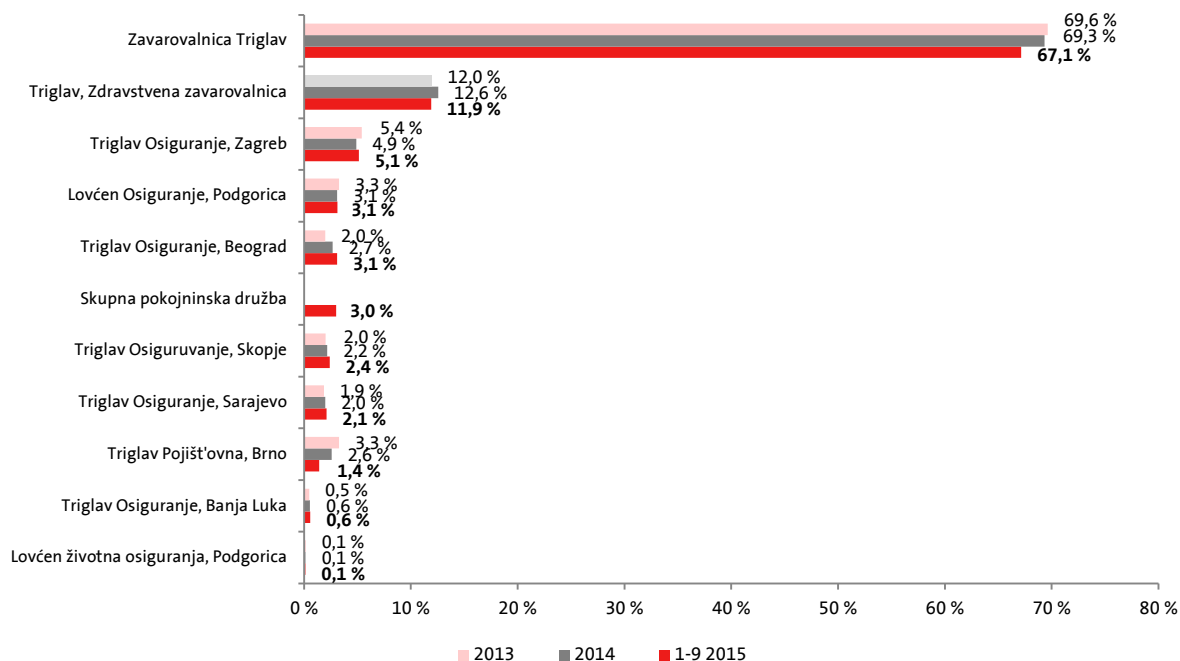
Tabela: Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-9 2015 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-9 2015
Zavarovalnica Triglav	330.810.930	132.391.463	463.202.393	98	104	100	67,1 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	82.055.436		82.055.436	101	0	101	11,9 %
Skupna pokojninska družba		20.746.070	20.746.070	0	0	0	3,0 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	29.646.839	5.767.034	35.413.873	110	96	107	5,1 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	11.481.721	2.981.674	14.463.395	107	119	109	2,1 %
Triglav Pojišt'ovna, Brno*	9.636.056		9.636.056	55	0	55	1,4 %
Lovčen Osiguranje, Podgorica	21.628.233		21.628.233	109	0	109	3,1 %
Triglav Osiguranje, Beograd	20.857.153	478.475	21.335.628	131	109	130	3,1 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	3.936.278		3.936.278	108	0	108	0,6 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	16.605.067		16.605.067	114	0	114	2,4 %
Lovčen životna osiguranja, Podgorica		881.933	881.933	0	99	99	0,1 %
Skupaj	526.657.713	163.246.649	689.904.362	100	119	104	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	92.414.659		92.414.659	112	0	112	
Izločitev v konsolidaciji	-61.302.513	-2.727.835	-64.030.348	108	729	112	
Skupaj konsolidirano	557.769.859	160.518.814	718.288.673	101	117	104	

Opombi: * Upoštevana je obračunana kosmata zavarovalna premija od 1. 1. 2015 do dneva prodaje zavarovalnice.

** Podatki zavarovalnih družb že vsebujejo prekonsolidacijske prilagoditve.

Graf: Struktura obračunane kosmate zavarovalne premije po zavarovalnicah v obdobju 1-9 2015 in primerjava z leti 2013 in 2014



4.3.1.1 Premoženjska zavarovanja

V skupini premoženjskih zavarovanj so zavarovalnice Skupine Triglav obračunale 526,7 milijona evrov nekonsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je približno enako kot v enakem obdobju lani (indeks 100).

Avtomobilska zavarovanja ostajajo največja zavarovalna skupina in so dosegla 30,8-odstotni delež v celotni zbrani premiji. Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** so zavarovalnice Skupine Triglav zbrale 90,0 milijonov evrov zavarovalne premije, kar je 1 odstotek manj kot v enakem lanskem obdobju. Rast premije je dosegla večina zavarovalnic, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 144) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 138). Matična družba, ki v strukturi premije Skupine predstavlja skoraj 84-odstotni delež, je beležila 2-odstotni upad premije. Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** je bilo zbrane 122,4 milijona evrov zavarovalne premije ali 4 odstotke manj kot v enakem obdobju lani. Upad premije sta beležili matična družba (indeks 95), ki predstavlja 59-odstotni delež v premiji zavarovanj avtomobilske odgovornosti, in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 97). Ostale zavarovalnice so beležile rast premije, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Beograd, 24-odstotno.

V strukturi zavarovalne premije premij so najpomembnejša avtomobilska zavarovanja s 30,8-odstotnim deležem.

Na slovenskem zavarovalnem trgu so glavni vzroki upada premije avtomobilskih zavarovanj v agresivni cenovni konkurenci med zavarovalnicami, nižji premiji zaradi akcij pospeševanja prodaje in uvedbi dodatnih popustov (bonitetni program Triglav komplet), neobnovi in odjavah zavarovanj (zmanjševanje in staranje voznega parka gospodinjestev) ter zmanjšanju obsega zavarovanosti (podrobneje v *točki 4.4.1*). V Triglav Osiguranju, Zagreb, je upad premije zavarovanj avtomobilske odgovornosti posledica agresivne cenovne konkurence (liberalizacija trga zavarovanj avtomobilske odgovornosti), saj je premija naše hrvaške zavarovalnice upadla kljub 19-odstotnemu povečanju števila sklenjenih polic.

Premija **ožjih premoženjskih zavarovanj** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) je bila za 2 odstotka višja in je znašala 125,5 milijona evrov. S pridobitvijo novih zavarovancev in povečanjem obsega zavarovanosti pri nekaterih večjih zavarovancih so visoko rast premije dosegle zavarovalnice Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 146), Lovćen Osiguranje (indeks 126), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 114), Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 113) in Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 109). Premija Triglav Osiguranja, Sarajevo in matične družbe je ostala približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Podrobneje o premiji ožjih premoženjskih zavarovanj matične družbe, ki ima v strukturi premije 79-odstotni delež, poročamo v *točki 4.4.1*.

Premija **zdravstvenih zavarovanj** je dosegla 1-odstotno rast in je znašala 82,4 milijona evrov. Večino, 82,1 milijona evrov, je zbrala Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, ki je prav tako dosegla 1-odstotno rast. Rast zavarovalne premije je dosegla tudi zavarovalnica Lovćen Osiguranje, upad premije pa sta beležili Triglav Osiguranje, Zagreb in Triglav Osiguranje, Beograd.

Nezgodna zavarovanja imajo v sestavi celotne zbrane premije 4,7-odstotni delež z 32,6 milijona evrov obračunane zavarovalne premije. Premija je bila za 1 odstotek nižja kot preteklo leto. Zmanjšanje premije sta beležili Zavarovalnica Triglav in Triglav Osiguranje, Sarajevo, ki imata skupaj 74-odstotni delež v premiji Skupine. Podrobneje o razlogih nižje premije matične družbe poročamo v *točki 4.4.1*. V Triglav Osiguranju, Sarajevo je glavni razlog upada premije v nižji premiji kolektivnih nezgodnih zavarovanj zaradi neobnove zavarovanj pri nekaterih večjih zavarovancih in agresivne konkurence zavarovalnic (neupoštevanje zavarovalnih cenikov, posebej pri javnih razpisih). Ostale zavarovalnice so dosegle rast premije, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 149) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 122).

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo obračunali 31,0 milijonov evrov premije, kar je 3 odstotke več v primerjavi z enakim obdobjem lani (4,5-odstotni strukturni delež). Vse zavarovalnice, razen Triglav Pojišt'ovne, so beležile rast zavarovalne premije s pridobitvijo novih zavarovancev in povečanjem obsega zavarovanosti. Najvišjo rast sta beležili Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 150) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 143). Zavarovalnica

Triglav, ki ima v strukturi premije skoraj 82-odstotni delež, je zbrala za 2 odstotka več premije kot preteklo leto.

Kreditna zavarovanja imajo z 18,2 milijona evrov 2,6-odstotni delež v strukturi premije, ki je za 5 odstotkov višja kot preteklo leto. Zavarovalnica Triglav predstavlja v strukturi premije 99,8 odstotka in je ravno tako zabeležila 5-odstotno rast premije. Dober rezultat je matična družba dosegla v večini zavarovalnih podvrst, predvsem pri zavarovanju za brezposelnost, invalidnost in smrt, zavarovanju finančne vrzeli ter pri zavarovanju blagovnih terjatev (podrobneje o tem poročamo v *točki 4.4.1*). Poleg matične družbe ta zavarovanja trži tudi zavarovalnica Triglav Osiguranje, Sarajevo, kjer so beležili 46-odstotno zmanjšanje premije zaradi manjšega obsega poslovnega sodelovanja z eno od bank.

Premija **ostalih premoženjskih zavarovanj** (3,6-odstotni strukturni delež) je bila višja za 7 odstotkov in je dosegla 24,5 milijona evrov. Večina zavarovalnic je dosegla rast premije, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Banja Luka, Lovćen Osiguranje, Podgorica, Triglav Osiguruvanje, Skopje in Triglav Osiguranje, Beograd s pridobitvijo novih zavarovancev in razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih zavarovancih. Zavarovalnica Triglav, ki ima v strukturi premije 72-odstotni delež, je zbrala za 3 odstotke več premije kot leto prej (podrobneje o tem poročamo v *točki 4.4.1*). Nasprotno je upad premije beležila zavarovalnica Triglav Osiguranje, Sarajevo zaradi neobnove zavarovanja različnih finančnih izgub (fronting) večjega zavarovanca. Med zavarovalnimi podvrstami so visoko rast premije dosegla letalsko zavarovanje, zavarovanje tirnih vozil, kavcijsko zavarovanje in zavarovanje prevoza blaga.

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

4.3.1.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 163,2 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih zavarovanj** ali 19 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. V skupni obračunani kosmati zavarovalni premiji imajo 23,7-odstoten delež, ki je za 2,9-odstotne točke večji kot v enakem lanskem obdobju. Dober rezultat je predvsem posledica uspešnega trženja matične družbe in Triglav Osiguranja, Sarajevo, ter premije nove odvisne zavarovalnice, Skupne pokojninske družbe.

Pri življenjskih zavarovanjih smo dosegli 19-odstotno rast zavarovalne premije.

Življenjska zavarovanja (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna, prostovoljna pokojninska zavarovanja in tontine) so dosegla 73,4 milijona evrov in 45,0 odstotkov premije skupine življenjskih zavarovanj. Premija življenjskih zavarovanj je bila za 4 odstotke višja kot preteklo leto. Visoko rast sta dosegli zavarovalnici Triglav Osiguranje, Sarajevo (dobra prodaja preko agencije in bančnih prodajnih poti) in Triglav Osiguranje, Beograd. 4-odstotno rast je dosegla tudi matična družba, upad premije pa sta beležili Triglav Osiguranje, Zagreb in Lovćen životna osiguranja.

Naložbena življenjska zavarovanja (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) so dosegla 58,8 milijona evrov ali 36,0 odstotkov celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih zavarovanj. Premija je bila za 3 odstotke višja kot preteklo leto. Naložbena življenjska zavarovanja trži ta Zavarovalnica Triglav, ki je obračunala 56,7 milijona evrov (indeks 104) in zavarovalnica Triglav Osiguranje, Zagreb, ki je obračunala 2,1 milijona evrov premije (indeks 91). Rast premije matične družbe je predvsem posledica uspešne obdelave doživetij z izvajanjem prenosov v sklada z zjamčenim donosom TZD2 in TZD4.

S **prostovoljnimi dodatnimi pokojninskimi zavarovanji** (zavarovanje s kapitalizacijo izplačil), smo obračunali 31,1 milijona evrov ali 19,0 odstotkov premije življenjskih zavarovanj. Premija je bila

v primerjavi z enakim obdobjem lani višja za 205 odstotkov. Prostovoljna pokojninska zavarovanja tržita Skupna pokojninska družba in Zavarovalnica Triglav (indeks 101).

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

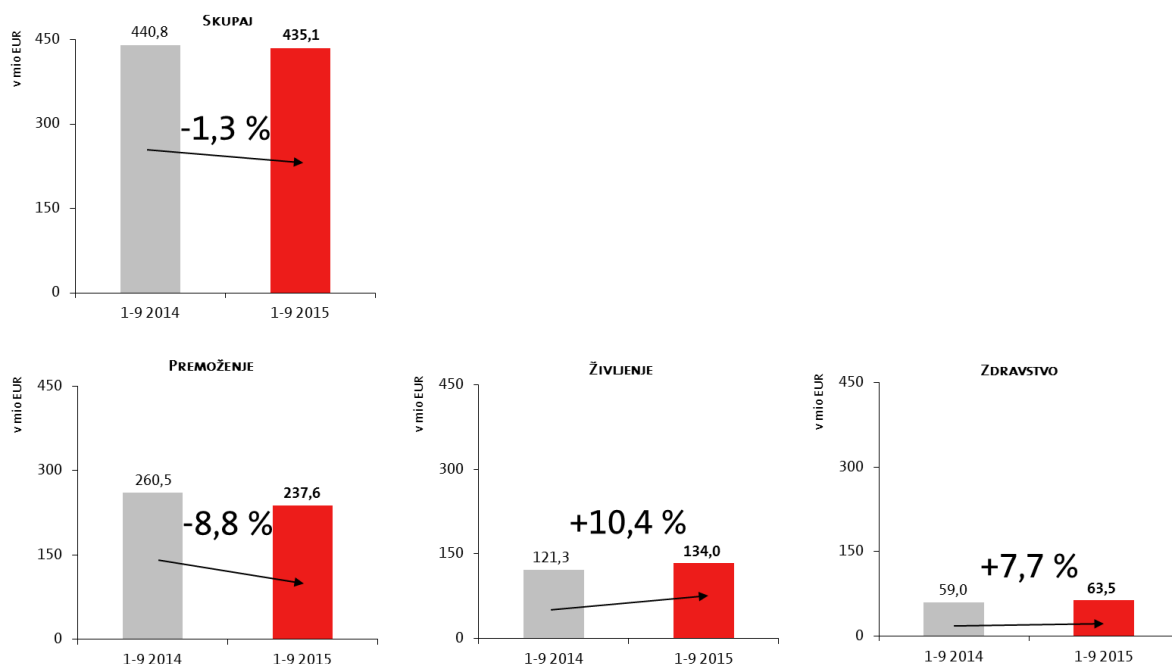
Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-9 2015	1-9 2014	1-9 2015/ 1-9 2014	1-9 2015
Nezgodno zavarovanje	32.603.807	33.043.949	99	4,7 %
Zdravstveno zavarovanje	82.409.256	81.339.182	101	11,9 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	89.958.584	91.074.694	99	13,0 %
Ožja premoženjska zavarovanja	125.524.449	123.124.245	102	18,2 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	122.418.414	127.210.901	96	17,7 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	31.028.100	30.006.382	103	4,5 %
Kreditno zavarovanje	18.185.549	17.286.783	105	2,6 %
Ostala premoženjska zavarovanja	24.529.553	22.941.269	107	3,6 %
Premoženjska zavarovanja	526.657.712	526.027.405	100	76,3 %
Življenjsko zavarovanje	73.385.732	70.696.058	104	10,6 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	58.767.744	56.798.424	103	8,5 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	31.093.174	10.200.114	305	4,5 %
Življenjska zavarovanja	163.246.650	137.694.596	119	23,7 %
Skupaj	689.904.362	663.722.001	104	100,0 %

4.3.2 Obračunani kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav (vključno s cenilnimi stroški in prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev) so bili z 435,1 milijona evrov za 1 odstotek nižji kot v enakem obdobju lani. Kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so znašali 237,6 milijona evrov (indeks 91), v skupini **življenjskih zavarovanj** 134,0 milijonov evrov (indeks 110) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** 63,5 milijona evrov (indeks 108).

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

Graf: Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-9 2015 in primerjava z obdobjem 1-9 2014



Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 414,9 milijona evrov nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod, kar je 2 odstotka manj kot leto prej. Rast kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 113), Triglav, Zdravstvena zavarovalnica (indeks 108) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 104). Znižanje kosmatih zneskov škod so dosegle zavarovalnice Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 67), Lovćen životna osiguranja (indeks 77), Lovćen Osiguranje (indeks 88), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 92), Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 93) in Zavarovalnica Triglav (indeks 96). Triglav Pojišt'ovna je obračunala 6,4 milijona evrov škod (indeks 46) in Skupna pokojninska družba je obračunala 10,8 milijona evrov škod.

Obračunani kosmati zneski škod Pozavarovalnice Triglav Re so bili za 2 odstotka nižji kot leto prej in dosegli 38,8 milijona evrov. K upadu je najbolj prispevalo znižanje pri poslih v Skupini Triglav (indeks 82) zaradi nižjih kosmatih zneskov škod v zavarovalnih podvrstah zavarovanje požara in elementarnih nesreč, zavarovanje plovil in drugo škodno zavarovanje. Kosmati zneski škod pri poslih zunaj Skupine Triglav so bili višji za 17 odstotkov predvsem zaradi povečanja v zavarovalnih podvrstah drugo škodno zavarovanje in nezgodno zavarovanje .

Tabela: Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-9 2015 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-9 2015
Zavarovalnica Triglav	163.733.790	119.738.739	283.472.529	91	103	96	68,3 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	63.515.730		63.515.730	108	0	108	15,3 %
Skupna pokojninska družba		10.782.650	10.782.650	0	0	0	2,6 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	14.229.008	3.244.371	17.473.379	91	97	92	4,2 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	6.035.838	1.513.080	7.548.918	85	157	93	1,8 %
Triglav Pojišt'ovna, Brno*	6.425.395		6.425.395	46	0	46	1,5 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	10.013.827		10.013.827	88	0	88	2,4 %
Triglav Osiguranje, Beograd	6.961.372	129.543	7.090.915	115	63	113	1,7 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	1.072.031		1.072.031	67	0	67	0,3 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	6.662.656		6.662.656	104	0	104	1,6 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		827.962	827.962	0	77	77	0,2 %
Skupaj	278.649.647	136.236.345	414.885.992	92	112	98	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	38.791.618		38.791.618	98	0	98	
Izločitev v konsolidaciji	-16.348.624	-2.273.919	-18.622.543	75	421.096	85	
Skupaj konsolidirano	301.092.641	133.962.426	435.055.067	94	110	99	

Opombi: * Upoštevani so obračunani kosmati zneski škod od 1. 1. 2015 do dneva prodaje zavarovalnice.

** Podatki zavarovalnih družb že vsebujejo prekonsolidacijske prilagoditve.

4.3.2.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod **premoženjskih zavarovanj** je bilo za 278,6 milijona evrov, kar je 8 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani.

Kosmati zneski škod premoženjskih zavarovanj so bili 8 odstotkov nižji kot preteklo leto.

Škode v zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilskega kaska** so predstavljale 14,7 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v zavarovalnicah Skupine Triglav. Skupaj je bilo za 61,1 milijona evrov škod, kar je 5 odstotkov manj kot v enakem lanskem obdobju. Upad kosmatih zneskov škod je beležila večina zavarovalnic v Skupini, največje med njimi Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 58). V matični družbi, ki ima prek 85-odstotni delež v strukturi škod zavarovanj avtomobilskega kaska, so bili kosmati zneski škod nižji za 3 odstotke. Zaradi večjega števila prijavljenih škod sta rast kosmatih zneskov škod beležili zavarovalnici Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguranje, Beograd.

V zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** so kosmati zneski škod prav tako upadli, in sicer za 7 odstotkov. Likvidirali smo 60,4 milijona evrov ali 14,6 odstotka vseh škod. V Zavarovalnici Triglav, ki ima 66-odstotni strukturni delež, so bili kosmati zneski škod nižji za 2 odstotka, predvsem zaradi manjšega števila prijavljenih škod. Zmanjšanje kosmatih zneskov škod sta beležila tudi Lovćen Osiguranje in Triglav Osiguranje, Banja Luka. Rast kosmatih zneskov škod v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Zagreb, Triglav Osiguranje, Beograd, in Triglav Osiguranje, Sarajevo je posledica večjega števila prijavljenih škod zaradi povečanja portfelja, v Triglav Osiguruvanju, Skopje pa je na rast vplivalo tudi izplačilo večje škode, nastale v letu 2010.

Vrednost kosmatih zneskov škod v zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** se je povečala za 7 odstotkov in znaša 63,8 milijona evrov (15,4-odstotni delež). Na rast je vplivalo predvsem povečanje portfelja v Triglav, Zdravstveni zavarovalnici. Odhodki iz izravnalne sheme so bili nižji za 5 odstotkov oziroma 276 tisoč evrov in so dosegli 5,4 milijona evrov.

Obseg kosmatih zneskov škod **ožjih premoženjskih zavarovanjih** je bil za 25 odstotkov nižji kot preteklo leto in je dosegel 51,3 milijona evrov (12,4-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Kosmati zneski škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč so se znižali za 39 odstotkov, pri drugih škodnih zavarovanjih pa za 16 odstotkov. Velik upad kosmatih zneskov škod je beležila večina zavarovalnic, največjega med njimi Triglav Osiguranje, Banja Luka, Lovćen Osiguranje in Triglav Osiguranje, Sarajevo, ki so lani v enakem obdobju izplačale nekaj večjih posamičnih škod. Rast je beležila le zavarovalnica Triglav Osiguruvanje, Skopje, predvsem zaradi izplačila treh večjih posamičnih škod. Zavarovalnica Triglav, ki ima 78-odstotni delež v tej zavarovalni vrsti, je beležila 23 odstotkov manj škod kot leto prej (podrobneje v *točki 4.4.2*).

Nezgodna zavarovanja so beležila 2-odstotno znižanje kosmatih zneskov škod in dosegla 16,5 milijona evrov. K znižanju škod je prispevalo zmanjšanje kosmatih zneskov škod v Triglav Osiguruvanju, Sarajevo (lani so beležili večja izplačila škod kolektivnih nezgodnih zavarovanj), Lovćen Osiguruvanju in matični družbi. V Zavarovalnici Triglav, ki ima v strukturi škod nezgodnih zavarovanj Skupine skoraj 59-odstotni delež, je 4-odstotno znižanje predvsem posledica nižjih kosmatih zneskov škod največjih zavarovalnih podvrst, kolektivnega nezgodnega zavarovanja in zavarovanja voznika za škodo zaradi telesnih poškodb AO-plus. Nasprotno so visoko rast kosmatih zneskov škod beležili v Triglav Osiguruvanju, Beograd, Triglav Osiguruvanju, Skopje in Triglav Osiguruvanju, Zagreb. V Triglav Osiguruvanju, Beograd, so na povečanje vplivala izplačila škod nezgodnih zavarovanj upokojencev, v Triglav Osiguruvanju, Skopje pa izplačila iz kolektivnega zavarovanja managerjev ter povečanje izplačil zaradi prometnih nesreč.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** se je obseg kosmatih zneskov škod povečal za 2 odstotka. Rast je predvsem posledica 108-odstotnega povečanja kosmatih zneskov škod v Triglav Osiguruvanju, Zagreb iz naslova zavarovanja odgovornosti lovskih društev. Povečanje kosmatih zneskov škod so beležile tudi zavarovalnice Lovćen Osiguranje, Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguruvanje, Skopje. Matična družba, ki ima v strukturi škod nezgodnih zavarovanj Skupine 85-odstotni delež, je beležila 1-odstotno znižanje škod.

V zavarovalni vrsti **kreditno zavarovanje** so se kosmati zneski škod zmanjšali za 18 odstotkov. Likvidiranih je bilo 2,4 milijona evrov kosmatih zneskov škod. Večino škod Skupine predstavljajo kosmati zneski škod matične družbe, ki so bili nižji za 11 odstotkov. K temu je najbolj prispevalo zmanjšanje izplačil v največji zavarovalni podvrsti, zavarovanju potrošniških kreditov. Velik upad kosmatih zneskov škod je beležila tudi zavarovalnica Triglav Osiguranje, Sarajevo.

Kosmati zneski škod **ostalih premoženjskih zavarovanjih** v vrednosti 10,7 milijona evrov so bili nižji za 19 odstotkov. Velik upad je posledica kar 68-odstotnega zmanjšanja kosmatih zneskov škod v Triglav Osiguruvanju, Zagreb (lani v enakem obdobju je bila izplačana visoka zavarovalnina iz naslova zavarovanja plovil in večje število izplačil kavcijskih zavarovanj) in 15-odstotnega zmanjšanja v Zavarovalnici Triglav (predstavlja 84 odstotkov škod te skupine zavarovanj). Škode

so upadle v večini zavarovalnih vrst skupine ožjih premoženjskih zavarovanj, najbolj pa pri zavarovanju plovil, kavcijskem zavarovanju, zavarovanju raznih finančnih izgub in zavarovanju tirnih vozil.

4.3.2.2 Življenjska zavarovanja

Kosmati zneski škod skupine **življenjskih zavarovanj** so bili za 12 odstotkov večji kot leto prej in so dosegli 136,2 milijona evrov. Njihov delež v sestavi se je povečal za 4,2 odstotne točke, na 32,8 odstotka.

Glavnino škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja), ki so dosegla 67,9 milijona evrov in so bila v primerjavi z letom prej nižja za 2 odstotka. K temu je prispevalo predvsem manjše število odkupov zavarovanj v Zavarovalnici Triglav (indeks 97). Pri **življenjskih zavarovanjih, vezanih na enote investicijskih skladov** smo obračunali 50,5 milijona evrov škod in beležili 15-odstotno povečanje zaradi večjih izplačil iz naslova doživetij v matični družbi (indeks 116). Pri **prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih** so bili kosmati zneski škod višji za 122 odstotkov zaradi prevzema Skupne pokojninske družbe (obračunali so 10,8 milijona evrov škod). Zavarovalnica Triglav je beležila 13-odstotno zmanjšanje, predvsem zaradi manjših izplačil zaradi izstopov iz zavarovanj.

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

	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-9 2015	1-9 2014	1-9 2015/ 1-9 2014	1-9 2015
Nezgodno zavarovanje	16.531.359	16.857.128	98	4,0 %
Zdravstveno zavarovanje	63.757.862	59.381.975	107	15,4 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	61.067.817	64.128.611	95	14,7 %
Ožja premoženjska zavarovanja	51.266.785	68.205.842	75	12,4 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	60.430.030	64.917.480	93	14,6 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	12.467.443	12.260.140	102	3,0 %
Kreditno zavarovanje	2.441.434	2.990.922	82	0,6 %
Ostala premoženjska zavarovanja	10.686.918	13.160.456	81	2,6 %
Premoženjska zavarovanja	278.649.648	301.902.554	733	67,2 %
Življenjsko zavarovanje	67.949.007	69.297.057	98	16,4 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	50.529.279	43.998.072	115	12,2 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	17.758.058	7.998.312	222	4,3 %
Življenjska zavarovanja	136.236.344	121.293.441	435	32,8 %
Skupaj	414.885.992	423.195.995	1.168	100,0 %

4.3.3 Kosmati obratovalni stroški

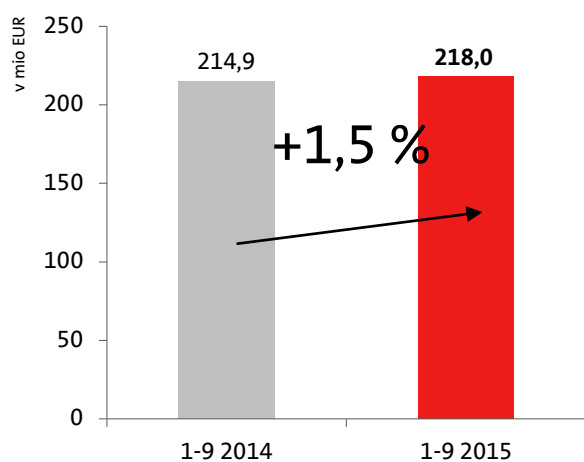
Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so bili za 1 odstotek višji kot leto prej in so dosegli 218,0 milijonov evrov. **Stroški zavarovalne dejavnosti** v vrednosti 170,8 milijona evrov so bili za 2 odstotka višji kot preteklo leto.

Kosmati obratovalni stroški so bili za 1 odstotek višji kot preteklo leto.

Stroški nezavarovalne dejavnosti so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100) in so znašali 47,3 milijona evrov.

Obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti so imeli v obračunani kosmati zavarovalni premiji 23,8-odstotni delež, ki je bil za 0,5 odstotne točke nižji kot v enakem obdobju lani. V skupini **premoženjskih zavarovanj** so kosmati obratovalni stroški znašali 137,7 milijona evrov (indeks 102), pri **življenjskih zavarovanjih** 26,0 milijona evrov (indeks 100) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** 7,1 milijona evrov (indeks 115).

Graf: Kosmati obratovalni stroški v obdobju 1-9 2015 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2014



Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so bili višji za 5 odstotkov predvsem zaradi prodajnih akcij in stroškov pridobivanja zavarovanj. Dosegli so 30,2 milijona evrov. Stroški nabavne vrednosti prodanega blaga so se znižali za 7 odstotkov, na 13,0 milijonov evrov. Stroški amortizacije v vrednosti 11,8 milijona evrov so bili za 6 odstotkov nižji. Največji, 46,0-odstotni delež v strukturi stroškov predstavljajo stroški dela, ki so znašali 106,5 milijona evrov. Stroški dela so bili višji za 2 odstotka predvsem zaradi prevzema Skupne pokojninske družbe, povečanja stroškov v družbi Triglav INT zaradi prevzetega izvajanja celotnega korporativnega upravljanja odvisnih zavarovalnih družb zunaj Slovenije in krepitve prodajne mreže v Triglav Osiguranju, Beograd. Stroškov storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, je bilo za 1,8 milijona evrov in so bili višji za 2 odstotka. Ostali obratovalni stroški so se povečali za 4 odstotke in dosegli 67,9 milijona evrov. Med njimi so se najbolj povečali stroški zavarovalnih premij, stroški plačilnega prometa in bančnih storitev, stroški intelektualnih in osebnih storitev ter stroški reprezentance, reklame in sejmov.

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, se je delež stroškov pridobivanja zavarovanj zmanjšal za 0,8 odstotne točke in dosegel 58,8 odstotka. Zmanjšala sta se tudi deleža cenilnih stroškov in stroškov upravljanja sredstev. Cenilni stroški so imeli 11,3-odstotni delež (v letu 2014 12,0-odstotnega), stroški upravljanja sredstev pa 1,6-odstotni delež (v letu 2014 1,8-odstotnega). Delež drugih obratovalnih stroškov se je povečal za 1,7 odstotne točke in dosegel 28,3 odstotka.

Tabela: Kosmati obratovalni stroški v obdobju 1-9 2015 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-9 2015	1-9 2014	1-9 2015/ 1-9 2014	1-9 2015
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	30.199.930	28.827.079	105	13,1 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	13.028.551	13.939.681	93	5,6 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	11.844.531	12.651.707	94	5,1 %
Stroški dela	106.485.564	103.918.611	102	46,0 %
- plače zaposlenih	75.861.831	74.562.550	102	32,8 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	16.936.360	16.542.152	102	7,3 %
- drugi stroški dela	13.687.373	12.813.909	107	5,9 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	1.840.457	1.807.871	102	0,8 %
Drugi obratovalni stroški	67.925.216	65.237.198	104	29,4 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	11.160.774	9.977.291	112	4,8 %
- stroški materiala in energije	9.251.236	10.186.798	91	4,0 %
- stroški storitev vzdrževanja	9.229.123	8.452.539	109	4,0 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	4.123.947	3.960.163	104	1,8 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	4.372.550	3.646.790	120	1,9 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	2.810.422	2.688.461	105	1,2 %
- stroški storitev prometa in zvez	4.927.399	4.854.276	102	2,1 %
- stroški zavarovalnih premij	1.953.489	1.381.842	141	0,8 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	5.474.779	4.818.132	114	2,4 %
- najemnine in zakupnine	5.436.121	5.779.791	94	2,4 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	499.330	611.394	82	0,2 %
- ostali stroški storitev	8.469.086	8.879.721	95	3,7 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlene	216.960	0	0	0,1 %
Skupaj	231.324.249	226.382.147	102	100,0 %
Izločitve v konsolidaciji	-13.275.343	-11.520.680	115	
Skupaj konsolidirano	218.048.906	214.861.467	101	

4.3.4 Pozavarovanje

Skupina Triglav je v devetih mesecih letošnjega leta v zunanjo izravnavo odvedla 62,5 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je za 9 odstotkov več v primerjavi z enakim obdobjem lani. Pozavarovalna premija predstavlja 8,7 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja smo prejeli za 13,1 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 79).

4.3.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. Skupina Triglav je ob koncu tretjega četrtletja oblikovala za 2.606,8 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in njihov skupni obseg v primerjavi s koncem leta 2014 povečala za 12 odstotkov. Glavni razlog visoke rasti je predvsem prevzem Skupne pokojninske družbe. Pri premoženjskih zavarovanjih in pri zdravstvenih zavarovanjih se je obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij povečal za 6 odstotkov, pri življenjskih zavarovanjih pa za 16 odstotkov.

Skupni obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal za 12 odstotkov.

Primerjava posameznih vrst rezervacij na 30. 9. 2015 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2014 pokaže:

- **Kosmate prenosne premije** so bile za 16 odstotkov višje in oblikovane v višini 286,4 milijona evrov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj je znašala 283,8 milijona evrov (indeks 117), pri življenjskih zavarovanjih je dosegla 408 tisoč evrov (indeks 93) in pri zdravstvenih zavarovanjih 2,2 milijona evrov (indeks 109).
- **Kosmate škodne rezervacije** so se povišale za 1 odstotek in dosegle 657,6 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so znašale 628,6 milijona evrov (indeks 101), pri življenjskih zavarovanjih 20,4 milijona evrov (indeks 101) in pri zdravstvenih zavarovanjih 8,6 milijona evrov (indeks 104).
- **Matematične rezervacije** so dosegle višino 1.636,5 milijona evrov, 16 odstotkov več kot ob koncu leta 2014, predvsem zaradi prevzema Skupne pokojninske družbe. Od tega je 1.197,4 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada življenjskih zavarovanj (indeks 125) in 439,2 milijona evrov matematične rezervacije kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj (indeks 96).
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so bile za 3 odstotke večje in so znašale 16,4 milijona evrov.
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so bile za 2 odstotka nižje kot ob koncu leta 2014 in dosegle 9,8 milijona evrov.

Tabela: Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 30. 9. 2015

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 9. 2015	31. 12. 2014	2015/2014
Prenosne premije	286.426.021	245.995.733	116
Matematične rezervacije	1.636.536.466	1.412.972.099	116
Škodne rezervacije	657.585.453	648.827.459	101
Rezervacije za bonuse in popuste	16.394.057	15.845.556	103
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	9.834.512	10.014.327	98
Skupaj	2.606.776.509	2.333.655.174	112

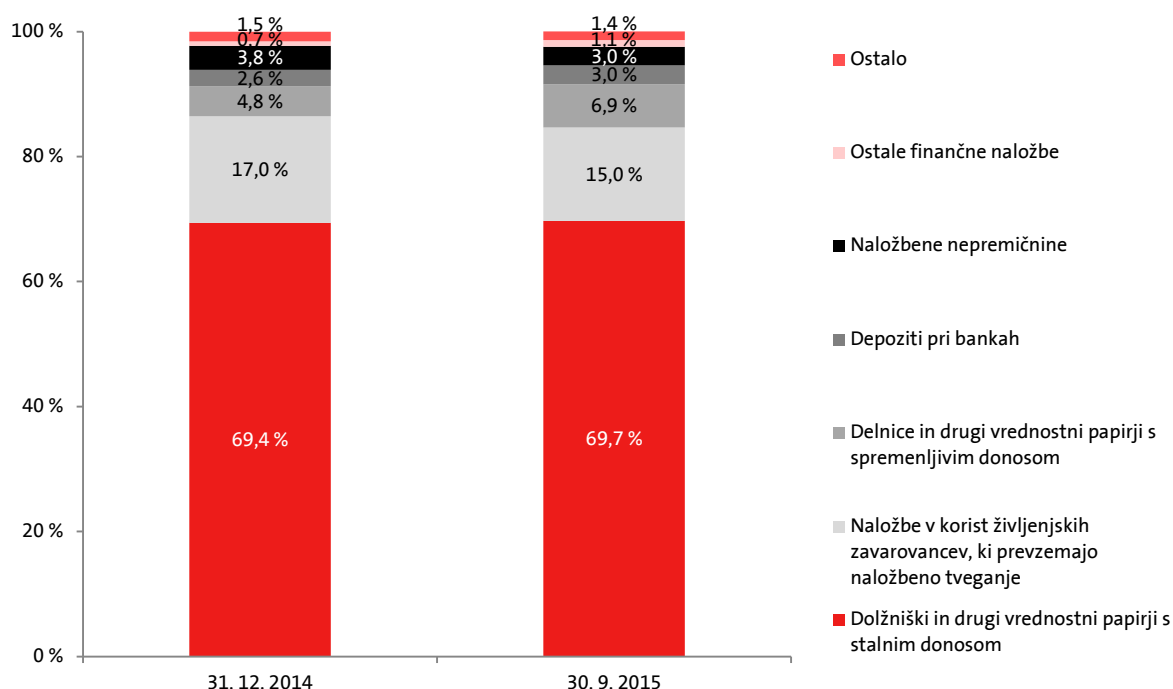
4.3.6 Struktura finančnih naložb

Finančna sredstva, naložbe v pridružene družbe in naložbene nepremičnine so bili ob koncu tretjega četrtletja 2015 izkazani v vrednosti 2.949,1 milijona evrov in za 8 odstotkov višji kot ob koncu leta 2014, predvsem zaradi prevzema Skupne pokojninske družbe in konsolidiranega poročanja njihovih naložb. Delež finančnih naložb v strukturi vseh sredstev je znašal 83,9 odstotka, kar je za 0,4 odstotne točke več kot ob koncu leta 2014.

Tabela: Finančna sredstva Skupine Triglav na 30. 9. 2015

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura
	30. 9. 2015	31. 12. 2014	2015/2014	30. 9. 2015
Naložbene nepremičnine	87.233.717	104.861.479	83	3,0 %
Naložbe v pridruženih družbah	9.560.723	10.371.335	92	0,3 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	202.870.683	131.163.508	155	6,9 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.055.252.410	1.898.363.632	108	69,7 %
Dana posojila	27.770.311	28.870.695	96	0,9 %
Depoziti pri bankah	89.441.226	72.150.085	124	3,0 %
Ostale finančne naložbe	31.647.589	19.358.617	163	1,1 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	3.210.648	3.682.053	87	0,1 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	442.095.438	465.787.739	95	15,0 %
Skupaj	2.949.082.745	2.734.609.143	108	100,0 %

Graf: Struktura finančnih sredstev Skupine Triglav na 30. 9. 2015 in 31. 12. 2014



V sklopu uresničevanja strategije ohranjanja visoke skupne bonitetne ocene naložb Skupine Triglav smo spremenili deleže nekaterih naložbenih razredov finančnih sredstev. Največji, 69,7-odstotni delež v sestavi finančnih sredstev Skupine so ohranili **dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom** (njihov delež se je povečal za 0,3 odstotne točke). Ob koncu tretjega četrletja 2015 so dosegli višino 2.055,3 milijona evrov, 8 odstotkov več kot ob koncu leta 2014 zaradi prevzema Skupne pokojninske družbe in konsolidiranega poročanja njihovih dolžniških naložb.

Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so bile nižje za 5 odstotkov. Ob koncu tretjega četrletja so znašale 442,1 milijona evrov, v strukturi finančnih sredstev pa so imele 15,0-odstotni delež.

Naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom so se povečale za 55 odstotkov in dosegle 202,9 milijona evrov predvsem zaradi prevzema Skupne pokojninske družbe in konsolidiranega poročanja njihovih delniških naložb. Njihov delež v sestavi finančnih sredstev se je povečal za 2,1 odstotne točke, na 6,9 odstotka.

Depoziti pri bankah so se povečali za 24 odstotkov predvsem kot posledica konsolidiranega poročanja naložb Skupne pokojninske družbe po izvedenem prevzemu. Dosegli so 89,4 milijona evrov, v strukturi finančnih sredstev pa imajo 3,0-odstotni delež.

Naložbene nepremičnine v vrednosti 87,2 milijona evrov so za 17 odstotkov nižje kot so bile ob koncu leta 2014 predvsem zaradi izkazovanja dela nepremičnin med nekratkoročnimi sredstvi, namenjenimi za prodajo. V strukturi finančnih sredstev so imele 3,0-odstotni delež.

Ostale finančne naložbe so dosegle 1,1-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev in vrednost 31,6 milijona evrov (indeks 163).

Dana posojila so bila za 4 odstotke nižja kot so bila ob koncu leta 2014, s 27,8 milijoni evrov so predstavljala 0,9-odstotni delež finančnih sredstev. **Finančne naložbe v pridružene družbe** so bile za 8 odstotkov nižje kot ob koncu leta 2014 in so dosegle 9,6 milijona evrov (0,3-odstotni

delež). **Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih** so se znižale za 13 odstotkov. Znašale so 3,2 milijona evrov in v strukturi finančnih sredstev imele le 0,1-odstotni delež.

Po sektorju izdajatelja imajo v sestavi dolžniških vrednostnih papirjev še naprej največji, 59,4-odstotni delež državne obveznice (65,5 odstotka ob koncu leta 2014). V primerjavi s koncem leta 2014 se je njihova vrednost znižala za 2 odstotka, delež pa je nižji za 6,1 odstotne točke. Nižji (za 1,0 odstotno točko) je tudi delež strukturiranih obveznic in njihova vrednost (indeks 57). Nasprotno sta se v strukturi dolžniških vrednostnih papirjev povečala deleža podjetniških obveznic (21,3-odstotni delež) in finančnih obveznic (18,2-odstotni delež), predvsem zaradi zmanjšanja izpostavljenosti do državnih obveznic.

Tabela: Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2015/2014	Struktura	
	30. 9. 2015	31. 12. 2014		30. 9. 2015	31. 12. 2014
Podjetniške	437.209.359	298.591.083	146	21,3 %	15,7 %
Finančne	373.817.861	313.411.226	119	18,2 %	16,5 %
Državne	1.219.919.176	1.243.675.381	98	59,4 %	65,5 %
Strukturirane	24.306.014	42.685.942	57	1,2 %	2,2 %
Skupaj	2.055.252.410	1.898.363.632	108	100,0 %	100,0 %

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

V strukturi dolžniških vrednostnih papirjev glede na **bonitetno oceno izdajatelja** se je tudi v tretjem četrtletju leta 2015 nadaljevalo zmanjšanje izpostavljenosti do obveznic najvišje bonitetne ocene. Delež obveznic bonitetnega razreda AAA se je zmanjšal predvsem zaradi spremembe bonitetne ocene nizozemske državne razvojne agencije. V sestavi dolžniških vrednostnih papirjev se je najbolj povečal delež obveznic v bonitetnem razredu, ki je nižji od BBB (za 9,3 odstotne točke), in sicer predvsem zaradi dodatnih nakupov in prevzema Skupne pokojninske družbe ter konsolidiranega poročanja njihovih naložb. Tudi k povečanju deleža obveznic v bonitetnih razredih, ki so brez bonitetne ocene (predstavljajo 4,5-odstotni delež), je vplival predvsem prevzem Skupne pokojninske družbe in konsolidirano poročanje njihovih naložb.

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

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2015/2014	Struktura	
	30. 9. 2015	31. 12. 2014		30. 9. 2015	31. 12. 2014
AAA	274.068.830	318.412.989	86	13,3 %	16,8 %
AA	99.365.188	79.671.514	125	4,8 %	4,2 %
A	255.399.409	261.010.489	98	12,4 %	13,7 %
BBB	899.167.277	970.935.626	93	43,7 %	51,1 %
Nižje od BBB	435.034.842	226.806.796	192	21,2 %	11,9 %
Brez ocene	92.216.865	41.526.219	222	4,5 %	2,2 %
Skupaj	2.055.252.410	1.898.363.632	108	100,0 %	100,0 %

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

Spremembe izpostavljenosti **dolžniških vrednostnih papirjev do posameznih držav** so posledica cenovnih nihanj in aktivnega trgovanja. V devetih mesecih leta 2015 smo bili najbolj nakupno aktivni pri vlaganjih v naložbe nizozemskih izdajateljev (indeks 125). Prirast pozicij v navedene vrednostne papirje lahko pripišemo cenovnim spremembam in neto nakupom, ker smo povečali izpostavljenost do posameznih pozicij. Znižanje izpostavljenosti do držav izdajateljev z najboljšimi bonitetnimi ocenami je posledica zadržanega investiranja v vrednostne papirje, saj imajo v trenutnih razmerah relativno nizke donose zaradi zgodovinsko nizkih obrestnih mer.

Povečan delež slovenskih delnic izhaja iz konsolidiranega poročanja naložb Skupne pokojninske družbe po prevzemu.

Tabela: Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2015/2014	Struktura	
	30. 9. 2015	31. 12. 2014		30. 9. 2015	31. 12. 2014
Slovenija	625.236.274	550.739.434	114	30,4 %	29,0 %
Nemčija	180.709.593	203.189.067	89	8,8 %	10,7 %
Nizozemska	140.527.024	112.597.790	125	6,8 %	5,9 %
Španija	111.377.444	119.063.904	94	5,4 %	6,3 %
Francija	102.853.946	113.461.521	91	5,0 %	6,0 %
Italija	96.090.548	95.968.528	100	4,7 %	5,1 %
Drugo	798.457.582	703.343.389	114	38,8 %	37,0 %
Skupaj	2.055.252.410	1.898.363.632	108	100,0 %	100,0 %

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

Delež delnic v skupni strukturi finančnih sredstev se je povečal za 53 odstotkov, predvsem zaradi nakupov, prevzema Skupne pokojninske družbe in konsolidiranega poročanja njihovih delniških naložb. Povečali smo izpostavljenost do delnic razvijajočih se trgov (indeks 456), razvitih trgov (indeks 193) ter do delnic na Balkanu (indeks 115), in sicer delno zaradi omenjenega prevzema kot tudi zaradi nakupov in rasti tečajev.

Tabela: Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah

Delniške naložbe	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2015/2014	Struktura	
	30. 9. 2015	31. 12. 2014		30. 9. 2015	31. 12. 2014
Geografska regija					
Slovenija	66.237.983	67.086.998	99	30,5 %	47,4 %
Razviti trgi	113.622.338	58.821.494	193	52,3 %	41,6 %
Razvijajoči se trgi	25.849.895	5.662.800	456	11,9 %	4,0 %
Balkan	11.449.180	9.963.550	115	5,3 %	7,0 %
Skupaj	217.159.397	141.534.843	153	100,0 %	100,0 %

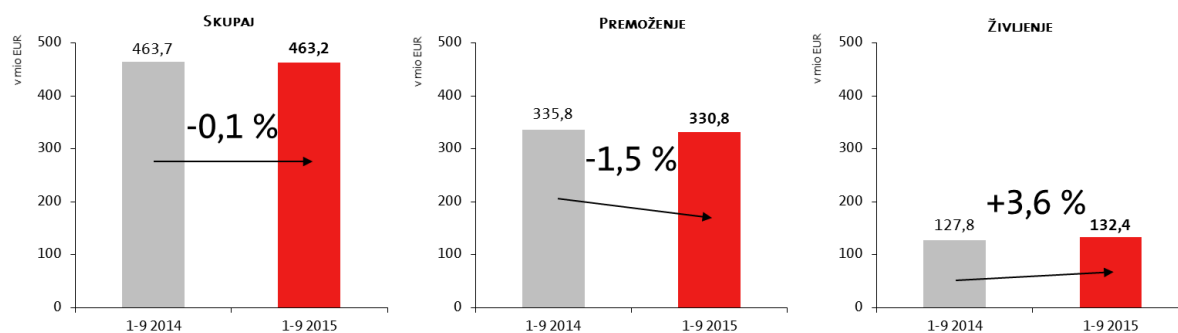
4.4 Poslovanje Zavarovalnice Triglav

4.4.1 Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija

Zavarovalnica Triglav je v devetih mesecih letošnjega leta obračunala 463,2 milijona evrov kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je približno enako kot v enakem obdobju lani (indeks 100).

Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v višini 463,2 milijona evrov je ostala približno na ravni preteklega leta (indeks 100).

Graf: Kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija v obdobju 1-9 2015 in primerjava z enakim obdobjem leta 2014



Obračunana kosmata premija premoženjskih zavarovanj je znašala 330,8 milijona evrov in je bila za 1 odstotek nižja kot preteklo leto, premija življenjskih zavarovanj v vrednosti 132,4 milijona evrov, pa je bila višja za 4 odstotke.

V strukturi zavarovalne premije predstavljajo premoženjska zavarovanja 71,4-odstotni in življenjska zavarovanja 28,6-odstotni delež. Delež zavarovalne premije življenjskih zavarovanj se je v primerjavi z enakim obdobjem lani povečal za 1,0 odstotno točko.

Tabela: Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-9 2015 po zavarovalnih skupinah

Zavarovalne skupine	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeksi	Struktura
	1-9 2015	1-9 2014	1-9 2015/ 1-9 2014	1-9 2015
Nezgodno zavarovanje	22.963.670	23.927.109	96	5,0 %
Zdravstveno zavarovanje	0	0	0	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	75.378.577	77.197.728	98	16,3 %
Ožja premoženjska zavarovanja	99.581.025	99.734.574	100	21,5 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	71.701.723	75.815.849	95	15,5 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	25.298.714	24.774.828	102	5,5 %
Kreditno zavarovanje	18.154.065	17.228.993	105	3,9 %
Ostala premoženjska zavarovanja	17.747.555	17.167.838	103	3,8 %
Premoženjska zavarovanja	330.825.327	335.846.919	99	71,4 %
Življenjsko zavarovanje	65.384.558	63.161.331	104	14,1 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	56.655.881	54.476.526	104	12,2 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	10.347.104	10.200.114	101	2,2 %
Življenjska zavarovanja	132.387.543	127.837.972	104	28,6 %
Skupaj	463.212.871	463.684.890	100	100,0 %

Na področju **premoženjskih zavarovanj** so najvišjo rast zavarovalne premije dosegla **kreditna zavarovanja**, kjer smo obračunali 18,2 milijona evrov premije in dosegli 5-odstotno rast. Dobre rezultate smo dosegli v večini zavarovalnih podvrst, predvsem pa pri zavarovanju za brezposelnost, invalidnost in smrt (banke ga tržijo kot dodaten produkt pri kreditiranju potrošniških in stanovanjskih kreditov), zavarovanju finančne vrzeli ter zavarovanju blagovnih terjatev (zavarovanje izvoznih kreditov in terjatev v notranji trgovini). Pri zavarovanju potrošniških kreditov, največji zavarovalni podvrsti kreditnih zavarovanj (64-odstotni delež) smo dosegli 4-odstotno rast, saj se banke v večji meri odločajo za zavarovanje kreditov.

Pri **ostalih premoženjskih zavarovanjih** smo beležili 3-odstotno rast premije. K rasti premije sta največ prispevali zavarovalni vrsti zavarovanje tirnih vozil (povečanje obsega zavarovanosti in pridobitev večjega novega zavarovanca) in zavarovanje pomoči (avtomobilska asistenca). Dobre prodajne rezultate smo dosegli tudi pri zavarovanju prevoza blaga, kavcijskih zavarovanjih in letalskem zavarovanju. Najbolj se je zmanjšala premija zavarovanj raznih finančnih izgub

(drugačna dinamika obračunane premije pri zavarovanju obratovalnega zastoja požarnih in strojelomnih zavarovanj) ter zavarovanja plovil (zavarovanci vračajo plovila, financirana preko leasinga oziroma jih prodajajo zaradi težkih gospodarskih razmer).

Pri **splošnem zavarovanju odgovornosti** smo zbrali 25,3 milijona evrov zavarovalne premije in dosegli 2-odstotno rast. Visoko, 22-odstotno rast smo dosegli pri zavarovanju odgovornosti za izdelke s pridobitvijo novih zavarovancev in razširitvijo obsega zavarovanosti pri nekaterih obstoječih zavarovancih. Dobre rezultate smo dosegli tudi pri zavarovanju odgovornosti uprave in nadzornega sveta, zdravniški odgovornosti ter odgovornosti revizorjev in cenilcev. Nasprotno je premija zavarovanj splošne odgovornosti (predstavlja 73 odstotkov te zavarovalne skupine) beležila 1-odstotno zmanjšanje.

Premija **ožjih premoženjskih zavarovanj** (zavarovanja požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) je ostala približno na ravni preteklega leta (indeks 100) in je znašala 99,6 milijona evrov (21,5-odstotni delež v strukturi celotne premije). Visoko rast premije smo dosegli pri gradbenih zavarovanjih, požarnih zavarovanjih v elektrogospodarstvu, kombiniranih premoženjskih zavarovanjih in pri zavarovanju avto garancij. Najbolj je upadla premija naslednjih zavarovalnih podvrst:

- zavarovanj posevkov in plodov (indeks 77) zaradi spremembe Uredbe o sofinanciranju zavarovalnih premij kmetijskih zavarovanj (znižanje deleža sofinanciranja države s 40 na 20 odstotkov), obdavčitve sofinanciranja premije kmetijskih zavarovanj, agresivne konkurence ter znižanja kupne moči kmetovalcev in kmetijskih podjetij (zniževanje grosističnih odkupnih cen kmetijskih pridelkov),
- zavarovanj strojeloma (indeks 93), kar je posledica splošnega zmanjševanja obsega zavarovanosti oziroma odpovedi teh zavarovanj pri nekaterih večjih zavarovancih,
- turističnih zavarovanj zaradi slabše obnove zavarovanj, ki so bila sklenjena v lanski spomladanski prodajni akciji.

Pri **avtomobilskih zavarovanjih**, ki imajo največji, 31,8-odstotni delež v portfelju, smo obračunali 147,1 milijona evrov premije ali 4 odstotke manj kot leto prej. Pri zavarovanju avtomobilske odgovornosti smo beležili 5-odstotni upad premije in pri zavarovanju avtomobilskega kaska 2-odstotnega. Glavni vzroki za padec premije so:

- nadaljevanje agresivne cenovne konkurence med zavarovalnicami (akcije, povezovanje zavarovalnic pri prodajnih akcijah, dodatni komercialni popusti),
- nižja premija zaradi akcij pospeševanja prodaje (s Triglavom in Mercatorjem do najboljše izbire za Vinjeto, Sprosti čas), nadaljevanja vključevanja zavarovancev v bonitetni program Triglav komplet ter pritiskov strank na višino popustov,
- neobnova in odjave zavarovanj zaradi zmanjševanja in staranja voznega parka gospodinjstev ter zmanjšanja obsega zavarovanosti avtomobilskega kaska.

Na upad premije **nezgodnih zavarovanj** (indeks 96) so vplivale že opisane razmere na trgu avtomobilskih zavarovanj, saj skoraj polovico premije te skupine predstavljata zavarovalni podvrsti, ki se sklepata z avtomobilskimi policami (zavarovanje voznika za škodo zaradi telesnih poškodb AO-plus in nezgodna zavarovanja v vozilu). Večje število stečajev in zmanjševanje stroškov poslovanja podjetij sta glavna razloga za upad premije kolektivnih nezgodnih zavarovanj (indeks 96), največje zavarovalne podvrste v tej skupini (39-odstotni delež).

V skupini **življenjskih zavarovanj** smo beležili 4-odstotno rast zavarovalne premije. Premija **življenjskih zavarovanj** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja), ki ima 49-odstotni delež v skupini življenjskih zavarovanj, je bila za 4 odstotke višja kot preteklo leto. **Naložbena življenjska zavarovanja** (življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov), ki predstavljajo skoraj 43 odstotkov premije življenjskih

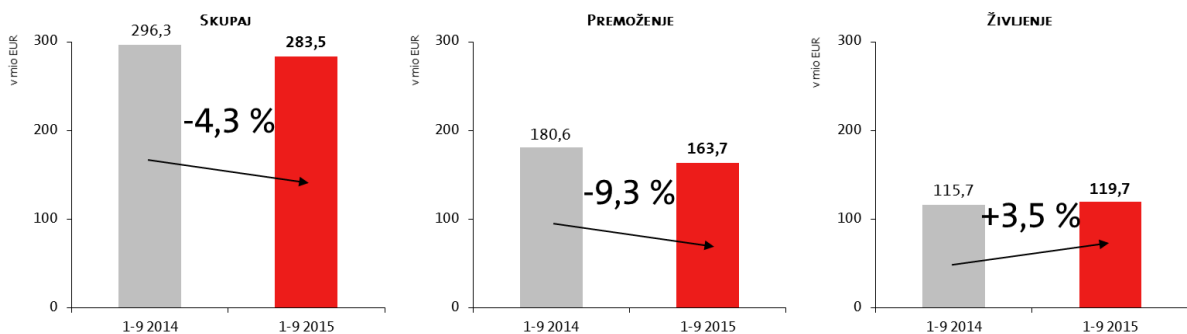
zavarovanj, so ravno tako dosegla 4-odstotno rast. Dober rezultat je predvsem posledica uspešne obdelave doživetij z izvajanjem prenosov v sklada z zjamčenim donosom TZD2 in TZD4. Premija **prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj** (zavarovanja s kapitalizacijo izplačil) je bila v primerjavi z letom prej višja za 1 odstotek.

4.4.2 Obračunani kosmati zneski škod

Kosmati zneski škod (vključno s cenilnimi stroški in prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev) so v devetih mesecih leta 2015 znašali 283,5 milijona evrov in so bili za 4 odstotke nižji kot leto prej. V obravnavanem obdobju sta bila dva večja škodna dogodka v skupni vrednosti okoli 4,5 milijona evrov. Viharni veter je februarja v zahodni Sloveniji povzročil za okoli 2 milijona evrov škod, julijsko neurje s točo v severni Sloveniji pa za približno 2,5 milijona evrov škod.

Kosmati zneski škod so bili za 4 odstotke nižji kot v enakem obdobju lani.

Graf: Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-9 2015 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2014



Kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** v vrednosti 163,7 milijona evrov so bili za 9 odstotkov nižji kot lani. Rast zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj je bila za 8 indeksnih točk višja od rasti kosmatih zneskov škod.

Rast zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj je bila za 8 indeksnih točk višja od rasti kosmatih zneskov škod.

V vseh zavarovalnih skupinah premoženjskih zavarovanj so bili kosmati zneski škod nižji kot v enakem lanskem obdobju. Največji upad smo beležili v skupini **ožjih premoženjskih zavarovanj** (indeks 77), saj je v enakem lanskem obdobju žled povzročil veliko škode na elektrodistribucijskih vodih in telekomunikacijskem omrežju, poleg tega smo lani izplačali nekatere večje posamične škode pri kombiniranih premoženjskih zavarovanjih in pri požarnih zavarovanjih industrijskih rizikov ter beležili večja izplačila pri zavarovanju posevkov in plodov (toča v sadjarstvu, škode zaradi viharja na hmelju in posamezne poplavne škode v vrtnarstvu).

V skupini **ostalih premoženjskih zavarovanjih** so bili kosmati zneski škod nižji za 15 odstotkov, saj smo lani v enakem obdobju beležili visoka izplačila pri zavarovanju tirnih vozil, zavarovanju prevoza blaga ter zavarovanju obratovalnega zastoja zaradi požara in strojeloma. V zavarovalni skupini **kreditnih zavarovanj** so se kosmati zneski škod znižali za 11 odstotkov, k temu pa je največ prispevalo zmanjšanje izplačil v največji zavarovalni podvrsti, zavarovanju potrošniških kreditov (56-odstotni delež v zavarovalni skupini kreditnih zavarovanj).

V največji zavarovalni skupini premoženjskih zavarovanj, **zavarovanju avtomobilskega kaska** (18,3-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod), so bili kosmati zneski škod nižji za 3 odstotke, predvsem zaradi manjšega števila prijavljenih škod. 2-odstotno zmanjšanje smo beležili pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** (v strukturi vseh škod predstavljajo 14,1

odstotka), kjer je število prijavljenih škod ravno tako nižje kot v enakem obdobju lani. Pri **nezgodnih zavarovanjih** so bili kosmati zneski škod nižji za 4 odstotke in pri **splošnem zavarovanju odgovornosti** za 1 odstotek.

Kosmati zneski škod skupine **življenjskih zavarovanj** so dosegli 119,7 milijona evrov in so bili 3 odstotke višji kot v enakem obdobju lani. Delež te skupine v strukturi vseh škod je 42,2-odstoten in višji za 3,2 odstotne točke. Visoko, 16-odstotno rast so dosegli kosmati zneski škod **naložbenih življenjskih zavarovanj** zaradi večjih izplačil iz naslova doživetij. Glavnino škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) s 63,0 milijoni evrov. V primerjavi s preteklim letom so bila nižja za 3 odstotke zaradi manjšega števila odkupov zavarovanj. Kosmati zneski škod **prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih** so se zmanjšali na 13 odstotkov, k temu pa so prispevala predvsem manjša izplačila zaradi izstopov iz zavarovanj.

Kosmati zneski škod življenjskih zavarovanj so bili za 3 odstotke višji kot v enakem lanskem obdobju.

Tabela: Obračunani kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-9 2015 po zavarovalnih skupinah

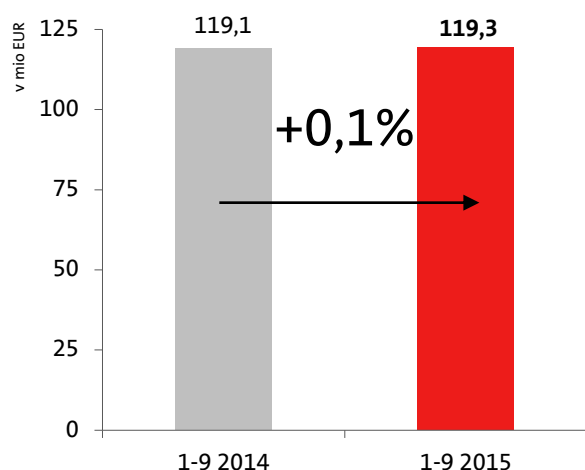
	Obračunani kosmati zneski škod		Indeksi	Struktura
	1-9 2015	1-9 2014	1-9 2015/ 1-9 2014	1-9 2015
Zavarovalne skupine				
Nezgodno zavarovanje	9.709.952	10.167.368	96	3,4 %
Zdravstveno zavarovanje	0	0	0	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	51.983.515	53.556.812	97	18,3 %
Ožja premoženjska zavarovanja	39.987.607	52.063.486	77	14,1 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	39.896.461	40.723.676	98	14,1 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	10.621.868	10.708.103	99	3,7 %
Kreditno zavarovanje	2.504.029	2.799.611	89	0,9 %
Ostala premoženjska zavarovanja	9.030.358	10.567.935	85	3,2 %
Premoženjska zavarovanja	163.733.790	180.586.990	91	57,8 %
Življenjsko zavarovanje	62.966.333	64.745.366	97	22,2 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	49.796.997	42.963.350	116	17,6 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	6.975.408	7.998.312	87	2,5 %
Življenjska zavarovanja	119.738.739	115.707.027	103	42,2 %
Skupaj	283.472.529	296.294.017	96	100,0 %

4.4.3 Kosmati obratovalni stroški

Kosmati obratovalni stroški so dosegli 119,3 milijona evrov in so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100).

Kosmati obratovalni stroški so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100).

Graf: Kosmati obratovalni stroški v obdobju 1-9 2015 in primerjava z enakim obdobjem leta 2014



Delež obratovalnih stroškov v obračunani kosmati zavarovalni premiji je znašal 25,7 odstotka, kar je enako kot preteklo leto.

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so dosegli 16,5 milijona evrov in so se povečali za 1 odstotek. Rast teh stroškov je predvsem posledica povečanja stroškov provizij zavarovalnih posrednikov (brokerjev) in fronting poslov zaradi večjega obsega prodaje preko teh prodajnih poti. Stroški amortizacije v vrednosti 6,1 milijona evrov so bili nižji za 18 odstotkov, kar je predvsem posledica nižjih vlaganj v opremo za zavarovalno dejavnost (nabava računalniške in druge opreme). Stroški dela, ki v strukturi vseh stroškov predstavljajo največji delež (56,4 odstotka), so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100) in so znašali 67,3 milijona evrov. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so se povečali za 3 odstotke in so dosegli 1,3 milijona evrov. Za 5 odstotkov so bili višji drugi obratovalni stroški v višini 28,1 milijona evrov. Med njimi so se najbolj povečali stroški storitev reprezentance, reklame in sejmov, stroški storitev vzdrževanja in stroški zavarovalnih premij.

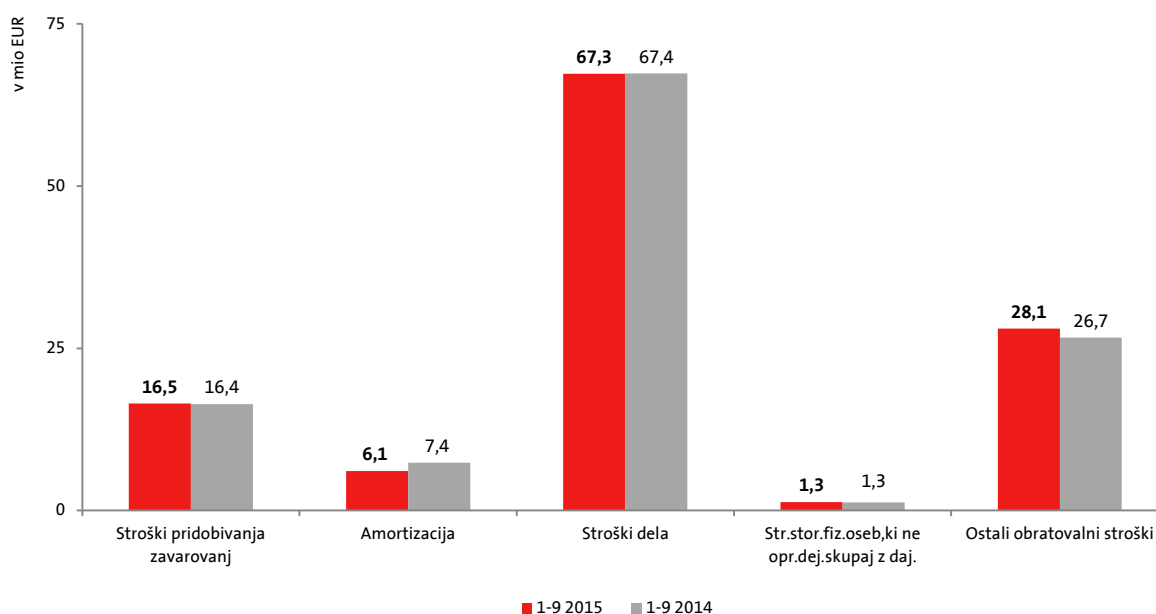
Kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj so bili višji za 1 odstotek in so dosegli 95,1 milijona evrov. V obračunani kosmati zavarovalni premiji so imeli 28,7-odstotni delež (za 0,8 odstotne točke višji kot leto prej). V skupini življenjskih zavarovanj so bili obratovalni stroški za 4 odstotke nižji, znašali pa so 24,2 milijona evrov. V kosmati zavarovalni premiji so predstavljali 18,2-odstotni delež (za 1,5 odstotne točke nižji kot v enakem obdobju lani).

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, se je delež stroškov pridobivanja zavarovanj povečal za 0,1 odstotne točke in dosegel 61,9 odstotka. Povečal se je tudi delež drugih obratovalnih stroškov, ki ima 23,7-odstotni delež (leto prej 23,4-odstotnega). Zmanjšala sta se deleža cenilnih stroškov in stroškov upravljanja sredstev. Cenilni stroški imajo 12,5-odstotni delež (v letu 2014 so imeli 12,7-odstotnega), stroški upravljanja sredstev pa 1,9-odstotnega (v obdobju 1-9 2014 2,2-odstotnega).

Tabela: Kosmati obratovalni stroški v obdobju 1-9 2015 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeksi	Struktura
	1-9 2015	1-9 2014	1-9 2015/ 1-9 2014	1-9 2015
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	16.525.698	16.404.420	101	13,9 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	6.072.812	7.387.048	82	5,1 %
Stroški dela	67.308.153	67.388.429	100	56,4 %
- plače zaposlenih	49.356.408	49.892.493	99	41,4 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	8.132.221	8.125.074	100	6,8 %
- drugi stroški dela	9.819.525	9.370.862	105	8,2 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	1.296.870	1.255.357	103	1,1 %
Drugi obratovalni stroški	28.053.124	26.685.709	105	23,5 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	6.326.147	5.195.344	122	5,3 %
- stroški materiala in energije	2.654.990	3.199.761	83	2,2 %
- stroški storitev vzdrževanja	5.929.783	5.125.977	116	5,0 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	2.381.864	2.612.089	91	2,0 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.621.516	1.435.765	113	1,4 %
- dajatve, ki niso odvisne od posl. izida razen zav.	1.357.523	1.205.502	113	1,1 %
- stroški storitev prometa in zvez	2.176.133	2.156.153	101	1,8 %
- stroški zavarovalnih premij	943.856	517.941	182	0,8 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	1.319.718	1.371.554	96	1,1 %
- najemnine in zakupnine	1.754.300	2.174.573	81	1,5 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	270.770	296.989	91	0,2 %
- ostali stroški storitev	1.316.524	1.394.060	94	1,1 %
Skupaj	119.256.657	119.120.964	100	100,0 %

Graf: Primerjava kosmatih obratovalnih stroškov v obdobju 1-9 2015 in 1-9 2014



4.4.4 Pozavarovanje

Zavarovalnica Triglav je v devetih mesecih letošnjega leta v zunanjo izravnavo odvedla 58,5 milijona evrov, kar za 10 odstotkov več kot lani v enakem obdobju. Pozavarovalna premija predstavlja 12,6 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del je znašala 8,0 milijonov evrov, 53 odstotkov več kot leto prej. Iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja smo prejeli za 15,0 milijonov evrov obračunanih deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah (obdobni indeks 92).

Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del je znašala 1,0 milijon evrov (leto prej –4,3 milijona evrov). Iz pozavarovanja smo prejeli tudi 10,1 milijona evrov pozavarovalnih provizij, 1 odstotek več kot preteklo leto.

4.4.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. Zavarovalnica Triglav je ob koncu tretjega četrtletja oblikovala za 2.068,8 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je približno enako kot ob koncu leta 2014. Pri premoženjskih zavarovanjih se je obseg zavarovalno-tehničnih rezervacij povečal za 3 odstotke, pri življenjskih zavarovanjih pa je bil manjši za 1 odstotek.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so ostale na približno enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2014.

Primerjava posameznih vrst rezervacij na 30. 9. 2015 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2014 pokaže:

- **Kosmate prenosne premije** so bile za 15 odstotkov višje in oblikovane v višini 209,8 milijona evrov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj je znašala 209,4 milijona evrov (indeks 115), pri življenjskih zavarovanjih pa je dosegla 377 tisoč evrov (indeks 91);
- **Kosmate škodne rezervacije** so bile nižje za 1 odstotek in dosegle 503,8 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so znašale 484,3 milijona evrov (indeks 99) in pri življenjskih zavarovanjih 19,5 milijona evrov (indeks 102).
- **Matematičnih rezervacij** je bilo za 1 odstotek manj kot leto prej in so dosegle višino 1.334,2 milijona evrov. Od tega je bilo 704,1 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada življenjskih zavarovanj, 421,9 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj, 179,6 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnih skladov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in 28,6 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnih skladov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v času plačevanja rent;
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so v primerjavi s koncem leta 2014 niso spremenile (indeks 100) in so znašale 15,4 milijona evrov;
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so obsegale 5,7 milijona evrov in so se povečale za 14 odstotkov, predvsem zaradi povečanja rezervacij za neiztekle nevarnosti (indeks 118). Rezervacij za neiztekle nevarnosti so bile oblikovane v višini 4,8 milijona evrov. Med druge zavarovalno-tehnične rezervacije uvrščamo tudi rezervacije za storniranja, ki so bile z 892 tisoč evri za 3 odstotke nižje kot ob koncu leta 2014.

Tabela: Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije na 30. 9. 2015

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 9. 2015	31. 12. 2014	2015/2014
Prenosne premije	209.761.974	182.902.536	115
Matematične rezervacije	1.334.183.138	1.347.810.649	99
Škodne rezervacije	503.799.024	508.999.132	99
Rezervacije za bonuse in popuste	15.380.257	15.380.257	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	5.656.800	4.950.270	114
Skupaj	2.068.781.192	2.060.042.843	100

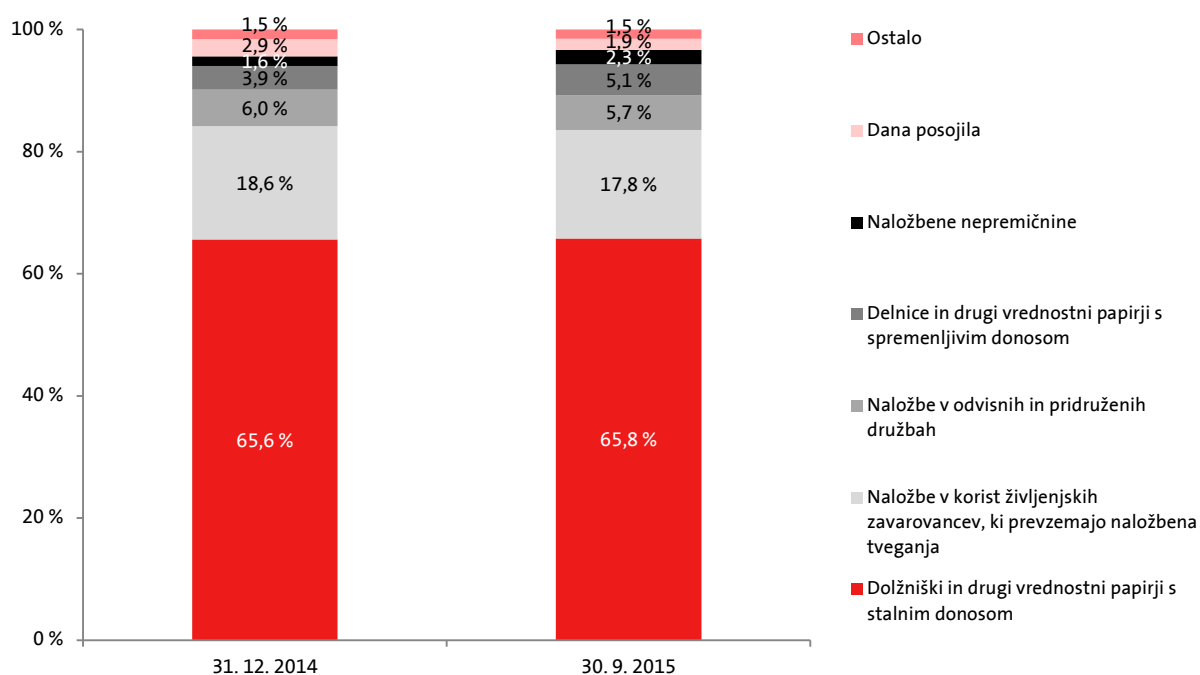
4.4.6 Struktura finančnih naložb

Finančna sredstva, naložbe v odvisne in pridružene družbe ter naložbene nepremičnine so bili ob koncu tretjega četrtertletja 2015 izkazani v vrednosti 2.390,8 milijona evrov in za 1 odstotek nižji kot ob koncu leta 2014. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je zmanjšal za 1,4 odstotne točke in dosegel 87,7 odstotka.

Tabela: Finančna sredstva Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2015

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura
	30. 9. 2015	31. 12. 2014	2015/2014	30. 9. 2015
Naložbene nepremičnine	55.644.157	37.972.457	147	2,3 %
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	135.129.005	144.226.398	94	5,7 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	121.636.532	94.055.462	129	5,1 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.573.375.735	1.589.817.995	99	65,8 %
Dana posojila	44.740.310	69.228.331	65	1,9 %
Depoziti pri bankah	31.668.743	33.708.868	94	1,3 %
Ostale finančne naložbe	2.776.297	3.072.247	90	0,1 %
Izvedeni finančni instrumenti	1.086.851	698.620	156	0,0 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja	424.733.542	449.802.771	94	17,8 %
Skupaj	2.390.791.174	2.422.583.150	99	100,0 %

Graf: Struktura finančnih sredstev Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2015 in 31. 12. 2014



V preglednicah so razvidne nekatere spremembe deležev naložbenih razredov finančnih sredstev ob koncu tretjega četrtertletja 2015, ki so posledica uresničevanja strategije ohranjanja visoke skupne bonitetne ocene naložb Zavarovalnice Triglav. Največji, 65,8-odstotni delež v sestavi finančnih sredstev zavarovalnice so ohranili **dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom**. Ob koncu tretjega četrtertletja 2015 so dosegli višino 1.573,4 milijona evrov, 1 odstotek manj kot ob koncu leta 2014.

Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so bile nižje za 6 odstotkov. Ob koncu tretjega četrtertletja so znašale 424,7 milijona evrov, v strukturi finančnih sredstev pa so imele 17,8-odstotni delež.

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe v višini 135,1 milijona evrov so predstavljale 5,7-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev. Zaradi izvedenih korporacijskih akcij znotraj Skupine Triglav so bile za 6 odstotkov nižje kot ob koncu leta 2014 (podrobneje v točki 5.2.2).

Naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom so se povečale za 29 odstotkov, na 121,6 milijona evrov. Njihov delež v sestavi finančnih sredstev se je povečal za 1,2 odstotne točke, na 5,1 odstotka.

Naložbene nepremičnine v vrednosti 55,6 milijona evrov so se povečale za 47 odstotkov, predvsem zaradi izplačila dividende družbe Slovenijales v obliki poslovne stavbe Slovenijalesa. V strukturi finančnih sredstev so imele 2,3-odstotni delež.

Dana posojila so v primerjavi s koncem leta 2014 nižja za 35 odstotkov, s 44,7 milijoni evrov so predstavljala 1,9-odstotni delež finančnih sredstev. Zmanjšanje je posledica konverzije posojil v kapital družbe Triglav INT.

Depoziti pri bankah so se znižali za 6 odstotkov in so dosegli vrednost 31,7 milijona evrov. V strukturi finančnih sredstev imajo 1,3-odstotni delež (1,4-odstotnega ob koncu leta 2014).

Ostale finančne naložbe so dosegle 0,1-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev in vrednost 2,8 milijona evrov (indeks 90). **Izvedeni finančni instrumenti** v višini 1,1 milijona evrov so višji za 56 odstotkov, v strukturi finančnih sredstev pa imajo le 0,05-odstotni delež.

Po sektorju izdajatelja imajo v sestavi dolžniških vrednostnih papirjev še naprej največji, 58,4-odstotni delež državne obveznice (63,5 odstotka ob koncu leta 2014). V primerjavi s koncem leta 2014 se je njihova vrednost znižala za 9 odstotkov, delež pa za 5,1 odstotne točke. Nižji (za 1,2 odstotne točke) je tudi delež strukturiranih obveznic in njihova vrednost (indeks 57). Nasprotno sta se v strukturi dolžniških vrednostnih papirjev povečala deleža podjetniških obveznic (20,0-odstotni delež) in finančnih obveznic (20,1-odstotni delež), predvsem zaradi zmanjšanja izpostavljenosti do državnih obveznic.

Tabela: Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice Triglav po sektorju izdajatelja

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2015/2014	Struktura	
	30. 9. 2015	31. 12. 2014		30. 9. 2015	31. 12. 2014
Podjetniške	313.939.886	260.010.200	121	20,0 %	16,4 %
Finančne	315.730.999	278.178.360	113	20,1 %	17,5 %
Državne	919.393.511	1.008.943.897	91	58,4 %	63,5 %
Strukturirane	24.311.339	42.685.539	57	1,5 %	2,7 %
Skupaj	1.573.375.735	1.589.817.995	99	100,0 %	100,0 %

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

V strukturi dolžniških vrednostnih papirjev **glede na bonitetno oceno izdajatelja** se je tudi v devetih mesecih leta 2015 nadaljevalo zmanjšanje izpostavljenosti do obveznic najvišje bonitetne ocene. Delež obveznic bonitetnega razreda AAA se je zmanjšal predvsem zaradi spremembe bonitetne ocene nizozemske državne razvojne agencije. V sestavi dolžniških vrednostnih papirjev se je najbolj povečal delež obveznic v bonitetnem razredu, ki je nižji od BBB (za 4,3 odstotne točke), in sicer predvsem zaradi dodatnih nakupov. Visoko rast so dosegle tudi obveznice, ki so brez bonitetnega razreda (indeks 175), kar je posledica novih nakupov in nadaljevanja rasti tečajev obveznic v tem bonitetnem razredu. Povečal se je tudi delež obveznic bonitetnega razreda AA (za 0,6 odstotne točke) in njihova vrednost (indeks 112).

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

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2015/2014	Struktura	
	30. 9. 2015	31. 12. 2014		30. 9. 2015	31. 12. 2014
AAA	240.039.522	280.322.943	86	15,3 %	17,6 %
AA	85.326.246	76.472.078	112	5,4 %	4,8 %
A	238.675.948	241.018.389	99	15,2 %	15,2 %
BBB	794.252.072	865.975.039	92	50,5 %	54,5 %
Nižje od BBB	163.984.670	96.896.476	169	10,4 %	6,1 %
Brez ocene	51.097.277	29.133.071	175	3,2 %	1,8 %
Skupaj	1.573.375.735	1.589.817.995	99	100,0 %	100,0 %

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

Spremembe izpostavljenosti **dolžniških vrednostnih papirjev do posameznih držav** so posledica cenovnih nihanj in aktivnega trgovanja. V devetih mesecih leta 2015 smo bili najbolj nakupno aktivni pri vlaganjih v naložbe nizozemskih izdajateljev (indeks 116). Prirast pozicij v navedene vrednostne papirje lahko pripišemo cenovnim spremembam in neto nakupom, ker smo povečali izpostavljenost do posameznih pozicij. Znižanje izpostavljenosti do držav izdajateljev z najboljšimi bonitetnimi ocenami je posledica zadržanega investiranja v vrednostne papirje, saj imajo v trenutnih razmerah relativno nizke donose zaradi zgodovinsko nizkih obrestnih mer.

Tabela: Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks 2015/2014	Struktura	
	30. 9. 2015	31. 12. 2014		30. 9. 2015	31. 12. 2014
Slovenija	453.571.547	477.325.016	95	28,8 %	30,0 %
Nemčija	155.691.408	184.163.008	85	9,9 %	11,6 %
Nizozemska	109.838.089	94.387.310	116	7,0 %	5,9 %
Španija	104.152.909	112.276.088	93	6,6 %	7,1 %
Francija	88.242.790	103.611.978	85	5,6 %	6,5 %
Italija	84.881.488	93.946.562	90	5,4 %	5,9 %
Drugo	576.997.505	524.108.034	110	36,7 %	33,0 %
Skupaj	1.573.375.735	1.589.817.995	99	100,0 %	100,0 %

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

Delež delnic v skupni strukturi finančnih sredstev se je povečal za 8 odstotkov, predvsem zaradi nakupov delnic na razvijajočih in razvitih se trgih, kjer smo povečali izpostavljenost.

Tabela: Delniške naložbe Zavarovalnice Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks 2015/2014	Struktura	
	30. 9. 2015	31. 12. 2014		30. 9. 2015	31. 12. 2014
Slovenija	191.664.672	195.723.206	98	74,6 %	82,1 %
Razviti trgi	51.091.055	33.973.340	150	19,9 %	14,3 %
Razvijajoči se trgi	10.620.115	3.653.911	291	4,1 %	1,5 %
Balkan	3.389.696	4.931.403	69	1,3 %	2,1 %
Skupaj	256.765.538	238.281.861	108	100,0 %	100,0 %

5. FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ

5.1 Skupina Triglav

5.1.1 Finančni rezultat

Kljub zahtevnim razmeram na zavarovalnih trgih je Skupina Triglav v devetih mesecih letošnjega leta poslovala dobro in dosegla **80,9 milijona evrov čistega dobička**, 5 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe je znašal 80,2 milijona evrov (indeks 105), čisti poslovni izid manjšinskih lastnikov pa 652 tisoč evrov (indeks 162). Dober rezultat smo dosegli z izvajanjem strateških usmeritev, ki so osredotočene na osnovno zavarovalniško dejavnost, z jasno politiko upravljanja s tveganji, ustreznim prevzemom rizika in ustrezno politiko pozavarovanj. **Poslovni izid pred obdavčitvijo** v višini 94,9 milijona evrov je za 6 odstotkov višji kot preteklo leto.

Kljub zahtevnim tržnim razmeram je Skupina Triglav dosegla 80,9 milijona evrov čistega dobička, 5 odstotkov več kot v enakem obdobju lani.

Kombinirani količnik, ki izkazuje dobičkonosnost poslovanja iz premoženjskih zavarovanj, je znašal **91,7 odstotka**. Količnik pod 100 odraža pozitivno poslovanje premoženjskih zavarovanj iz osnovne dejavnosti, brez donosov iz naložb. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem se je izboljšal za 3,7 odstotne točke, saj smo lani v enakem obdobju beležili izredne škodne dogodke.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij (izračunani iz obračunanih kosmatih zavarovalnih in sozavarovalnih premij, zmanjšanih za pozavarovalni del in popravljeni za spremembo kosmate prenosne premije, ki je korigirana za delež pozavarovateljev v prenosni premiji) so bili za 3 odstotke višji kot v enakem obdobju lani in so dosegli 629,6 milijona evrov. Čisti prihodki od življenjskih zavarovalnih premij so se povečali za 17 odstotkov, predvsem zaradi prevzema Skupne pokojninske družbe. Pri zdravstvenih zavarovalnih premijah so bili čisti prihodki višji za 1 odstotek, pri premoženjskih zavarovalnih premijah pa so bili nižji za 2 odstotka. Obračunana zavarovalna premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje, je znašala 62,5 milijona evrov in je bila za 9 odstotkov višja kot lani. Prirast čistih prenosnih premij je dosegel 26,2 milijona evrov, kar je 33 odstotkov več kot v enakem obdobju lani.

Čisti odhodki za škode (kosmati zneski škod, povečani za cenilne stroške, zmanjšani za pozavarovalni in sozavarovalni del in regresne terjatve ter popravljeni za spremembo kosmatih škodnih rezervacij, ki so korigirane za delež pozavarovateljev in sozavarovateljev na teh rezervacijah) v višini 427,4 milijona evrov so bili za 2 odstotka nižji kot preteklo leto. Pri premoženjskih zavarovanjih so bili nižji za 11 odstotkov, pri življenjskih zavarovanjih so se povečali za 10 odstotkov (predvsem zaradi prevzema Skupne pokojninske družbe) in pri zdravstvenih zavarovanjih za 8 odstotkov. Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah so se znižali za 21 odstotkov in so znašali 13,1 milijona evrov. Sprememba čistih škodnih rezervacij je znašala 32 tisoč evrov (8,5 milijona v enakem obdobju lani). Odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj so bili nižji za 5 odstotkov in so dosegli 5,4 milijona evrov.

Prihodki od finančnih sredstev so bili za 13 odstotkov višji in so dosegli 199,4 milijona evrov. Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah so se močno povečali in so znašali 5,9 milijona evrov (leto prej 573 tisoč evrov) predvsem zaradi učinka prevzema Skupne pokojninske družbe. Prihodki od ostalih finančnih sredstev v višini 134,6 milijona evrov so bili višji za 5 odstotkov, predvsem zaradi prevzema Skupne pokojninske družbe in konsolidiranega poročanja donosov iz njihovih naložb. Visoko rast so dosegli čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v vrednosti 58,9 milijona evrov (indeks 123).

Finančni odhodki so znašali 131,1 milijona evrov in so bili višji za 257 odstotkov. Pri tem so odhodki od finančnih sredstev v povezanih družbah znašali 1,1 milijona evrov (indeks 135), odhodki od ostalih finančnih sredstev so se povečali za 177 odstotkov, na 64,6 milijona evrov, čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa so znašale 65,4 milijona evrov (indeks 518). Trajne slabitve so znašale 2,5 milijona evrov, v enakem obdobju pa 123 tisoč evrov.

Donosi od naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje), so razlika med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Dosegli so 74,9 milijona evrov in so bili 28 odstotkov nižji kot leto prej, predvsem zaradi rasti splošne ravni obrestnih mer, ki se odraža v nižjih cenah dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev in popravku spremenjene tržne cene.

Donosi od finančnih naložb so bili nižji za 28 odstotkov predvsem zaradi rasti splošne ravni obrestnih mer ter posledično padca cen dolžniških vrednostnih papirjev.

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v višini 34,6 milijona evrov (indeks 82) je predvsem posledica nižje rasti matematičnih rezervacij. **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, je dosegla -19,7 milijona evrov (28,6 milijona evrov leto prej) zaradi znižanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** so znašali 4,6 milijona evrov, 19 odstotkov manj kot lani v enakem obdobju.

Obratovalni stroški (funkcionalni skupini stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) so bili višji za 3 odstotke in so znašali 148,8 milijona evrov. Stroški pridobivanja zavarovanj so dosegli 100,4 milijona evrov (indeks 101), drugi obratovalni stroški pa 48,3 milijona evrov (indeks 108).

Drugi zavarovalni prihodki so bili za 9 odstotkov višji in so dosegli 7,5 milijona evrov. **Drugi prihodki** v višini 56,6 milijona evrov so ostalo približno na ravni preteklega leta (indeks 100). **Drugi zavarovalni odhodki** so znašali 12,6 milijona evrov (indeks 76) in **drugi odhodki** 59,0 milijonov evrov (indeks 118).

Tabela: Posamezne postavke konsolidiranega izkaza poslovnega izida Skupine Triglav v obdobju 1-9 2015

	v EUR		
	1-9 2015	1-9 2014	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	629.572.413	611.673.457	103
Prihodki od finančnih sredstev	199.436.845	176.694.133	113
Drugi zavarovalni prihodki	7.519.757	6.892.496	109
Drugi prihodki	56.600.498	56.764.277	100
Čisti odhodki za škode	427.420.595	438.270.474	98
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	34.582.515	41.977.925	82
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-19.743.203	28.562.767	
Odhodki za bonuse in popuste	4.591.431	5.643.451	81
Obratovalni stroški	148.751.081	144.428.843	103
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	131.056.296	36.729.659	357
Drugi zavarovalni odhodki	12.553.610	16.581.808	76
Drugi odhodki	59.007.212	50.131.244	118
Poslovni izid pred obdavčitvijo	94.909.976	89.698.190	106
Davek od dohodka	14.054.567	12.744.474	110
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	80.855.407	76.953.716	105

5.1.2 Finančni položaj

Bilančna vsota Skupine Triglav je ob koncu tretjega četrtertletja 2015 znašala 3.514,1 milijona evrov in je bila za 7 odstotkov večja kot ob koncu leta 2014.

Celotna vrednost kapitala je znašala 690,0 milijonov evrov in je ostala približno na ravni leta 2014 (indeks 100). Delež kapitala v bilančni vsoti se je znižal za 1,4 odstotne točke, z 21,0 na 19,6 odstotka. Kapital lastnikov obvladujoče družbe je dosegel 678,6 milijona evrov, neobvladujoči delež kapitala pa 11,4 milijona evrov. Osnovni delniški kapital je ostal nespremenjen, znašal je 73,7 milijona evrov in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic. Kapitalske rezerve v vrednosti 54,9 milijona evrov so nižje za 4 odstotke zaradi učinka nakupa neobvladujočega deleža družbe Triglav, Upravljanje nepremičnin. Rezerve iz dobička so znašale 300,1 milijona evrov in so ostale približno na ravni, kot so bile ob koncu leta 2014 (indeks 100). Zaradi zmanjšanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je presežek iz prevrednotenja znižal za 26 odstotkov in dosegel 70,5 milijona evrov. Bilančni dobiček je dosegel 183,9 milijona evrov (indeks 115) in poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 80,1 milijona evrov (indeks 128), vključuje tudi 103,8 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (indeks 107).

Celotna vrednost kapitala je ob koncu tretjega četrtertletja 2015 znašala 690,0 milijonov evrov.

Podrejene obveznosti v višini 28,0 milijonov evrov so ostale približno na ravni leta 2014 (indeks 100). V bilančni vsoti so imele 0,8-odstotni delež.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 12 odstotkov in dosegle 2.606,8 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je za 2,9 odstotne točke višji kot ob koncu leta 2014, z 71,2 se je povečal na 74,2 odstotka. Matematične rezervacije so bile ob koncu tretjega četrtertletja za 16 odstotkov večje in so znašale 1.636,5 milijona evrov, rezervacije za kosmate prenosne premije pa so se povečale za 16 odstotkov. Kosmate škodne rezervacije in druge zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 1 odstotek v primerjavi s koncem leta 2014. Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah poročamo v *poglavju 4.3.5*.

Finančne obveznosti v vrednosti 33,3 milijona evrov so predvsem zaradi čez obdobjih poslov dosegle visoko, 121-odstotno rast v primerjavi s koncem leta 2014. V bilančni vsoti predstavljajo 0,9-odstotni delež.

Obveznosti iz poslovanja so bile za 15 odstotkov nižje kot ob koncu leta 2014 in so znašale 49,5 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je 1,4-odstoten, 0,4 odstotne točke nižji kot ob koncu leta 2014. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so se znižale za 2 odstotka in so obsegale 15,3 milijona evrov. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja v vrednosti 32,9 milijona evrov so bile nižje za 10 odstotkov, obveznosti za odmerjeni davek pa je bilo za 1,3 milijona evrov (indeks 19).

Druge rezervacije so znašale 18,8 milijona evrov, 16 odstotkov več kot ob koncu leta 2014 (0,5-odstotni delež v strukturi sredstev). **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 23,0 milijonov evrov, kar je 25 odstotkov manj kot ob koncu leta 2014. V bilančni vsoti so predstavljale 0,7-odstotni delež. **Ostale obveznosti** so bile za 1 odstotek nižje, v strukturi sredstev so imele 1,8-odstotni delež in so znašale 64,7 milijona evrov.

Finančna sredstva so bila za 9 odstotkov večja kot ob koncu leta 2014 in ob koncu tretjega četrtertletja 2015 izkazana v višini 2.852,3 milijona evrov. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je povečal za 1,2 odstotne točke in dosegel 81,2 odstotka. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so dosegla 442,1 milijona evrov (indeks 95), finančne naložbe pa 2.410,2 milijona evrov (indeks 112). Med finančnimi naložbami so naložbe v depozite in posojila obsegale 146,7 milijona evrov (indeks 113), naložbe v posesti do zapadlosti 257,7 milijona evrov

(indeks 122), naložbe, razpoložljive za prodajo, so dosegle 1.655,6 milijona evrov (indeks 103) in naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, 350,2 milijona evrov (indeks 171). Podrobneje o strukturi finančnih sredstev poročamo v *poglavju 4.3.6*.

Finančne naložbe v pridružene družbe so bile nižje za 8 odstotkov in so dosegle 9,6 milijona evrov (0,3-odstotni delež v strukturi sredstev).

Naložbene nepremičnine v vrednosti 87,2 milijona evrov so se znižale za 17 odstotkov v primerjavi s koncem leta in so imele 2,5-odstotni delež v strukturi vseh sredstev. Podrobneje o tem poročamo v *poglavju 4.3.6*.

Terjatve in odložene terjatve za davek so ostale približno na ravni leta 2014 (indeks 100) in dosegle 201,7 milijona evrov (5,7-odstotni delež v strukturi sredstev). Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 106,3 milijona evrov (indeks 123). Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja so dosegle 39,3 milijona evrov (indeks 95), druge terjatve 43,4 milijona evrov (indeks 83) in terjatve za odmerjeni davek 164 tisoč evrov (1,8 milijona evrov ob koncu leta 2014). Odložene terjatve za davek so znašale 12,6 milijona evrov (indeks 61).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, je znašal 82,1 milijona evrov. V primerjavi s stanjem na zadnji dan leta 2014 se je povečal za 15 odstotkov. Sredstev iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij je bilo za 57,6 milijona evrov in iz prenosnih premij 24,6 milijona evrov.

Opredmetena osnovna sredstva so znašala 130,6 milijona evrov (3,7-odstotni delež v strukturi sredstev). V primerjavi s koncem leta 2014 so bila višja za 6 odstotkov. **Neopredmetena sredstva** v vrednosti 75,3 milijona evrov so se povečala za 5 odstotkov. V strukturi vseh sredstev so predstavljala 2,1-odstotni delež.

Denar in denarni ustrezniki so znašali 56,6 milijona evrov (indeks 248) in **druga sredstva** 10,0 milijonov evrov (indeks 118).

Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo, so dosegla 8,7 milijona evrov in so za 79 odstotkov nižja kot ob koncu leta 2014 predvsem zaradi prodaje Triglav Pojišt'ovne.

Tabela: Posamezne postavke konsolidirane bilance stanja Skupine Triglav na 30. 9. 2015

	v EUR		
	30. 9. 2015	31. 12. 2014	Indeks
Sredstva			
Neopredmetena sredstva	75.311.203	71.770.468	105
Opredmetena osnovna sredstva	130.605.487	123.668.545	106
Naložbene nepremičnine	87.233.717	104.861.479	83
Finančne naložbe v pridruženih družbah	9.560.723	10.371.335	92
Finančna sredstva	2.852.288.306	2.619.376.329	109
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	82.138.778	71.147.717	115
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	
Terjatve in odložene terjatve za davek	201.739.746	202.282.704	100
Druga sredstva	9.983.751	8.469.465	118
Denar in denarni ustrezniki	56.583.615	22.858.388	248
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	8.669.333	40.621.574	21
Skupaj sredstva	3.514.114.659	3.275.428.004	107
Kapital in obveznosti			
Kapital	689.984.785	688.140.771	100
Podrejene obveznosti	27.992.057	28.065.416	100
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.167.598.182	1.874.756.014	116
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	439.178.327	458.899.160	96
Druge rezervacije	18.848.401	16.212.456	116
Odložene obveznosti za davek	22.999.684	30.752.195	75
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	
Druge finančne obveznosti	33.307.450	15.084.019	221
Obveznosti iz poslovanja	49.461.522	58.533.223	85
Ostale obveznosti	64.744.251	65.641.718	99
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	39.343.031	0
Skupaj kapital in obveznosti	3.514.114.659	3.275.428.004	107

5.2 Zavarovalnica Triglav

5.2.1 Finančni rezultat

V devetih mesecih letošnjega leta je Zavarovalnica Triglav poslovala dobro in dosegla **53,8 milijona evrov čistega dobička**, 4 odstotek manj kot v enakem obdobju lani. **Poslovni izid pred obdavčitvijo** v višini 65,9 milijona evrov je ostal približno na ravni preteklega leta (indeks 100).

Zavarovalnica Triglav je dosegla 53,8 milijona evrov čistega dobička.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so bili za 2 odstotka nižji kot leto prej in so dosegli 389,4 milijona evrov. Čisti prihodki premoženjskih zavarovalnih premij so se znižali za 4 odstotke, medtem, ko so se pri življenjskih zavarovalnih premijah povečali za 4 odstotke. Obračunane kosmate zavarovalne premije za deleže iz pozavarovanja in sozavarovanja so znašale 58,5 milijona evrov in so bile za 10 odstotkov višje kot preteklo leto. Prirast čistih prenosnih premij je znašal 15,3 milijona evrov, kar je 5 odstotkov več kot leto prej.

Čisti odhodki za škode so v opazovanem obdobju izkazani v višini 264,3 milijona evrov in so za 9 odstotkov nižji kot leto prej. Pri premoženjskih zavarovanjih so se znižali za 16 odstotkov, pri življenjskih zavarovanjih pa so se povečali za 3 odstotke. Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah so bili nižji za 8 odstotkov in dosegli 15,0 milijonov evrov. V devetih mesecih so se čiste škodne rezervacije zmanjšale za 4,2 milijona evrov, v enakem obdobju lani pa so se povečale za 9,4 milijona evrov.

Obratovalni stroški (funkcionalni skupini stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) so bili višji za 1 odstotek in so znašali 102,0 milijona evrov. Stroški pridobivanja zavarovanj so dosegli 73,8 milijona evrov (indeks 100) in drugi obratovalni stroški 28,3 milijonov evrov (indeks 101).

Prihodki od finančnih sredstev so bili za 15 odstotkov višji in so dosegli 180,5 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so dosegli 51,0 milijonov evrov (indeks 144) in pri življenjskih zavarovanjih 129,6 milijona evrov (indeks 107). Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah so zaradi dividende odvisne družbe Slovenijales dosegli visoko rast (indeks 944) in so znašali 21,3 milijona evrov (2,3 milijona evrov leto prej). Za 4 odstotke so se znižali prihodki od ostalih finančnih sredstev v višini 103,3 milijona evrov, visoko rast pa so dosegli čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v vrednosti 55,9 milijonov evrov (indeks 119). **Finančni odhodki** so znašali 141,6 milijona evrov in so bili za 351 odstotkov višji. Predvsem zaradi trajnih slabitev dveh odvisnih družb so se odhodki od finančnih sredstev v povezanih družbah povečali na 31,2 milijona evrov (lani so znašali 10 tisoč evrov). Odhodki od ostalih finančnih sredstev so se povečali za 143 odstotkov, na 47,6 milijona evrov, in čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, za 435 odstotkov, na 62,8 milijona evrov.

Donosi od naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje), so razlika med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Dosegli so 45,9 milijona evrov in so bili za 49 odstotkov nižji kot leto prej, kar je predvsem posledica medletnih vrednotenj odvisnih družb in z njimi povezanih trajnih slabitev finančnih naložb v skupni vrednosti 30,3 milijona evrov. V kolikor bi izločili vpliv trajnih slabitev, bi bil donos naložb za 16 odstotkov nižji kot leto prej, predvsem zaradi rasti splošne ravni obrestnih mer, ki se odraža v nižjih cenah dolgoročnih vrednostnih papirjev in popravku spremenjene tržne cene.

Donosi od finančnih naložb so bili za 49 odstotkov nižji kot leto prej predvsem zaradi medletnih trajnih slabitev vrednosti odvisnih družb, nižjih obrestnih prihodkov in negativnega učinka iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih instrumentov.

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je dosegla 23,8 milijona evrov (indeks 59). Sprememba matematičnih rezervacij je pri tem dosegla 22,9 milijona evrov (indeks 57), sprememba drugih rezervacij pa 833 tisoč evrov (indeks 406). **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje** je dosegla -21,1 milijona evrov (27,5 milijona evrov leto prej). Razlog za njihovo znižanje je v zmanjšanju vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** so znašali 3,1 milijona evrov (indeks 65).

Drugi zavarovalni prihodki so se povečali za 6 odstotkov in dosegli 13,9 milijona evrov, od tega so prihodki od provizij znašali 10,3 milijona evrov (indeks 103). **Drugi prihodki** v višini 6,5 milijona evrov so bili ravno tako večji, in sicer za 22 odstotkov. **Drugih zavarovalnih odhodkov** je bilo za 5,6 milijona evrov (indeks 62) in **drugih odhodkov** za 5,1 milijona evrov (indeks 419).

Tabela: Posamezne postavke izkaza poslovnega izida Zavarovalnice Triglav za obdobje 1-9 2015

	v EUR		
	1-9 2015	1-9 2014	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	389.374.792	395.648.855	98
Prihodki od finančnih sredstev	180.510.489	156.731.940	115
Drugi zavarovalni prihodki	13.889.713	13.057.454	106
Drugi prihodki	6.470.646	5.325.268	122
Čisti odhodki za škode	264.269.873	289.347.473	91
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	23.757.098	40.210.065	59
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-21.060.813	27.512.871	
Odhodki za bonuse in popuste	3.107.198	4.809.276	65
Obratovalni stroški	102.047.734	101.406.717	101
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	141.569.707	31.359.942	451
Drugi zavarovalni odhodki	5.557.160	8.955.206	62
Drugi odhodki	5.092.916	1.214.619	419
Poslovni izid pred obdavčitvijo	65.904.767	65.947.350	100
Odhodek za davek	12.111.167	9.837.294	123
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	53.793.600	56.110.056	96

5.2.2 Finančni položaj

Bilančna vsota Zavarovalnice Triglav je ob koncu tretjega četrletja 2015 znašala 2.713,8 milijona evrov in je ostala približno na enaki ravni kot je bila ob koncu leta 2014 (indeks 100).

Celotna vrednost kapitala je bila 30. 9. 2015 za 4 odstotke nižja kot ob koncu leta 2014 in je dosegla 523,4 milijona evrov. Delež kapitala v bilančni vsoti se je znižal za 0,7 odstotne točke in dosegel 19,3 odstotka. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic. Kapitalske rezerve so dosegle 53,4 milijona evrov, rezerve iz dobička pa 282,0 milijonov evrov in se v primerjavi s koncem leta 2014 niso spremenile. Zaradi zmanjšanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je presežek iz prevrednotenja znižal za 27 odstotkov in dosegel 53,3 milijona evrov. Zadržani čisti poslovni izid je znašal 7,2 milijona evrov in je zaradi izplačila dividend za 81 odstotkov nižji kot ob koncu leta 2014. Čisti poslovni izid poslovnega leta v višini 53,8 milijona evrov je za 133 odstotkov večji kot ob koncu leta 2014.

Celotna vrednost kapitala je bila v primerjavi s koncem leta 2014 nižja za 4 odstotke.

Podrejene obveznosti v višini 30,0 milijonov evrov so ostale na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2014 (indeks 100).

Med viri so **kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije** dosegle 2.068,8 milijona evrov in so ostale na približno enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2014 (indeks 100). Njihov delež v bilančni vsoti je za 0,5 odstotne točke višji kot ob koncu leta 2014, s 75,7 se je povečal na 76,2 odstotka. Podrobneje o strukturi kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij poročamo v poglavju 4.4.5.

Finančne obveznosti v višini 17,4 milijona evrov so predvsem zaradi čez obdobjih poslov dosegle visoko rast (indeks 1.026) v primerjavi s koncem leta 2014. V bilančni vsoti predstavljajo 0,6-odstotni delež.

Obveznosti iz poslovanja so bile za 20 odstotkov nižje kot ob koncu leta 2014 in dosegle 20,8 milijona evrov. V bilančni vsoti imajo 0,8-odstotni delež (0,9-odstotnega ob koncu leta 2014). Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 5 odstotkov in znašajo 11,2 milijona evrov. Za 16 odstotkov so se znižale obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja,

znašale so 8,8 milijona evrov. Obveznosti za odmerjeni davek je bilo za 0,8 milijona evrov (indeks 16).

Druge rezervacije so znašale 10,2 milijona evrov, 3 odstotke več kot ob koncu leta 2014. **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 11,5 milijona evrov (indeks 89). **Ostale obveznosti** so bile za 14 odstotkov nižje, v strukturi sredstev so imele 1,2-odstotni delež in so znašale 31,9 milijona evrov.

Finančna sredstva so bila za 2 odstotka nižja kot ob koncu leta 2014 in ob koncu tretjega četrtletja 2015 izkazana v višini 2.200,0 milijona evrov. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je znižal za 1,3 odstotne točke in dosegel 81,1 odstotka. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so dosegla 424,7 milijona evrov, finančne naložbe pa 1.775,3 milijona evrov. Med finančnimi naložbami so naložbe v depozite in posojila obsegale 78,1 milijona evrov, naložbe v posesti do zapadlosti 184,0 milijonov evrov, naložbe, razpoložljive za prodajo, 1.321,1 milijona evrov in naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, 192,1 milijona evrov. Podrobneje o strukturi finančnih sredstev poročamo v *poglavju 4.4.6*.

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe so se znižale za 6 odstotkov. V sestavi sredstev so s 135,1 milijona evrov predstavljale 5,0-odstotni delež. Finančne naložbe v odvisnih družbah so znašale 127,9 milijona evrov in so bile nižje za 4 odstotke, finančne naložbe v pridružene družbe pa so dosegle 7,3 milijona evrov in so se znižale za 30 odstotkov. Na znižanje finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe so vplivale izvedene korporacijske akcije, predvsem pripojitev družbe Triglav Naložbe k matični družbi, prevzem Skupne pokojninske družbe in ustrezna vrednotenja družb znotraj Skupine.

Naložbene nepremičnine so se povišale za 47 odstotkov in dosegle 55,6 milijona evrov. V strukturi vseh sredstev so imele 2,1-odstotni delež. Podrobneje o tem poročamo v *poglavju 4.4.6*.

Terjatve so se povečale za 4 odstotke in dosegle 98,8 milijona evrov (3,6-odstotni delež). Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 75,2 milijona evrov (indeks 122). Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so dosegle 7,0 milijonov evrov (indeks 105) in druge terjatve 16,6 milijona evrov (indeks 63).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, je znašal 82,3 milijona evrov. V primerjavi s stanjem na zadnji dan leta 2014 se je povečal za 9 odstotkov. Sredstev iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij je bilo za 60,2 milijona evrov (indeks 98) in iz prenosnih premij 22,0 milijonov evrov (indeks 157).

Opredmetena osnovna sredstva so predstavljala 2,4-odstotni delež v sestavi sredstev in dosegla 64,5 milijona evrov (indeks 99). **Neopredmetena sredstva** so znašala 57,7 milijona evrov (indeks 106) in so imela 2,1-odstotni delež.

Denar in denarni ustrezniki so znašali 17,1 milijona evrov (indeks 303) in **druga sredstva** 2,6 milijona evrov (indeks 75).

Tabela: Posamezne postavke bilance stanja Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2015

	v EUR		
	30. 9. 2015	31. 12. 2014	Indeks
Sredstva			
Neopredmetena sredstva	57.716.209	54.373.723	106
Opredmetena osnovna sredstva	64.488.697	65.143.015	99
Naložbene nepremičnine	55.644.157	37.972.457	147
Finančne naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	135.129.005	144.226.399	94
Finančna sredstva	2.200.018.012	2.240.384.295	98
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	82.258.317	75.325.350	109
Terjatve in odložene terjatve za davek	98.848.084	94.732.452	104
Druga sredstva	2.594.627	3.458.593	75
Denar in denarni ustrezniki	17.147.400	5.650.669	303
Skupaj sredstva	2.713.844.508	2.721.266.953	100
Kapital in obveznosti			
Kapital	523.444.746	544.000.467	96
Podrejene obveznosti	29.964.469	29.958.540	100
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.646.889.556	1.617.090.395	102
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	421.891.636	442.952.449	95
Druge rezervacije	10.150.414	9.807.734	103
Odložene obveznosti za davek	11.497.752	12.973.041	89
Druge finančne obveznosti	17.372.920	1.693.912	1.026
Obveznosti iz poslovanja	20.766.225	25.833.367	80
Ostale obveznosti	31.866.790	36.957.048	86
Skupaj kapital in obveznosti	2.713.844.508	2.721.266.953	100

6. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

6.1 Upravljanje s tveganji v devetih mesecih leta 2015

Prvih devet mesecev letošnjega leta je zaznamovalo močno spremenljivo okolje. Švica je ukinila minimalni tečaj za svojo valuto, močni rasti delniških tečajev razvijajočih se držav je sledil močan padec, kar je vplivalo na vse svetovne indekse, močno so se spreminjale cene surovin, Grčija je po večmesečnih pogajanjih dosegla dogovor glede novih reform in prejela novo pomoč, močno so se zaostriale razmere na Bližnjem vzhodu, medtem pa se denarna politika ameriške centralne banke še ni spremenila. Vsi ti dogodki so posredno vplivali tudi na slovenski trg kapitala in gospodarstvo. Ob še vedno šibki gospodarski rasti držav evro območja, ki si še niso opomogle od dolžniške krize, je Evropska centralna banka (v nadaljevanju ECB) razširila svoj program pomoči gospodarstvu in pričela s kvantitativnim sproščanjem oziroma nakupi obveznic.

Glavne vire naložbenega tveganja predstavljajo nizke obrestne mere, makroekonomska in fiskalna neravnovesja.

Na finančne trge in gospodarstva po svetu, poleg šibkega povpraševanja, trenutno najbolj vplivajo politike centralnih bank, ki poskušajo doseči višjo gospodarsko rast. Med najbolj aktivnimi je s svojim zelo obširnim programom pomoči ravno ECB. V tem obdobju je izvedla četrti del programa TLTRO, v katerem je bankam ponudila več milijardna posojila po zelo ugodnih obrestnih merah. Poleg tega ECB trenutno vodi politiko negativnih obrestnih mer, da bi banke še dodatno spodbudila h kreditiranju, saj morajo tako banke dejansko plačevati obresti ECB, če želijo pri njej imeti denar. S programom kvantitativnega sproščanja ECB mesečno odkupuje okoli 60 milijard evrov vrednostnih papirjev in namerava do septembra 2016 skupno odkupiti okoli 1.100 milijard evrov vrednostnih papirjev. Poleg tega ECB sporoča prihodnje smernice oziroma svoje aktivnosti v bližnji prihodnosti z namenom zmanjšanja negotovosti na trgih in povečanja gospodarske rasti. Prvi znaki uspešnosti njene celotne pomoči se že kažejo, kar je potrdila tudi ECB. Po nekaj letih je tako obseg kreditiranja bank v evro območju pričel rasti, inflacija pa je zopet rahlo pozitivna.

Obdobje so močno zaznamovala predvsem geopolitična tveganja. Po tem, ko je Grčija dobila novo vlado, se je ta več mesecev pogajala s kreditorji za morebitno dodatno pomoč, na koncu pa le pristala na nove reforme za pridobitev nove pomoči. Slovenijo je v tem obdobju zaznamovalo nadaljevanje reform, postopki privatizacije in fiskalne konsolidacije.

Največje bonitetne hiše so na koncu preteklega leta in v letu 2015 obdržale kreditno oceno Slovenije. S&P je Sloveniji ponovno dodelil oceno »A-« s pozitivno napovedjo. Agencija Moody's je dvignila bonitetno oceno Slovenije z »Ba1« na »Baa3« in obete za prihodnje opredelila kot stabilne. Pri tem je dodala komentar, da se je politično okolje v Sloveniji stabiliziralo, kar poveča verjetnost realizacije prihodnji ekonomskih in fiskalnih reform. Agencija Fitch je ohranila bonitetno oceno na nivoju »BBB+« in pri tem stabilne obete spremenila v pozitivne. O bonitetni oceni Skupine Triglav podrobneje poročamo v poglavju 3.3 *Bonitetna ocena*.

Skupina Triglav, predvsem pa Zavarovalnica Triglav, je med večjimi investitorji na trgu slovenskega državnega dolga, zato smo precej izpostavljeni finančnim tveganjem slovenskega gospodarstva. Še vedno posebno pozornost posvečamo izpostavljenosti kreditnemu tveganju ter vzdrževanju primerno razpršene strukture sredstev in obveznosti. V prvem delu leta 2015 se je izpostavljenost slovenskim državnim obveznicam izkazala kot pozitiven vpliv na donose naših portfeljev. To je posledica znižanja zahtevanih donosov vseh držav obveznic EU in kvantitativnega sproščanja ECB. V nadaljevanju leta pa so se kreditni pribitki zopet pričeli povečevati tako za slovenske obveznice kot za vse druge države evro območja zaradi težav

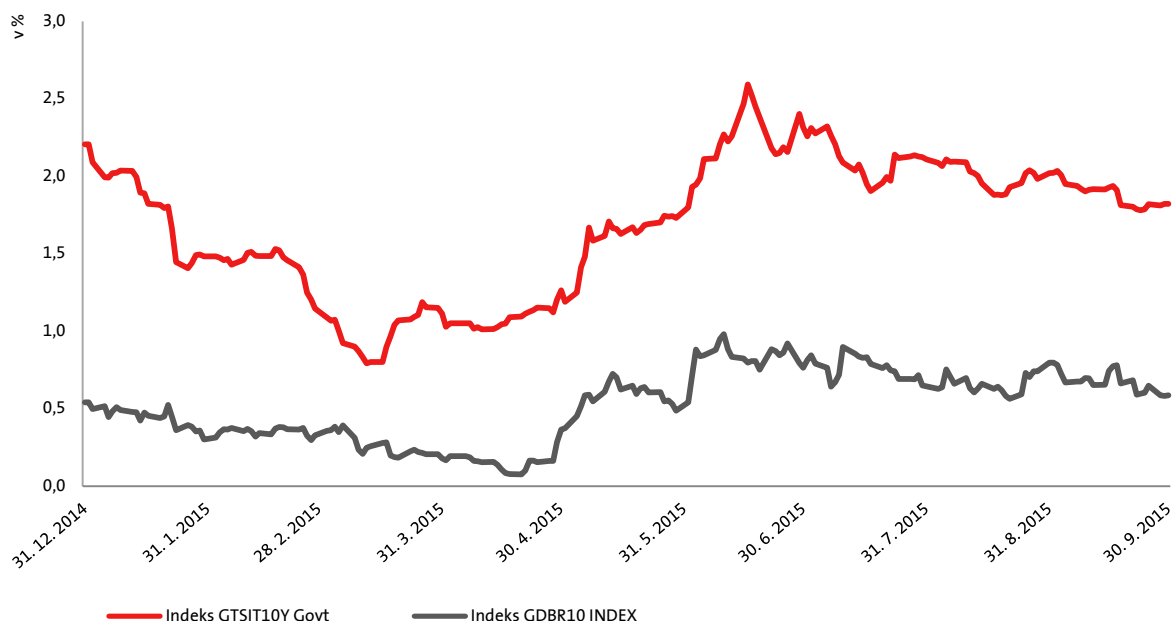
povezanih z Grčijo in upočasnitvijo rasti vseh svetovnih gospodarstev. Kljub temu tudi v letu 2015 pozorno spremljamo izpostavljenost dolžniškimi papirjem držav evro območja. Ne glede na pozitivne razmere na trgih še naprej spremljamo njihov vpliv na usklajenost sredstev in obveznosti ter po potrebi prilagajamo naložbeno politiko kritnih skladov in kritnega premoženja. Pri izvajanju slednjega upoštevamo tudi rezultate različnih kapitalskih modelov, kot tudi rezultate obremenitvenih testov.

Zavarovalnica in Skupina Triglav upravljata tveganja s pomočjo definirane pripravljenosti za obseg izpostavljenosti tveganjem, ki določa krovne omejitve izpostavljenosti pomembnim tveganjem. Za potrebe upravljanja in poročanja o tveganjih smo že v preteklem letu implementirali programsko opremo za spremljanje in poročanje o tveganjih po zahtevah direktive Solventnost 2. Ostale informacije, navedene v poglavju o upravljanju tveganj v letnem poročilu za leto 2014, ostajajo veljavne.

6.2 Bistvene vrste tveganj v devetih mesecih leta 2015 in v bližnji prihodnosti

V začetku leta 2015 se je nadaljeval trend iz predhodnega leta, ko so se zniževali zahtevani donosi na obveznice evropskih držav. Znižali so se tudi zahtevani donosi na slovenske obveznice. Razlog je v uspešnem izvajanju reform v Sloveniji, izboljšanju gospodarskih kazalcev v celotnem evrskem območju in tudi v monetarni politiki ECB. Spodnji graf prikazuje, kako so v nadaljevanju leta na finančne trge negotovost prinesla pogajanja z Grčijo in upočasnitev gospodarske rasti razvijajočih se trgov, kar je vplivalo na povišanje zahtevanih donosov na obveznice mnogih držav.

Graf: Prikaz gibanja generičnih indeksov zahtevanih donosov na desetletne obveznice Slovenije (GTSIT) in Nemčije (GDBR) v devetih mesecih leta 2015

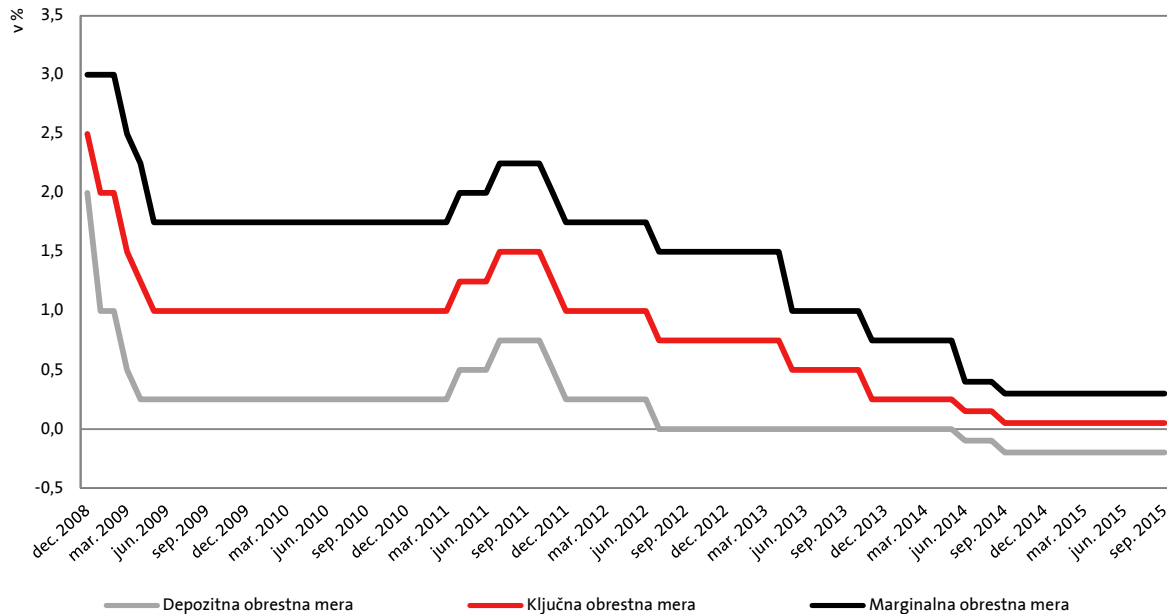


Vir: Bloomberg

Eno izmed ključnih tveganj, ki smo mu izpostavljeni, je okolje nizkih obrestnih mer. S pričetkom dolžniške krize so se cene visokokakovostnih obveznic močno dvignile, posledično so se znižali donosi na tovrstne vrednostne papirje, ki predstavljajo velik del portfelja zavarovalnic. Začetek kvantitativnega sproščanja ECB v začetku leta je samo še dodatno dvignil cene obveznic in ustvaril dodaten pritisk na nižanje zahtevanih donosov. Portfelji zavarovalnic so tako ustvarili pozitivne kapitalske donose z obveznicami, sedaj pa težje ustvarjajo naložbene donose, da bi v

prihodnosti izpolnile svoje obveznosti do zavarovancev. Okolje nizkih obrestih mer bo, glede na napovedi ECB, njeno politiko nizkih obrestnih mer in kvantitativnega sproščanja, po vsej verjetnosti prisotno še nekaj časa, naše poslovanje pa smo že pričeli prilagajati k tovrstnemu okolju.

Graf: Gibanje ključnih obrestnih mer ECB (v %)



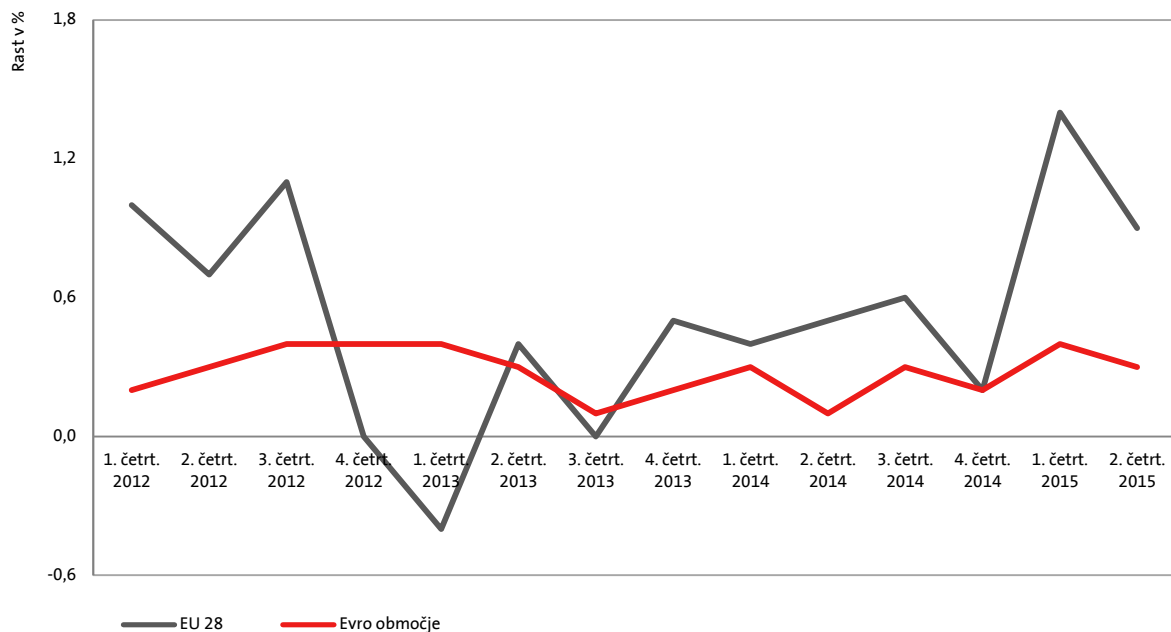
Vir: ECB

Na ravni Slovenije so se po sanaciji bank, privatizaciji več podjetij in uspešnem začetku izvajanja reform zmanjšala naložbena tveganja. Z uspešnim delovanjem vlade so se znižala tudi politična tveganja. V povezavi s Slovenijo ostajajo še vedno tveganja povezana z vzdržnostjo fiskalne politike oziroma s proračunskim primanjkljajem in zaskrbljujočo rastjo zadolženosti države. Kljub temu so se ta tveganja močno zmanjšala. Slovenija je že pred dvema letoma zapisala »zlatno fiskalno pravilo« v ustavo, v letu 2015 pa je bil sprejet tudi zakon, s katerim država podrobneje opredeljuje, kako bo to obvezo uresničevala. Glavna vsebina pravila je zahteva, da morajo biti prihodki in odhodki države srednjeročno uravnoveženi. To pomeni, da se država v taki situaciji ne sme več zadolževati, vsaj ne dolgoročno. Ob upoštevanju zakona so se posledično tveganja nevzdržnosti dolga Slovenije močno omejila.

Največja tveganja v bližnji prihodnosti predstavljajo nizke obrestne mere, dolžniška kriza in počasna rast EUR ter politična in makroekonomska neravnovesja.

Poleg nizkih obrestnih mer na poslovanje Skupine Triglav vpliva tudi kreditno tveganje (tveganje nesposobnosti plačila nasprotne stranke) državnih vrednostnih papirjev, pomembno pa je tudi tveganje spremembe kreditnih pribitkov. Na sredstva in obveznosti družb v Skupini Triglav bo dodatno vplival razvoj ekonomskega okolja, ki se izboljšuje, vendar še naprej ostaja šibko. Na tem delu se predvsem izpostavljam tveganju zmanjševanja povpraševanja po zavarovalnih produktih, tveganju neplačila premije in pa tveganjem, povezanim s selekcijo v zavarovanje prevzetih rizikov. Kljub vsemu lahko dodamo, da opažamo pozitivne trende zmanjševanja kreditnih tveganj sedaj že nekaj časa, kar je posledica gospodarske rasti, zmanjševanja brezposelnosti in zmanjševanja zadolženosti podjetij.

Graf: Prikaz gibanja BDP evro območja in EU 28 glede na predhodno obdobje (v %)



Vir: Eurostat

Pomembno tveganje za Zavarovalnico Triglav ostaja tveganje katastrof (naravnih ali povzročenih zaradi človeškega faktorja), ki se lahko negativno odrazi predvsem na portfelju premoženjskih zavarovanj.

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

6.3 Notranja revizija

Služba notranje revizije je v prvih treh četrletjih 2015 delovala skladno s svojim letnim in operativnim programom dela. Izvedla je 14 notranjerevizijskih pregledov na različnih področjih poslovanja zavarovalnice in 3 notranjerevizijske preglede v odvisnih družbah ter drugih organizacijah, katerih ustanovitelj je zavarovalnica. O izsledkih je (bo) poročala vodstvu revidiranih področij in Upravi.

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

7. UPRAVLJANJE ČLOVEŠKIH VIROV V SKUPINI TRIGLAV

7.1 Število zaposlenih

V Skupini Triglav je bilo na 30. 9. 2015 zaposlenih 5.373 delavcev ali 33 manj kot ob koncu leta 2014. Število zaposlenih je manjše predvsem zaradi prodaje Triglav Pojišt'ovne. Največje povečanje števila zaposlenih beležijo Triglav Osiguranje, Beograd in Triglav Osiguranje, Zagreb, zaradi krepitev notranje prodajne mreže, TRI-LIFE, Zagreb in TRI-PRO BH, Sarajevo ter Skupna pokojninska družba (prevzem družbe).

Tabela: Število zaposlenih po družbah v Skupini Triglav na dan 30. 9. 2015

Družbe Skupine Triglav	Število zaposlenih		Razlika
	30. 9. 2015	31. 12. 2014	2015-2014
Zavarovalnica Triglav, d.d., Ljubljana	2.352	2.365	-13
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Ljubljana	45	45	0
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	85	84	1
Skupna pokojninska družba, d.d., Ljubljana	18		18
Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	525	507	18
Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo	244	246	-2
Triglav Pojišt'ovna, a.s., Brno		126	-126
Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica	264	271	-7
Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd	490	460	30
Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	81	78	3
Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	260	256	4
Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica	14	14	0
Triglav Skladi, d.o.o., Ljubljana	42	43	-1
Triglav Avtoserwis, d.o.o., Ljubljana	28	28	0
Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale	80	74	6
Triglav Naložbe, d.d., Ljubljana		5	-5
Slovenijales, d.d., Ljubljana	127	125	2
Golf Arboretum, d.o.o., Volčji potok	13	10	3
Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana	23	22	1
TRI-LIFE, d.o.o., Zagreb	23	1	22
TRI-PRO BH, d.o.o., Sarajevo	33	25	8
Unis automobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo	29	29	0
Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	43	52	-9
Triglav INT, d.d., Ljubljana	27	21	6
Sarajevostan, d.d., Sarajevo	120	122	-2
Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka			0
Lovćen Auto, a.d., Podgorica	108	104	4
Avrigo, d.o.o., Nova Gorica	208	205	3
Integral Notranjska, d.o.o., Cerknica	16	16	0
Integral Zagorje, d.o.o., Zagorje ob Savi	47	46	1
Integral Stojna Kočevje, d.o.o., Kočevje	28	26	2
Alptours, d.o.o., Bovec			0
Skupaj	5.373	5.406	-33

7.2 Izobrazbena struktura zaposlenih

Izobrazbena struktura se je v primerjavi s koncem leta 2014 izboljšala, saj se je povečal delež zaposlenih z univerzitetno in višješolsko izobrazbo ter z magisterijem in doktoratom, zmanjšal pa delež zaposlenih s srednješolsko in nižjo izobrazbo.

Tabela: Struktura zaposlenih v Skupini Triglav na dan 30. 9. 2015 in 31. 12. 2014 glede na stopnjo izobrazbe

Stopnja izobrazbe	Zaposleni na 30. 9. 2015		Zaposleni na 31. 12. 2014	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
I.-IV. stopnja	1.357	25,3 %	1.401	25,9 %
V. stopnja	1.480	27,5 %	1.552	28,7 %
VI. stopnja	633	11,8 %	593	11,0 %
VII. stopnja	1.710	31,8 %	1.676	31,0 %
Magistri in doktorji	193	3,6 %	184	3,4 %
Skupaj	5.373	100,0 %	5.406	100,0 %

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava potrjuje računovodske izkaze za obdobje od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015 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. 2015 do 30. 9. 2015 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.

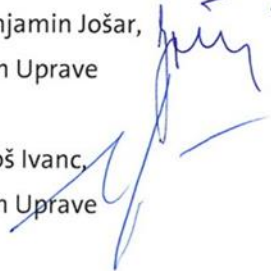
Uprava potrjuje, da je v poslovno poročilo Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015 vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja ter finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim Zavarovalnica Triglav, d.d., kot obvladujoča družba in njene odvisne družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

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

Andrej Slapar,
predsednik Uprave



Benjamin Jošar,
član Uprave



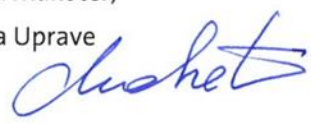
Uroš Ivanc,
član Uprave



Tadej Čoroli,
član Uprave



Marica Makoter,
članica Uprave



Ljubljana, 10. 11. 2015

RAČUNOVODSKI PREGLED

KAZALO

1.	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	65
2.	IZBRANA POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	71
2.1	Izjava o skladnosti	71
2.2	Pomembne računovodske usmeritve in ocene.....	71
2.3	Sezonskost poslovanja	71
2.4	Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav.....	72
2.5	Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.	81
2.6	Opis pomembnih bilančnih postavk	84
2.7	Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve.....	89
2.8	Posli s povezanimi osebami.....	92
2.9	Pomembni dogodki po datumu poročanja	96

1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

v EUR

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2015	31. 12. 2014	30. 9. 2015	31. 12. 2014
SREDSTVA	3.514.114.659	3.275.428.004	2.713.844.508	2.721.266.953
Neopredmetena sredstva	75.311.203	71.770.468	57.716.209	54.373.723
Opredmetena osnovna sredstva	130.605.487	123.668.545	64.488.697	65.143.015
Odložene terjatve za davek	12.589.375	20.472.194	0	0
Naložbene nepremičnine	87.233.717	104.861.479	55.644.157	37.972.457
Finančne naložbe v odvisnih družbah	0	0	127.869.130	133.799.163
Finančne naložbe v pridruženih družbah	9.560.723	10.371.335	7.259.875	10.427.236
Finančna sredstva	2.852.288.306	2.619.376.329	2.200.018.012	2.240.384.295
Finančne naložbe:	2.410.192.866	2.153.588.590	1.775.284.469	1.790.581.524
- v posojila in depozite	146.714.895	130.037.423	78.118.036	104.531.182
- v posesti do zapadlosti	257.708.185	210.604.128	183.974.870	186.136.258
- razpoložljive za prodajo	1.655.595.514	1.608.664.995	1.321.135.798	1.299.415.075
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	350.174.272	204.282.044	192.055.765	200.499.010
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	442.095.440	465.787.739	424.733.543	449.802.771
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	82.138.778	71.147.717	82.258.317	75.325.350
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Terjatve	189.150.371	181.810.510	98.848.084	94.732.452
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	106.278.104	86.414.518	75.162.996	61.527.739
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	39.268.597	41.461.923	7.037.918	6.689.625
- terjatve za odmerjeni davek	163.832	1.819.015	0	0
- druge terjatve	43.439.838	52.115.054	16.647.170	26.515.088
Druga sredstva	9.983.751	8.469.465	2.594.627	3.458.593
Denar in denarni ustrezniki	56.583.615	22.858.388	17.147.400	5.650.669
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	8.669.333	40.621.574	0	0
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.514.114.659	3.275.428.004	2.713.844.508	2.721.266.953
Kapital	689.984.785	688.140.772	523.444.746	544.000.467
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	678.625.281	681.412.162	523.444.746	544.000.467
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392	73.701.392	73.701.392
- kapitalske rezerve	54.905.755	56.908.216	53.412.884	53.412.884
- rezerve iz dobička	300.120.202	299.731.040	281.977.925	281.977.925
- rezerve za lastne delnice	452.880	452.880	0	0
- lastne delnice	-452.880	-452.880	0	0
- presežek iz prevrednotenja	70.476.906	94.940.028	53.322.795	73.221.229
- zadržani čisti poslovni izid	103.792.506	96.705.983	7.236.150	38.565.461
- čisti poslovni izid poslovnega leta	80.076.232	62.769.801	53.793.600	23.121.575
- prevedbeni popravek kapitala	-4.447.712	-4.558.557	0	0
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	1.214.258	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	11.359.504	6.728.610	0	0
Podrejene obveznosti	27.992.057	28.065.416	29.964.469	29.958.540
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.167.598.182	1.874.756.014	1.646.889.556	1.617.090.395
- prenosne premije	286.426.021	245.995.733	209.761.974	182.902.536
- matematične rezervacije	1.197.358.139	954.072.939	912.291.501	904.858.200
- škodne rezervacije	657.585.453	648.827.459	503.799.024	508.999.132
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	26.228.569	25.859.883	21.037.057	20.330.526
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	439.178.327	458.899.160	421.891.636	442.952.449
Rezervacije za zaposlene	12.403.107	12.265.582	9.685.128	9.408.654
Druge rezervacije	6.445.294	3.946.874	465.286	399.080
Odložene obveznosti za davek	22.999.684	30.752.195	11.497.752	12.973.041
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	33.307.450	15.084.019	17.372.920	1.693.912
Obveznosti iz poslovanja	49.461.522	58.533.223	20.766.225	25.833.367
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.309.018	15.644.384	11.193.458	10.631.799
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	32.886.817	36.341.671	8.783.411	10.406.511
- obveznosti za odmerjeni davek	1.265.687	6.547.168	789.356	4.795.056
Ostale obveznosti	64.744.251	65.641.718	31.866.790	36.957.048
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	39.343.031	0	0

v EUR

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2015	1-9 2014	1-9 2015	1-9 2014
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	629.572.413	611.673.457	389.374.792	395.648.855
- obračunane kosmate zavarovalne premije	718.288.673	688.581.092	463.212.871	463.684.890
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-62.508.592	-57.185.368	-58.531.444	-53.423.159
- sprememba prenosnih premij	-26.207.668	-19.722.267	-15.306.635	-14.612.876
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	199.436.845	176.694.133	180.510.489	156.731.940
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	5.928.208	572.918	21.330.361	2.259.011
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	797.742	572.918	0	0
- obresti	25.200	0	1.667.030	2.190.282
- dividende	0	0	19.318.186	60.541
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0
- dobički od prodaje	5.105.266	0	336.863	0
- drugi finančni prihodki	0	0	8.282	8.188
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	134.577.592	128.087.910	103.325.453	107.676.858
- obresti	53.667.627	55.484.927	36.349.431	44.566.101
- dividende	3.095.703	4.306.530	2.363.000	3.407.915
- spremembe poštene vrednosti	23.200.376	21.150.914	20.475.814	20.510.071
- dobički od prodaje	46.722.983	40.921.942	40.395.248	36.304.804
- drugi finančni prihodki	7.890.903	6.223.597	3.741.960	2.887.966
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	58.931.045	48.033.305	55.854.675	46.796.071
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	7.519.757	6.892.496	13.889.713	13.057.454
- prihodki od provizij	3.797.817	3.304.974	10.341.558	10.000.243
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	3.721.940	3.587.522	3.548.155	3.057.211
DRUGI PRIHODKI	56.600.498	56.764.277	6.470.646	5.325.268
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	427.420.595	438.270.474	264.269.873	289.347.473
- obračunani kosmati zneski škod	435.055.067	440.761.402	283.472.529	296.294.017
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-13.073.277	-16.635.702	-15.048.479	-16.343.503
- sprememba škodnih rezervacij	31.754	8.462.035	-4.154.177	9.396.959
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	5.407.051	5.682.739	0	0
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	34.582.515	41.977.925	23.757.098	40.210.065
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-19.743.203	28.562.767	-21.060.813	27.512.871
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	4.591.431	5.643.451	3.107.198	4.809.276
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0
OBRAČUNALNI STROŠKI	148.751.081	144.428.843	102.047.734	101.406.717
- stroški pridobivanja zavarovanj	100.444.754	99.871.447	73.764.238	73.533.146
- drugi obratovalni stroški	48.306.327	44.557.396	28.283.496	27.873.571
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	131.056.296	36.729.659	141.569.707	31.359.942
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	1.084.276	805.524	31.211.358	10.480
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	219.123	805.524	0	0
- obresti	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	865.153	0	882.000	0
- trajne oslabitve	0	0	30.271.395	0
- drugi finančni odhodki	0	0	57.963	10.480
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	64.567.279	23.286.504	47.591.266	19.618.615
- obresti	1.601.240	2.030.940	1.387.625	1.405.695
- sprememba poštene vrednosti	36.345.115	7.485.633	29.484.012	7.308.754
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	9.001.383	6.252.010	8.109.733	6.145.098
- trajne oslabitve	2.485.676	123.217	0	0
- drugi finančni odhodki	15.133.865	7.394.704	8.609.896	4.759.068
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	65.404.741	12.637.631	62.767.083	11.730.846
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	12.553.610	16.581.808	5.557.160	8.955.206
DRUGI ODHODKI	59.007.212	50.131.246	5.092.916	1.214.619
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	94.909.976	89.698.190	65.904.767	65.947.350
Odhodek za davke	14.054.567	12.744.474	12.111.167	9.837.294
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	80.855.407	76.953.716	53.793.600	56.110.056
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)			2,37	2,47
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	80.203.441	76.550.938		
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	651.966	402.778		

v EUR

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2015	1-9 2014	1-9 2015	1-9 2014
I. ČISTI DOBIČEK / IZGUBA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	80.855.407	76.953.716	53.793.600	56.110.056
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-24.492.063	55.133.623	-19.898.433	42.485.536
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v IPI	0	-548.398	0	-548.398
Čisti dobički/izgube, pripoznani v PIP v zvezi z OOS in NDS	0	0	0	0
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	-548.398	0	-548.398
Pripadajoči čisti dobički / izgube, pripoznani v PIP - kapitalna metoda	0	0	0	0
Druge postavke, ki ne bodo prerazvrščene v IPI	0	0	0	0
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v IPI	0	0	0	0
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v IPI	-24.492.063	55.682.021	-19.898.433	43.033.934
Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-47.398.983	88.543.923	-42.476.823	76.480.036
- dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-26.259.110	117.945.596	-21.313.187	106.436.090
- prenos dobičkov / izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-21.139.873	-29.401.673	-21.163.636	-29.956.054
Čisti dobički / izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi za prodajo	-430.356	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 PIP - kapitalna metoda	-356.302	3.156.430	0	0
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z diskrecijsko pravico	15.611.733	-20.234.730	15.611.733	-20.234.730
Prevedbeni popravek kapitala	240.177	-352.116	0	0
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	7.841.668	-15.431.486	6.966.657	-13.211.372
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS OBDOBJA PO OBDAVČITVI	56.363.344	132.087.339	33.895.167	98.595.592
Delež obvladujočih lastnikov	55.970.603	131.459.046		
Neobvladujoči delež	392.741	628.293		

SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2015 DO 30. 9. 2015	Rezerve iz dobička																v EUR
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Varnost na rezerva	Rezerve za lastne delnice	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Rezerve iz nekratkoročnih sredstev namenjenih za prodajo	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Lastne delnice (odbitna postavka)	Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih lastnikov	SKUPAJ	
ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU	73.701.392	56.908.216	584.478	452.880	20.014.860	32.431.700	246.700.001	94.940.028	1.214.258	96.705.983	62.769.801	-452.880	-4.558.557	681.412.162	6.728.610	688.140.772	
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015 po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-24.463.122	0	0	80.203.441	0	230.282	55.970.602	392.741	56.363.344	
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0	62.769.801	-62.769.801	0	0	0	0	0	
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.755.040	0	0	0	-56.755.040	0	-56.755.040	
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode	0	0	0	0	0	127.209	0	0	0	0	-127.209	0	0	0	0	0	
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	0	0	7.791	0	254.162	0	0	0	0	-261.934	0	0	0	19	-19	0	
Sprememba skupine	0	-2.002.461	0	0	0	0	0	0	-1.214.258	1.333.695	0	0	-119.437	-2.002.459	270.892	-1.731.569	
Zunanji prevzem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.967.281	3.967.281	
KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU	73.701.392	54.905.755	592.269	452.880	20.269.022	32.558.909	246.700.001	70.476.906	0	103.792.506	80.076.232	-452.880	-4.447.712	678.625.281	11.359.505	689.984.785	

SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2014 DO 30. 9. 2014	Rezerve iz dobička																v EUR
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Varnost na rezerva	Rezerve za lastne delnice	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Lastne delnice (odbitna postavka)	Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih lastnikov	SKUPAJ		
ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU	73.701.392	56.866.194	534.366	452.880	19.630.611	32.313.485	224.200.000	44.605.435	90.083.115	46.213.507	-452.880	-3.833.225	584.314.877	6.222.580	590.537.457		
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2014 do 30. 9. 2014 po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	55.263.722	0	76.550.938	0	-355.616	131.459.044	628.293	132.087.337		
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	46.213.507	-46.213.507	0	0	0	0	0		
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-38.593.429	0	0	0	-38.593.429	0	-38.593.429		
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja	0	0	0	0	0	127.591	0	0	0	-127.591	0	0	0	0	0		
Oblikovanje drugih rezerv iz dobička	0	0	50.213	0	388.626	0	0	0	-438.718	0	0	0	121	-121	0		
Pripoznavanje rezerv iz transakcij v skupini	0	-42.794	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-42.794	-122.264	-165.058		
Druge	0	85.546	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	85.546	206	85.752		
KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU	73.701.392	56.908.946	584.579	452.880	20.019.237	32.441.076	224.200.000	99.869.157	97.264.475	76.423.347	-452.880	-4.188.841	677.223.368	6.728.694	683.952.062		

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE TRIGLAV, D.D. ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2015 DO 30. 9. 2015	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				
ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU	73.701.392	53.412.884	4.662.643	30.615.282	246.700.000	73.221.229	38.565.461	23.121.576	544.000.467
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015	0	0	0	0	0	-19.898.434	0	53.793.600	33.895.166
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	23.121.576	-23.121.576	0
Sprememba skupine	0	0	0	0	0	0	2.386.983	0	2.386.983
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-56.837.870	0	-56.837.870
KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU	73.701.392	53.412.884	4.662.643	30.615.282	246.700.000	53.322.795	7.236.150	53.793.600	523.444.746

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE TRIGLAV, D.D. ZA OBDOBJE OD 1. 1. 2014 DO 30. 9. 2014	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				
ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU	73.701.392	53.412.884	4.662.643	30.624.276	224.200.000	35.362.843	52.735.703	25.090.466	499.790.208
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2014 do 30. 9. 2014	0	0	0	0	0	42.485.536	0	56.110.056	98.595.592
Prenos čistega poslovnega izida v zadržani poslovni izid	0	0	0	0	0	0	25.090.466	-25.090.466	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-38.649.752	0	-38.649.752
KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU	73.701.392	53.412.884	4.662.643	30.624.276	224.200.000	77.848.380	39.176.418	56.110.056	559.736.049

v EUR

IZKAZ DENARNIH TOKOV	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2015	1-9 2014	1-9 2015	1-9 2014
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
Postavke izkaza poslovnega izida	63.925.010	63.676.531	32.672.597	44.241.463
Poslovni prihodki (razen za prevrednotenje) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	759.814.352	734.026.607	415.532.991	422.129.748
Poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje) in finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-682.935.353	-667.863.379	-374.868.642	-377.888.285
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-12.953.989	-2.486.697	-7.991.752	0
Spremembe čistih obratnih sredstev postavk bilance stanja	-15.747.409	-22.838.343	-7.620.930	-16.740.356
Začetne manj končne poslovne terjatve in aktivne časovne razmejitve	-5.501.175	-16.209.516	-1.248.433	-7.505.018
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-2.823.457	-155.544	-2.633.747	0
Začetne manj končne zaloge	324.229	972.896	-28.400	-23.584
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-13.569.332	-4.805.824	-7.137.223	-11.049.902
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	7.207.724	-5.482.678	3.426.873	1.838.148
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-1.385.398	2.842.323	0	0
IZID DENARNIH TOKOV PRI POSLOVANJU	48.177.601	40.838.188	25.051.667	27.501.107
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
Prejemki pri naložbenju	1.636.272.515	1.962.421.912	1.279.934.031	1.648.079.881
Prejemki od obresti	59.528.823	63.018.385	46.371.110	56.599.625
Prejemki od dividend in deležev v dobičku	3.774.325	4.541.881	21.127.184	3.409.903
Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	6.679	0	6.679
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	2.625.211	879.688	302.988	232.852
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	1.563.881.856	1.893.975.279	1.168.994.479	1.580.831.031
Prejemki od odtujitve finančnih naložb v povezane družbe	6.462.300	0	43.138.269	6.999.792
Izdatki pri naložbenju	-1.610.132.131	-1.963.818.524	-1.236.212.032	-1.627.200.544
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-3.394.774	-2.086.121	-2.978.392	-1.457.758
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	-7.533.146	-7.895.562	-20.703.326	-1.465.039
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-1.590.735.225	-1.953.836.841	-1.147.609.267	-1.617.277.955
Izdatki pridobitev finančnih naložb v povezane družbe	-8.468.986	0	-64.921.047	-6.999.792
IZID DENARNIH TOKOV PRI NALOŽBENJU	26.140.384	-1.396.612	43.721.999	20.879.337
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
Prejemki pri financiranju	1.726.881	1.155.418	0	0
Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil in izdanih obveznic	1.347.445	1.155.418	0	0
Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	379.436	0	0	0
Izdatki pri financiranju	-57.783.241	-40.828.269	-57.276.935	-39.437.186
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-1.785.000	-1.858.378	-1.785.000	-1.785.000
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-589.136	-376.462	0	0
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-55.409.105	-38.593.429	-55.491.935	-37.652.186
IZID DENARNIH TOKOV PRI FINANCIRANJU	-56.056.360	-39.672.851	-57.276.935	-39.437.186
D. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	22.858.388	29.068.558	5.650.669	5.000.081
E. Denarni izid v obdobju	18.261.625	-231.275	11.496.731	8.943.258
Zunanji prevzem	15.456.539	0	0	0
Tečajne razlike	7.063	-81.919	0	0
F. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	56.583.615	28.755.364	17.147.400	13.943.339

2. IZBRANA POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

2.1 Izjava o skladnosti

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015 je pripravljeno v skladu z MRS 34 – Medletno poročanje.

Posamični 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«).

Poleg posamičnih računovodskih izkazov Zavarovalnica izdeluje tudi konsolidirane računovodske izkaze v skladu z 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. 2015 do 30. 9. 2015 niso revidirani.

2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene

Pri izdelavi računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015 so uporabljene enake računovodske usmeritve in metode izračunavanja, kot pri sestavi letnih računovodskih izkazov za leto 2014. Pri izračunu odhodkov za davek za obravnavano obdobje je upoštevana korigirana povprečna efektivna davčna stopnja iz preteklega leta.

V obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015 ni prišlo do pomembnih sprememb računovodskih ocen zneskov, o katerih smo poročali v preteklem poslovnem letu.

2.3 Sezonskost poslovanja

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

2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav

Poslovodstvo spremlja poslovanje Skupine Triglav glede na:

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

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

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO POSLOVNIH SEGMENTIH	30. 9. 2015						
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	1.727.189.392	1.853.766.387	50.572.559	203.801.431	3.835.329.769	-321.215.110	3.514.114.659
Neopredmetena sredstva	68.130.571	1.647.220	308.909	4.576.008	74.662.708	648.495	75.311.203
Opredmetena osnovna sredstva	86.118.899	9.766.419	1.477.307	33.242.862	130.605.487	0	130.605.487
Odložene terjatve za davek	9.867.596	599.898	184.462	1.937.419	12.589.375	0	12.589.375
Naložbene nepremičnine	67.758.472	2.354.912	0	14.810.518	84.923.902	2.309.815	87.233.717
Finančne naložbe v odvisnih družbah	124.509.557	10.577.246	0	58.512.235	193.599.038	-193.599.038	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	4.097.935	0	5.462.788	9.560.723	0	9.560.723
Finančna sredstva	994.515.691	1.790.503.349	43.859.342	53.657.544	2.882.535.926	-30.247.620	2.852.288.306
Finančne naložbe:	994.515.691	1.348.407.909	43.859.342	53.657.544	2.440.440.486	-30.247.620	2.410.192.866
- v posojila in depozite	96.271.107	61.323.245	3.092.225	13.549.920	174.236.497	-27.521.602	146.714.895
- v posesti do zapadlosti	1.922.815	255.785.370	0	0	257.708.185	0	257.708.185
- razpoložljive za prodajo	885.730.567	691.216.816	40.767.117	40.107.624	1.657.822.124	-2.226.610	1.655.595.514
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	10.591.202	340.082.478	0	0	350.673.680	-499.408	350.174.272
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	442.095.440	0	0	442.095.440	0	442.095.440
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	161.087.152	19.966	35.817	0	161.142.935	-79.004.157	82.138.778
Terjatve	194.583.577	6.022.472	4.627.683	13.734.672	218.968.404	-29.818.033	189.150.371
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	103.937.523	600.770	3.579.189	0	108.117.482	-1.839.378	106.278.104
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.242.678	12.650	9.000	0	59.264.328	-19.995.731	39.268.597
- terjatve za odmerjeni davek	133.716	154	0	29.962	163.832	0	163.832
- druge terjatve	31.269.660	5.408.898	1.039.494	13.704.710	51.422.762	-7.982.924	43.439.838
Druga sredstva	4.165.437	157.367	49.009	5.785.843	10.157.656	-173.905	9.983.751
Denar in denarni ustrezniki	16.452.440	28.019.603	30.030	12.081.542	56.583.615	0	56.583.615
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	0	0	8.669.333	8.669.333
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.727.189.392	1.853.766.387	50.572.559	203.801.431	3.835.329.769	-321.215.110	3.514.114.659
Kapital	530.882.963	150.827.645	29.303.577	165.914.262	876.928.447	-186.943.662	689.984.785
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	530.882.963	150.827.645	29.303.577	165.914.262	876.928.447	-198.303.166	678.625.281
- osnovni kapital	102.173.754	39.057.148	25.822.144	145.485.393	312.538.439	-238.837.047	73.701.392
- kapitalske rezerve	42.947.231	13.658.827	0	23.133.494	79.739.552	-24.833.797	54.905.755
- rezerve iz dobička	255.292.022	47.036.140	0	4.098.128	306.426.290	-6.306.088	300.120.202
- presežek iz prevrednotenja	52.078.967	11.425.676	915.858	19.495.277	83.915.778	-13.438.872	70.476.906
- zadržani čisti poslovni izid	40.663.661	17.844.957	-2.070.412	-33.230.459	23.207.747	80.584.759	103.792.506
- čisti poslovni izid poslovnega leta	40.196.752	22.913.464	4.635.987	7.594.809	75.341.012	4.735.220	80.076.232
- prevedbeni popravek kapitala	-2.469.424	-1.108.567	0	-662.380	-4.240.371	-207.341	-4.447.712
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	11.359.504	11.359.504
Podrejene obveznosti	19.718.399	11.985.785	1.500.000	0	33.204.184	-5.212.127	27.992.057
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.015.451.155	1.219.055.803	12.231.198	0	2.246.738.156	-79.139.974	2.167.598.182
- prenosne premije	304.472.977	404.439	2.174.697	0	307.052.113	-20.626.092	286.426.021
- matematične rezervacije	0	1.197.358.139	0	0	1.197.358.139	0	1.197.358.139
- škodne rezervacije	686.938.661	20.432.846	8.618.141	0	715.989.648	-58.404.195	657.585.453
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	24.039.517	860.379	1.438.360	0	26.338.256	-109.687	26.228.569
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	439.178.327	0	0	439.178.327	0	439.178.327
Rezervacije za zaposlence	9.212.788	1.914.711	236.101	1.039.507	12.403.107	0	12.403.107
Druge rezervacije	1.046.936	2.605.678	222.429	2.570.251	6.445.294	0	6.445.294
Odložene obveznosti za davek	15.330.608	5.366.676	0	2.302.400	22.999.684	0	22.999.684
Druge finančne obveznosti	19.683.447	11.649.372	73.937	17.600.371	49.007.127	-15.699.677	33.307.450
Obveznosti iz poslovanja	63.827.641	5.721.589	1.664.199	179.718	71.393.147	-21.931.625	49.461.522
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	8.606.669	5.713.839	1.527.015	0	15.847.523	-538.505	15.309.018
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	54.254.092	7.750	18.095	0	54.279.937	-21.393.120	32.886.817
- obveznosti za odmerjeni davek	966.880	0	119.089	179.718	1.265.687	0	1.265.687
Ostale obveznosti	52.035.455	5.460.801	5.341.118	14.194.922	77.032.296	-12.288.045	64.744.251
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	0	0

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO POSLOVNIH SEGMENTIH	31. 12. 2014						
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	1.759.924.416	1.599.102.861	47.400.951	246.079.705	3.652.507.933	-377.079.929	3.275.428.004
Neopredmetena sredstva	65.313.174	1.981.789	166.917	4.974.788	72.436.668	-666.200	71.770.468
Opredmetena osnovna sredstva	86.299.084	10.150.879	1.363.295	26.040.287	123.853.545	-185.000	123.668.545
Odložene terjatve za davek	14.543.422	1.365.064	0	4.563.708	20.472.194	0	20.472.194
Naložbene nepremičnine	52.038.598	2.392.292	0	39.451.441	93.882.331	10.979.148	104.861.479
Finančne naložbe v odvisnih družbah	137.410.590	1.673.699	0	83.961.758	223.046.047	-223.046.047	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	6.947.477	0	3.423.858	10.371.335	0	10.371.335
Finančna sredstva	1.049.930.735	1.555.734.901	41.606.936	53.053.759	2.700.326.331	-80.950.002	2.619.376.329
Finančne naložbe:	1.049.930.735	1.089.947.162	41.606.936	53.053.759	2.234.538.592	-80.950.002	2.153.588.590
- v posojila in depozite	126.163.566	43.795.855	3.488.986	8.999.572	182.447.979	-52.410.556	130.037.423
- v posesti do zapadlosti	2.629.394	207.974.734	0	0	210.604.128	0	210.604.128
- razpoložljive za prodajo	907.799.452	647.232.852	38.117.950	44.054.187	1.637.204.441	-28.539.446	1.608.664.995
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	13.338.323	190.943.721	0	0	204.282.044	0	204.282.044
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	465.787.739	0	0	465.787.739	0	465.787.739
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	148.892.065	98.709	5.134	0	148.995.908	-77.848.191	71.147.717
Terjatve	193.017.524	14.438.068	4.185.748	13.053.713	224.695.053	-42.884.543	181.810.510
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	92.166.177	528.085	3.714.473	0	96.408.735	-9.994.217	86.414.518
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	67.280.352	109.556	3.450	0	67.393.358	-25.931.435	41.461.923
- terjatve za odmerjeni davek	1.789.634	154	0	29.227	1.819.015	0	1.819.015
- druge terjatve	31.781.361	13.800.273	467.825	13.024.486	59.073.945	-6.958.891	52.115.054
Druga sredstva	5.429.449	194.582	48.338	4.071.503	9.743.872	-1.274.407	8.469.465
Denar in denarni ustrezniki	7.049.775	4.125.401	24.583	11.774.295	22.974.054	-115.666	22.858.388
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	1.710.595	1.710.595	38.910.979	40.621.574
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.759.924.416	1.599.102.861	47.400.951	246.079.705	3.652.507.933	-377.079.929	3.275.428.004
Kapital	563.764.261	126.570.893	25.582.145	183.580.049	899.497.348	-211.356.580	688.140.772
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	563.764.261	126.570.893	25.582.145	183.580.049	899.497.348	-218.085.190	681.412.162
- osnovni kapital	119.150.607	32.537.938	25.822.144	164.823.636	342.334.325	-268.632.936	73.701.392
- kapitalske rezerve	42.947.231	13.067.907	0	19.885.891	75.901.029	-18.992.813	56.908.216
- rezerve iz dobička	254.865.877	46.096.003	0	4.019.317	304.981.197	-5.250.157	299.731.040
- presežek iz prevrednotenja	72.205.662	16.062.519	1.830.413	17.166.315	107.264.909	-12.324.881	94.940.028
- zadržani čisti poslovni izid	53.621.488	11.735.279	-10.345.255	-12.794.604	42.216.908	54.489.075	96.705.983
- čisti poslovni izid poslovnega leta	23.556.864	8.203.216	8.274.843	-8.840.602	31.194.321	31.575.480	62.769.801
- prevedbeni popravek kapitala	-2.583.468	-1.131.969	0	-679.904	-4.395.341	-163.216	-4.558.557
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0	1.214.258	1.214.258
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	6.728.610	6.728.610
Podrejene obveznosti	19.340.876	11.983.413	1.500.000	0	32.824.289	-4.758.873	28.065.416
Zavarovalno-tehnične rezervacije	994.560.298	975.570.841	11.769.739	0	1.981.900.878	-107.144.864	1.874.756.014
- prenosne premije	264.596.865	437.169	1.983.919	0	267.017.953	-21.022.220	245.995.733
- matematične rezervacije	0	954.072.939	0	0	954.072.939	0	954.072.939
- škodne rezervacije	706.358.800	20.074.018	8.293.272	0	734.726.090	-85.898.631	648.827.459
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	23.604.633	986.715	1.492.548	0	26.083.896	-224.013	25.859.883
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	458.899.160	0	0	458.899.160	0	458.899.160
Rezervacije za zaposlence	9.170.486	1.677.127	357.461	1.074.822	12.279.896	-14.314	12.265.582
Druge rezervacije	4.353.756	34.682	263.483	2.730.828	7.382.749	-3.435.875	3.946.874
Odložene obveznosti za davek	18.596.092	10.007.750	2.856	2.145.497	30.752.195	0	30.752.195
Druge finančne obveznosti	12.371.023	3	0	41.320.220	53.691.246	-38.607.227	15.084.019
Obveznosti iz poslovanja	77.950.115	6.706.526	3.945.570	959.710	89.561.921	-31.028.698	58.533.223
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	9.918.780	6.658.904	3.527.320	0	20.105.004	-4.460.620	15.644.384
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	62.884.706	18.708	6.335	0	62.909.749	-26.568.078	36.341.671
- obveznosti za odmerjeni davek	5.146.629	28.914	411.915	959.710	6.547.168	0	6.547.168
Ostale obveznosti	59.817.511	7.652.464	3.979.697	14.268.579	85.718.251	-20.076.532	65.641.718
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	39.343.031	39.343.031

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH POSLOVANJA	30. 9. 2015				
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	3.482.154.721	353.175.048	3.835.329.769	-321.215.110	3.514.114.659
Neopredmetena sredstva	62.586.528	12.076.180	74.662.708	648.495	75.311.203
Opredmetena osnovna sredstva	95.543.864	35.061.623	130.605.487	0	130.605.487
Odložene terjatve za davek	11.523.939	1.065.436	12.589.375	0	12.589.375
Naložbene nepremičnine	65.483.000	19.440.902	84.923.902	2.309.815	87.233.717
Finančne naložbe v odvisnih družbah	188.153.483	5.445.555	193.599.038	-193.599.038	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	9.560.723	0	9.560.723	0	9.560.723
Finančna sredstva	2.689.235.431	193.300.495	2.882.535.926	-30.247.620	2.852.288.306
Finančne naložbe:	2.264.501.888	175.938.598	2.440.440.486	-30.247.620	2.410.192.866
- v posojila in depozite	113.670.952	60.565.545	174.236.497	-27.521.602	146.714.895
- v posesti do zapadlosti	237.092.362	20.615.823	257.708.185	0	257.708.185
- razpoložljive za prodajo	1.568.306.772	89.515.352	1.657.822.124	-2.226.610	1.655.595.514
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	345.431.802	5.241.878	350.673.680	-499.408	350.174.272
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	424.733.543	17.361.897	442.095.440	0	442.095.440
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	138.234.858	22.908.077	161.142.935	-79.004.157	82.138.778
Terjatve	166.558.159	52.410.245	218.968.404	-29.818.033	189.150.371
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	78.732.370	29.385.112	108.117.482	-1.839.378	106.278.104
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	56.643.191	2.621.137	59.264.328	-19.995.731	39.268.597
- terjatve za odmerjeni davek	3.394	160.438	163.832	0	163.832
- druge terjatve	31.179.204	20.243.558	51.422.762	-7.982.924	43.439.838
Druga sredstva	7.887.514	2.270.142	10.157.656	-173.905	9.983.751
Denar in denarni ustrezniki	47.387.222	9.196.393	56.583.615	0	56.583.615
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	8.669.333	8.669.333
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.482.154.721	353.175.048	3.835.329.769	-321.215.110	3.514.114.659
Kapital	795.368.070	81.560.377	876.928.447	-186.943.662	689.984.785
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	795.368.070	81.560.377	876.928.447	-198.303.166	678.625.281
- osnovni kapital	242.793.768	69.744.671	312.538.439	-238.837.047	73.701.392
- kapitalske rezerve	78.284.003	1.455.549	79.739.552	-24.833.797	54.905.755
- rezerve iz dobička	289.708.276	16.718.014	306.426.290	-6.306.088	300.120.202
- presežek iz prevrednotenja	81.517.835	2.397.943	83.915.778	-13.438.872	70.476.906
- zadržani čisti poslovni izid	28.872.798	-5.665.051	23.207.747	80.584.759	103.792.506
- čisti poslovni izid poslovnega leta	74.191.390	1.149.622	75.341.012	4.735.220	80.076.232
- prevedbeni popravek kapitala	0	-4.240.371	-4.240.371	-207.341	-4.447.712
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	11.359.504	11.359.504
Podrejene obveznosti	31.841.272	1.362.912	33.204.184	-5.212.127	27.992.057
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.047.124.026	199.614.130	2.246.738.156	-79.139.974	2.167.598.182
- prenosne premije	243.628.711	63.423.402	307.052.113	-20.626.092	286.426.021
- matematične rezervacije	1.146.419.934	50.938.205	1.197.358.139		1.197.358.139
- škodne rezervacije	633.971.187	82.018.461	715.989.648	-58.404.195	657.585.453
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	23.104.194	3.234.062	26.338.256	-109.687	26.228.569
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	421.891.636	17.286.691	439.178.327	0	439.178.327
Rezervacije za zaposlenca	11.184.665	1.218.442	12.403.107	0	12.403.107
Druge rezervacije	5.785.159	660.135	6.445.294	0	6.445.294
Odložene obveznosti za davek	22.337.702	661.982	22.999.684	0	22.999.684
Druge finančne obveznosti	36.336.028	12.671.099	49.007.127	-15.699.677	33.307.450
Obveznosti iz poslovanja	58.644.188	12.748.959	71.393.147	-21.931.625	49.461.522
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	12.720.657	3.126.866	15.847.523	-538.505	15.309.018
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	44.710.470	9.569.467	54.279.937	-21.393.120	32.886.817
- obveznosti za odmerjeni davek	1.213.061	52.626	1.265.687	0	1.265.687
Ostale obveznosti	51.641.975	25.390.321	77.032.296	-12.288.045	64.744.251
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH POSLOVANJA	31. 12. 2014				
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	3.271.522.874	380.985.059	3.652.507.933	-377.079.929	3.275.428.004
Neopredmetena sredstva	59.479.415	12.957.253	72.436.668	-666.200	71.770.468
Opredmetena osnovna sredstva	89.096.874	34.756.671	123.853.545	-185.000	123.668.545
Odložene terjatve za davek	19.461.412	1.010.782	20.472.194	0	20.472.194
Naložbene nepremičnine	72.360.293	21.522.038	93.882.331	10.979.148	104.861.479
Finančne naložbe v odvisnih družbah	217.660.943	5.385.104	223.046.047	-223.046.047	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	10.371.335	0	10.371.335	0	10.371.335
Finančna sredstva	2.482.842.591	217.483.740	2.700.326.331	-80.950.002	2.619.376.329
Finančne naložbe:	2.033.039.820	201.498.772	2.234.538.592	-80.950.002	2.153.588.590
- v posojila in depozite	121.707.366	60.740.613	182.447.979	-52.410.556	130.037.423
- v posesti do zapadlosti	186.136.258	24.467.870	210.604.128	0	210.604.128
- razpoložljive za prodajo	1.524.569.885	112.634.556	1.637.204.441	-28.539.446	1.608.664.995
- vrednotene po pošteni vrednosti prekoposlovnega izida	200.626.311	3.655.733	204.282.044	0	204.282.044
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	449.802.771	15.984.968	465.787.739	0	465.787.739
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	124.802.715	24.193.193	148.995.908	-77.848.191	71.147.717
Terjatve	170.001.525	54.693.528	224.695.053	-42.884.543	181.810.510
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	65.242.212	31.166.523	96.408.735	-9.994.217	86.414.518
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	61.898.332	5.495.026	67.393.358	-25.931.435	41.461.923
- terjatve za odmerjeni davek	9.395	1.809.620	1.819.015	0	1.819.015
- druge terjatve	42.851.586	16.222.359	59.073.945	-6.958.891	52.115.054
Druga sredstva	6.991.615	2.752.257	9.743.872	-1.274.407	8.469.465
Denar in denarni ustrezniki	16.743.561	6.230.493	22.974.054	-115.666	22.858.388
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.710.595	0	1.710.595	38.910.979	40.621.574
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.271.522.874	380.985.059	3.652.507.933	-377.079.929	3.275.428.004
Kapital	810.807.290	88.690.058	899.497.348	-211.356.580	688.140.772
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	810.807.290	88.690.058	899.497.348	-218.085.190	681.412.162
- osnovni kapital	254.679.701	87.654.624	342.334.325	-268.632.936	73.701.392
- kapitalske rezerve	74.445.480	1.455.549	75.901.029	-18.992.813	56.908.216
- rezerve iz dobička	288.648.721	16.332.476	304.981.197	-5.250.157	299.731.040
- presežek iz prevrednotenja	101.629.435	5.635.474	107.264.909	-12.324.881	94.940.028
- zadržani čisti poslovni izid	59.387.387	-17.170.479	42.216.908	54.489.075	96.705.983
- čisti poslovni izid poslovnega leta	32.016.566	-822.245	31.194.321	31.575.480	62.769.801
- prevedbeni popravek kapitala	0	-4.395.341	-4.395.341	-163.216	-4.558.557
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	1.214.258	1.214.258
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	6.728.610	6.728.610
Podrejene obveznosti	31.458.540	1.365.749	32.824.289	-4.758.873	28.065.416
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.767.894.790	214.006.088	1.981.900.878	-107.144.864	1.874.756.014
- prenosne premije	205.535.342	61.482.611	267.017.953	-21.022.220	245.995.733
- matematične rezervacije	904.858.200	49.214.739	954.072.939	0	954.072.939
- škodne rezervacije	635.261.399	99.464.691	734.726.090	-85.898.631	648.827.459
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	22.239.849	3.844.047	26.083.896	-224.013	25.859.883
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	442.952.449	15.946.711	458.899.160	0	458.899.160
Rezervacije za zaposlence	10.868.146	1.411.750	12.279.896	-14.314	12.265.582
Druge rezervacije	3.161.259	4.221.490	7.382.749	-3.435.875	3.946.874
Odložene obveznosti za davek	29.730.023	1.022.172	30.752.195	0	30.752.195
Druge finančne obveznosti	41.809.598	11.881.648	53.691.246	-38.607.227	15.084.019
Obveznosti iz poslovanja	73.568.447	15.993.474	89.561.921	-31.028.698	58.533.223
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	14.159.185	5.945.819	20.105.004	-4.460.620	15.644.384
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	53.050.495	9.859.254	62.909.749	-26.568.078	36.341.671
- obveznosti za odmerjeni davek	6.358.767	188.401	6.547.168	0	6.547.168
Ostale obveznosti	59.272.332	26.445.919	85.718.251	-20.076.532	65.641.718
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	39.343.031	39.343.031

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH	1-9 2015				
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJI	387.552.534	160.544.166	81.475.713	0	629.572.413
- obračunane kosmate zavarovalne premije	476.105.634	160.518.814	81.664.225	0	718.288.673
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-62.505.161	-3.431	0	0	-62.508.592
- sprememba prenosnih premij	-26.047.939	28.783	-188.512	0	-26.207.668
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	47.976.994	147.681.874	1.716.829	2.061.148	199.436.845
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	2.460.610	2.478.443	0	989.155	5.928.208
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	797.742	797.742
- obresti	0	25.200	0	0	25.200
- dobički od prodaje	2.460.610	2.453.243	0	191.413	5.105.266
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	45.516.384	86.272.386	1.716.829	1.071.993	134.577.592
- obresti	22.887.592	30.059.701	618.286	102.048	53.667.627
- dividende	1.574.386	953.691	0	567.626	3.095.703
- spremembe poštene vrednosti	2.718.704	20.481.535	0	137	23.200.376
- dobički od prodaje	12.397.699	32.996.736	1.098.538	230.010	46.722.983
- drugi finančni prihodki	5.938.003	1.780.723	5	172.172	7.890.903
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	58.931.045	0	0	58.931.045
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	5.028.708	2.447.092	43.957	0	7.519.757
- prihodki od provizij	1.385.085	2.412.732	0	0	3.797.817
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	3.643.623	34.360	43.957	0	3.721.940
DRUGI PRIHODKI	3.866.037	110.392	26.235	52.597.834	56.600.498
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	223.765.440	134.392.738	69.262.417	0	427.420.595
- obračunani kosmati zneski škod	237.562.145	133.962.426	63.530.496	0	435.055.067
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-13.073.277	0	0	0	-13.073.277
- sprememba škodnih rezervacij	-723.428	430.312	324.870	0	31.754
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	5.407.051	0	5.407.051
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	257.572	34.379.132	-54.189	0	34.582.515
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-19.743.203	0	0	-19.743.203
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	4.588.939	2.492	0	0	4.591.431
OBRATOVALNI STROŠKI	118.089.273	23.787.972	6.873.836	0	148.751.081
- stroški pridobivanja zavarovanj	84.397.012	14.118.336	1.929.406	0	100.444.754
- drugi obratovalni stroški	33.692.261	9.669.636	4.944.430	0	48.306.327
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	18.927.341	111.538.459	173.772	416.733	131.056.296
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	882.000	90.241	0	112.035	1.084.276
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	90.241	0	128.882	219.123
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	882.000	0	0	-16.847	865.153
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	18.045.341	46.043.477	173.772	304.698	64.567.279
- obresti	813.554	504.831	0	282.855	1.601.240
- sprememba poštene vrednosti	1.565.916	34.779.199	0	0	36.345.115
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	2.457.132	6.398.763	145.488	0	9.001.383
- trajne oslabitve	2.483.295	2.381	0	0	2.485.676
- drugi finančni odhodki	10.725.444	4.358.303	28.284	21.843	15.133.865
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	65.404.741	0	0	65.404.741
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	12.027.975	275.799	249.836	0	12.553.610
DRUGI ODHODKI	10.796.730	723.887	205	47.486.390	59.007.212
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	55.971.003	25.426.248	6.756.857	6.755.859	94.909.976
Odhodek za davek	10.950.173	2.332.872	119.089	652.433	14.054.567
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	45.020.830	23.093.376	6.637.768	6.103.426	80.855.407
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	44.723.642	22.758.599	6.637.768	6.083.425	80.203.441
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	297.188	334.777	0	20.001	651.966

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH	1-9 2014				
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	393.556.347	137.348.181	80.768.929	0	611.673.457
- obračunane kosmate zavarovalne premije	470.331.396	137.320.280	80.929.416	0	688.581.092
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-57.183.803	-1.565	0	0	-57.185.368
- sprememba prenosnih premij	-19.591.246	29.466	-160.487	0	-19.722.267
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	46.732.916	126.161.974	1.837.215	1.962.028	176.694.133
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	0	47.769	0	525.149	572.918
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	47.769	0	525.149	572.918
- obresti	0	0	0	0	0
- dobički od prodaje	0	0	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	46.732.916	78.080.900	1.837.215	1.436.879	128.087.910
- obresti	24.614.935	30.023.584	659.876	186.532	55.484.927
- dividende	2.578.956	918.288	0	809.286	4.306.530
- spremembe poštene vrednosti	1.283.786	19.499.285	0	367.843	21.150.914
- dobički od prodaje	14.179.330	25.565.047	1.177.339	226	40.921.942
- drugi finančni prihodki	4.075.909	2.074.696	0	72.992	6.223.597
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	48.033.305	0	0	48.033.305
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	6.752.210	108.692	31.594	0	6.892.496
- prihodki od provizij	3.243.357	61.617	0	0	3.304.974
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	3.508.853	47.075	31.594	0	3.587.522
DRUGI PRIHODKI	3.383.777	188.959	9.104	53.182.437	56.764.277
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	252.497.766	121.934.684	63.838.024	0	438.270.474
- obračunani kosmati zneski škod	260.499.915	121.292.903	58.968.584	0	440.761.402
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-16.633.912	-1.790	0	0	-16.635.702
- sprememba škodnih rezervacij	8.631.763	643.571	-813.299	0	8.462.035
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	5.682.739	0	5.682.739
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	-247.587	41.759.224	466.288	0	41.977.925
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	28.562.767	0	0	28.562.767
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	5.641.788	1.663	0	0	5.643.451
OBRATOVALNI STROŠKI	115.058.232	23.416.347	5.954.264	0	144.428.843
- stroški pridobivanja zavarovanj	83.101.349	15.249.048	1.521.050	0	99.871.447
- drugi obratovalni stroški	31.956.883	8.167.299	4.433.214	0	44.557.396
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	7.138.242	28.647.963	35.372	908.082	36.729.659
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	0	737.523	0	68.001	805.524
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	737.523	0	68.001	805.524
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	7.138.242	15.272.809	35.372	840.081	23.286.504
- obresti	923.782	550.513	0	556.645	2.030.940
- sprememba poštene vrednosti	696.170	6.642.374	0	147.089	7.485.633
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	898.128	5.350.198	3.684	0	6.252.010
- trajne oslabitve	79.174	44.043	0	0	123.217
- drugi finančni odhodki	4.540.988	2.685.681	31.688	136.347	7.394.704
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	12.637.631	0	0	12.637.631
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	15.734.221	378.687	468.900	0	16.581.808
DRUGI ODHODKI	2.107.178	115.561	3.753	47.904.754	50.131.246
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	52.495.410	18.990.910	11.880.241	6.331.629	89.698.190
Odhodek za davek	6.573.049	4.221.682	957.256	992.487	12.744.474
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	45.922.361	14.769.228	10.922.985	5.339.142	76.953.716
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	45.658.566	14.717.925	10.922.985	5.251.462	76.550.938
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	263.795	51.303	0	87.680	402.778

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA	1-9 2015		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	525.726.497	103.845.916	629.572.413
- obračunane kosmate zavarovalne premije	594.409.627	123.879.046	718.288.673
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-49.001.736	-13.506.856	-62.508.592
- sprememba prenosnih premij	-19.681.394	-6.526.274	-26.207.668
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	187.235.563	12.201.282	199.436.845
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	5.928.208	0	5.928.208
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	797.742	0	797.742
- obresti	25.200	0	25.200
- dobički od prodaje	5.105.266	0	5.105.266
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	125.452.680	9.124.912	134.577.592
- obresti	47.043.900	6.623.727	53.667.627
- dividende	3.059.913	35.790	3.095.703
- spremembe poštene vrednosti	22.492.127	708.249	23.200.376
- dobički od prodaje	45.475.772	1.247.211	46.722.983
- drugi finančni prihodki	7.380.968	509.935	7.890.903
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	55.854.675	3.076.370	58.931.045
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	4.674.088	2.845.669	7.519.757
- prihodki od provizij	2.895.424	902.393	3.797.817
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.778.664	1.943.276	3.721.940
DRUGI PRIHODKI	51.751.322	4.849.176	56.600.498
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	370.945.288	56.475.307	427.420.595
- obračunani kosmati zneski škod	378.039.721	57.015.346	435.055.067
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-9.603.478	-3.469.799	-13.073.277
- sprememba škodnih rezervacij	-2.898.006	2.929.760	31.754
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	5.407.051	0	5.407.051
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	33.505.023	1.077.492	34.582.515
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVALANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-21.060.813	1.317.610	-19.743.203
ODHODKI ZA BONUSE IN POPUSTE	3.209.513	1.381.918	4.591.431
OBRAČUNALNI STROŠKI	109.243.528	39.507.553	148.751.081
- stroški pridobivanja zavarovanj	73.781.219	26.663.535	100.444.754
- drugi obratovalni stroški	35.462.309	12.844.018	48.306.327
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	126.152.805	4.903.491	131.056.296
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	1.084.276	0	1.084.276
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	219.123	0	219.123
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	865.153	0	865.153
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	62.301.446	2.265.833	64.567.279
- obresti	1.481.404	119.836	1.601.240
- sprememba poštene vrednosti	35.732.007	613.108	36.345.115
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	8.518.824	482.559	9.001.383
- trajne oslabitve	2.410.514	75.162	2.485.676
- drugi finančni odhodki	14.158.697	975.168	15.133.865
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	62.767.083	2.637.658	65.404.741
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	5.895.368	6.658.242	12.553.610
DRUGI ODHODKI	52.365.259	6.641.953	59.007.212
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	89.131.499	5.778.477	94.909.976
Odhodek za davek	14.020.055	34.512	14.054.567
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	75.111.444	5.743.963	80.855.407
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	74.801.325	5.402.116	80.203.441
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	310.119	341.847	651.966

v EUR

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA	1-9 2014		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	506.346.205	105.327.252	611.673.457
- obračunane kosmate zavarovalne premije	569.499.574	119.081.518	688.581.092
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-45.640.606	-11.544.762	-57.185.368
- sprememba prenosnih premij	-17.512.763	-2.209.504	-19.722.267
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	164.476.764	12.217.369	176.694.133
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	572.918	0	572.918
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	572.918	0	572.918
- obresti	0	0	0
- dobički od prodaje	0	0	0
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	117.107.775	10.980.135	128.087.910
- obresti	48.448.626	7.036.301	55.484.927
- dividende	4.267.000	39.530	4.306.530
- spremembe poštene vrednosti	20.981.138	169.776	21.150.914
- dobički od prodaje	39.195.375	1.726.567	40.921.942
- drugi finančni prihodki	4.215.636	2.007.961	6.223.597
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	46.796.071	1.237.234	48.033.305
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	3.908.106	2.984.390	6.892.496
- prihodki od provizij	2.071.683	1.233.291	3.304.974
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	1.836.423	1.751.099	3.587.522
DRUGI PRIHODKI	51.680.904	5.083.373	56.764.277
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	376.549.212	61.721.262	438.270.474
- obračunani kosmati zneski škod	372.924.831	67.836.571	440.761.402
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-11.137.598	-5.498.104	-16.635.702
- sprememba škodnih rezervacij	9.079.240	-617.205	8.462.035
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	5.682.739	0	5.682.739
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	40.676.353	1.301.572	41.977.925
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	27.512.871	1.049.896	28.562.767
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	4.803.501	839.950	5.643.451
OBRTAVALNI STROŠKI	105.964.772	38.464.071	144.428.843
- stroški pridobivanja zavarovanj	73.372.191	26.499.256	99.871.447
- drugi obratovalni stroški	32.592.581	11.964.815	44.557.396
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	33.813.595	2.916.064	36.729.659
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	805.524	0	805.524
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	805.524	0	805.524
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	0	0
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	21.277.225	2.009.279	23.286.504
- obresti	1.801.472	229.468	2.030.940
- sprememba poštene vrednosti	7.474.100	11.533	7.485.633
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	6.215.588	36.422	6.252.010
- trajne oslabitve	0	123.217	123.217
- drugi finančni odhodki	5.786.065	1.608.639	7.394.704
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	11.730.846	906.785	12.637.631
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	9.512.807	7.069.001	16.581.808
DRUGI ODHODKI	44.188.367	5.942.879	50.131.246
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	83.390.501	6.307.689	89.698.190
Odhodek za davke	12.744.474	0	12.744.474
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	70.646.027	6.307.689	76.953.716
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	70.650.487	5.900.451	76.550.938
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-4.460	407.238	402.778

2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.

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

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA ZAVAROVALNICE TRIGLAV PO POSLOVNIH SEGMENTIH	30. 9. 2015			31. 12. 2014		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
SREDSTVA	1.217.389.301	1.509.859.629	2.727.248.930	1.227.775.291	1.514.954.062	2.742.729.353
Neopredmetena sredstva	56.096.208	1.620.001	57.716.209	52.399.202	1.974.521	54.373.723
Opredmetena osnovna sredstva	54.856.046	9.632.651	64.488.697	55.023.599	10.119.416	65.143.015
Odložene terjatve za davek	8.973.856	548.371	9.522.227	13.687.399	1.326.197	15.013.596
Naložbene nepremičnine	54.342.004	1.302.153	55.644.157	36.650.566	1.321.891	37.972.457
Finančne naložbe v odvisnih družbah	119.323.132	8.545.998	127.869.130	132.284.491	1.514.671	133.799.163
Finančne naložbe v pridruženih družbah	0	7.259.875	7.259.875	0	10.427.236	10.427.236
Finančna sredstva	730.559.000	1.469.459.012	2.200.018.012	766.880.684	1.473.503.611	2.240.384.295
Finančne naložbe:	730.559.000	1.044.725.469	1.775.284.469	766.880.684	1.023.700.840	1.790.581.524
- v posojila in depozite	42.551.644	35.566.392	78.118.036	73.297.578	31.233.604	104.531.182
- v posesti do zapadlosti	0	183.974.870	183.974.870	0	186.136.258	186.136.258
- razpoložljive za prodajo	680.404.917	640.730.881	1.321.135.798	682.592.871	616.822.203	1.299.415.075
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	7.602.439	184.453.326	192.055.765	10.990.235	189.508.775	200.499.010
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	424.733.543	424.733.543	0	449.802.771	449.802.771
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	82.238.572	19.745	82.258.317	75.232.980	92.371	75.325.350
Terjatve	99.288.448	3.441.831	102.730.279	89.481.822	11.699.435	101.181.257
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	74.671.292	491.704	75.162.996	61.078.223	449.516	61.527.739
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	7.025.268	12.650	7.037.918	6.678.668	10.957	6.689.625
- terjatve za odmerjeni davek	0	0	0	0	0	0
- druge terjatve	17.591.888	2.937.477	20.529.365	21.724.931	11.238.962	32.963.893
Druga sredstva	2.591.583	3.044	2.594.627	3.455.548	3.044	3.458.593
Denar in denarni ustrezniki	9.120.452	8.026.948	17.147.400	2.679.000	2.971.669	5.650.669
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.217.389.301	1.509.859.629	2.727.248.930	1.227.775.291	1.514.954.062	2.742.729.353
Kapital	408.748.381	114.696.366	523.444.746	436.494.941	107.505.526	544.000.467
- 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	236.464.034	45.513.891	281.977.925	236.464.034	45.513.891	281.977.925
- presežek iz prevrednotenja	41.527.658	11.795.137	53.322.795	53.067.785	20.153.444	73.221.229
- zadržani čisti poslovni izid	4.849.167	2.386.983	7.236.150	38.565.461	0	38.565.461
- čisti poslovni izid poslovnega leta	34.222.004	19.571.596	53.793.600	16.712.143	6.409.432	23.121.575
Podrejene obveznosti	17.978.684	11.985.785	29.964.469	17.975.127	11.983.413	29.958.540
Zavarovalno-tehnične rezervacije	713.886.542	933.003.014	1.646.889.556	691.696.303	925.394.092	1.617.090.395
- prenosne premije	209.385.432	376.542	209.761.974	182.489.705	412.831	182.902.536
- matematične rezervacije	0	912.291.501	912.291.501	0	904.858.200	904.858.200
- škodne rezervacije	484.324.432	19.474.592	503.799.024	489.862.786	19.136.346	508.999.132
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	20.176.678	860.379	21.037.057	19.343.812	986.715	20.330.526
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	421.891.636	421.891.636	0	442.952.449	442.952.449
Rezervacije za zaposlenca	7.971.227	1.713.901	9.685.128	7.742.113	1.666.541	9.408.654
Druge rezervacije	465.286	0	465.286	399.080	0	399.080
Odložene obveznosti za davek	13.806.631	7.213.348	21.019.980	16.170.272	11.816.365	27.986.637
Druge finančne obveznosti	7.845.947	9.526.973	17.372.920	1.693.912	0	1.693.912
Obveznosti iz poslovanja	15.715.824	5.050.401	20.766.225	19.659.271	6.174.096	25.833.367
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.149.624	5.043.834	11.193.458	4.457.703	6.174.096	10.631.799
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	8.776.844	6.567	8.783.411	10.406.511	0	10.406.511
- obveznosti za odmerjeni davek	789.356	0	789.356	4.795.056	0	4.795.056
Ostale obveznosti	30.970.777	4.778.207	35.748.984	35.944.272	7.461.580	43.405.852

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZAVAROVALNICE TRIGLAV PO POSLOVNIH SEGMENTIH	1-9 2015			1-9 2014		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	257.251.342	132.123.450	389.374.792	268.043.758	127.605.097	395.648.855
- obračunane kosmate zavarovalne premije	330.825.327	132.387.544	463.212.871	335.846.919	127.837.972	463.684.890
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-58.231.061	-300.383	-58.531.444	-53.158.667	-264.492	-53.423.159
- sprememba prenosnih premij	-15.342.924	36.289	-15.306.635	-14.644.493	31.617	-14.612.876
SKUPAJ PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV	50.950.884	129.559.605	180.510.489	35.483.971	121.247.969	156.731.940
PRIHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV V POVEZANIH DRUŽBAH	21.188.809	141.552	21.330.361	2.198.471	60.541	2.259.011
- obresti	1.667.030	0	1.667.030	2.190.282	0	2.190.282
- dividende	19.176.634	141.552	19.318.186	0	60.541	60.541
- spremembe poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0
- dobički od prodaje	336.863	0	336.863	0	0	0
- drugi finančni prihodki	8.282	0	8.282	8.188	0	8.188
PRIHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV	29.762.075	73.563.378	103.325.453	33.285.500	74.391.358	107.676.858
- obresti	15.251.576	21.097.855	36.349.431	17.079.123	27.486.978	44.566.101
- dividende	1.494.085	868.915	2.363.000	2.489.627	918.288	3.407.915
- spremembe poštene vrednosti	2.390.654	18.085.160	20.475.814	1.030.746	19.479.325	20.510.071
- dobički od prodaje	8.399.414	31.995.834	40.395.248	11.138.873	25.165.932	36.304.804
- drugi finančni prihodki	2.226.346	1.515.614	3.741.960	1.547.131	1.340.836	2.887.966
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	55.854.675	55.854.675	0	46.796.071	46.796.071
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	13.594.907	294.806	13.889.713	12.911.036	146.417	13.057.454
- prihodki od provizij	10.046.752	294.806	10.341.558	9.853.826	146.417	10.000.243
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	3.548.155	0	3.548.155	3.057.211	0	3.057.211
DRUGI PRIHODKI	3.428.601	3.042.045	6.470.646	2.752.585	2.572.683	5.325.268
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	144.730.463	119.539.410	264.269.873	173.087.899	116.259.574	289.347.473
- obračunani kosmati zneski škod	163.733.790	119.738.739	283.472.529	180.586.990	115.707.027	296.294.017
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-14.438.278	-610.201	-15.048.479	-16.290.075	-53.427	-16.343.503
- sprememba škodnih rezervacij	-4.565.049	410.872	-4.154.177	8.790.984	605.974	9.396.959
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	0	0	0	0
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	832.866	22.924.232	23.757.098	204.967	40.005.098	40.210.065
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-21.060.813	-21.060.813	0	27.512.871	27.512.871
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	3.107.198	0	3.107.198	4.809.276	0	4.809.276
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0	0
OBRTAVALNI STROŠKI	79.932.746	22.114.988	102.047.734	78.738.269	22.668.447	101.406.717
- stroški pridobivanja zavarovanj	58.609.393	15.154.845	73.764.238	57.850.223	15.682.922	73.533.146
- drugi obratovalni stroški	21.323.353	6.960.143	28.283.496	20.888.046	6.985.525	27.873.571
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	42.830.191	98.739.516	141.569.707	5.179.382	26.180.560	31.359.942
ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI V POVEZANIH DRUŽBAH	31.211.358	0	31.211.358	10.480	0	10.480
- obresti	0	0	0	0	0	0
- sprememba poštene vrednosti	0	0	0	0	0	0
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	882.000	0	882.000	0	0	0
- trajne oslabitve	30.271.395	0	30.271.395	0	0	0
- drugi finančni odhodki	57.963	0	57.963	10.480	0	10.480
ODHODKI OD OSTALIH FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	11.618.833	35.972.433	47.591.266	5.168.902	14.449.714	19.618.615
- obresti	854.623	533.002	1.387.625	869.764	535.931	1.405.695
- sprememba poštene vrednosti	1.462.600	28.021.412	29.484.012	672.777	6.635.977	7.308.754
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	2.247.829	5.861.904	8.109.733	802.830	5.342.268	6.145.098
- trajne oslabitve	0	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	7.053.781	1.556.115	8.609.896	2.823.531	1.935.537	4.759.068
ČISTE NEIZTRŽENE IZGUBE ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	62.767.083	62.767.083	0	11.730.846	11.730.846
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	5.379.196	177.964	5.557.160	8.765.085	190.121	8.955.206
DRUGI ODHODKI	4.412.776	680.140	5.092.916	1.130.706	83.913	1.214.619
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	44.000.298	21.904.469	65.904.767	47.275.767	18.671.583	65.947.350
Odhodek za davek	9.778.294	2.332.873	12.111.167	5.615.612	4.221.682	9.837.294
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	34.222.004	19.571.596	53.793.600	41.660.155	14.449.901	56.110.056

2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk

Neopredmetena sredstva

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Skupine Triglav se je v prvih devetih mesecih 2015 povečala za 3,5 milijona evrov. Sprememba se v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj v višini 4,6 milijona evrov. Nove nabave neopredmetenih sredstev v obravnavanem obdobju znašajo 3,4 milijona evrov. V prvih devetih mesecih leta 2015 je bilo obračunane 4,5 milijona evrov amortizacije.

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v obravnavanem obdobju povečala za 3,3 milijona evrov. Tudi v posamičnih računovodskih izkazih se sprememba v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj. Nove nabave ostalih neopredmetenih sredstev v višini 2,9 milijona evrov se nanašajo predvsem na nakup licenc in računalniških programov. Amortizacija neopredmetenih sredstev v prvih devetih mesecih leta 2015 je znašala 3,2 milijona evrov.

Osnovna sredstva in naložbene nepremičnine

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Skupine Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2015 povečala za 6,9 milijona evrov. Povečanje vrednosti zaradi nakupov znašajo 7,8 milijona evrov, za 7,4 milijona evrov se je vrednost povečala zaradi prenosa iz naložbenih nepremičnin, medtem ko se je vrednost zmanjšala zaradi amortizacije v višini 7,3 milijona evrov ter odtujitev in sprememb v Skupini za 1 milijon evrov.

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin se je znižala za 17,6 milijona evrov. Znižanje je v pretežni meri posledica prenosa vrednosti zemljišča na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo v vrednosti 9,3 milijona evrov ter prenosa na opredmetena osnovna sredstva.

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2015 znižala za 654 tisoč evrov, knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin pa se je povečala za 17,7 milijona evrov. Povečanje se v pretežni meri nanaša na nakup poslovne zgradbe, ki jo je Zavarovalnica Triglav kupila od svoje odvisne družbe v višini 18,8 milijona evrov. Z omenjenim nakupom v konsolidiranih računovodskih izkazih ni bilo pripoznanih dobičkov ali izgub od prodaje. Amortizacija osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin na ravni Zavarovalnice Triglav je v obravnavanem obdobju znašala 3,4 milijona evrov.

Finančna sredstva

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

Stanje na 30. 9. 2015	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
V posojila in depozite	146.714.895	146.714.895	78.118.036	78.118.036
V posesti do zapadlosti	257.708.185	307.527.992	183.974.870	226.998.191
Razpoložljive za prodajo	1.655.595.514	1.655.595.514	1.321.135.798	1.321.135.798
Vrednotenje po pošteni vrednosti	350.174.272	350.174.272	192.055.765	192.055.765
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	442.095.440	442.095.440	424.733.543	424.733.543
Skupaj	2.852.288.306	2.902.108.113	2.200.018.012	2.243.041.333

v EUR

v EUR

Stanje na 31. 12. 2014	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
V posojila in depozite	130.037.423	130.037.423	104.531.182	104.531.182
V posesti do zapadlosti	210.604.128	258.617.374	186.136.258	231.246.180
Razpoložljive za prodajo	1.608.664.995	1.608.664.995	1.299.415.075	1.299.415.075
Vrednotenje po pošteni vrednosti	204.282.044	204.282.044	200.499.010	200.499.010
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	465.787.739	465.787.739	449.802.771	449.802.771
Skupaj	2.619.376.329	2.667.389.575	2.240.384.295	2.285.494.218

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

Skupina Triglav

v EUR

Stanje na dan 30. 9. 2015	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	165.994.590	52.276.126	218.270.716
Dolžniški vrednostni papirji	24.590.576	257.708.185	1.488.533.613	296.519.726	2.067.352.100
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.086.851	1.086.851
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	5.301.251	0	429.127	436.365.062	442.095.440
Dana posojila	122.124.319	0	1.067.311	291.569	123.483.199
Skupaj	152.016.146	257.708.185	1.656.024.641	786.539.334	2.852.288.306

v EUR

Stanje na 31. 12. 2014	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	140.568.392	5.014.064	145.582.456
Dolžniški vrednostni papirji	22.242.405	210.604.128	1.468.096.607	198.569.359	1.899.512.499
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	698.620	698.620
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	11.963.082	0	415.718	453.408.939	465.787.739
Dana posojila	107.795.018	0	-3	0	107.795.015
Skupaj	142.000.505	210.604.128	1.609.080.714	657.690.982	2.619.376.329

Zavarovalnica Triglav

v EUR

Stanje na dan 30. 9. 2015	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	110.000.088	11.636.444	121.636.532
Dolžniški vrednostni papirji	0	183.974.870	1.210.068.395	179.332.470	1.573.375.735
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.086.851	1.086.851
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	5.135.202	0	0	419.598.341	424.733.543
Dana posojila	78.118.036	0	1.067.315	0	79.185.351
Skupaj	83.253.238	183.974.870	1.321.135.798	611.654.106	2.200.018.012

v EUR

Stanje na dan 31. 12. 2014	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	91.400.110	2.655.353	94.055.462
Dolžniški vrednostni papirji	0	186.136.258	1.206.536.701	197.145.036	1.589.817.995
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	698.620	698.620
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	11.801.684	0	0	438.001.086	449.802.770
Dana posojila	104.531.183	0	1.478.264	0	106.009.446
Skupaj	116.332.867	186.136.258	1.299.415.074	638.500.095	2.240.384.294

Legenda:

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

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

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

- Nivo 1: vrednotenje na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja (borzne cene in kotirane cene, ki jih zagotavljajo tretje osebe), ki so v celoti oblikovane na tržnih podatkih (delež zavezujočih kotacije mora znašati najmanj 90%, 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. 2015	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	190.881.261	78.859	27.310.596	218.270.716
Dolžniški vrednostni papirji	487.185.031	1.297.868.308	0	1.785.053.339
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.086.851	0	1.086.851
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	334.179.387	102.614.801	0	436.794.188
Skupaj	1.012.245.679	1.401.648.819	27.310.596	2.441.205.094

v EUR				
Stanje na 31. 12. 2014	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	118.936.045	6.876	25.063.177	144.006.098
Dolžniški vrednostni papirji	1.037.735.308	628.779.902	150.756	1.666.665.966
Izvedeni finančni instrumenti	0	698.620	0	698.620
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	353.737.731	100.086.925	0	453.824.656
Skupaj	1.510.409.084	729.572.323	25.213.933	2.265.195.340

Zavarovalnica Triglav

v EUR				
Stanje na 30. 9. 2015	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	111.706.152	0	9.930.381	121.636.533
Dolžniški vrednostni papirji	260.423.796	1.128.977.068	0	1.389.400.864
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.086.851	0	1.086.851
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	317.412.666	102.185.674	0	419.598.340
Skupaj	689.542.614	1.232.249.593	9.930.381	1.931.722.588

v EUR				
Stanje na 31. 12. 2014	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	90.422.335	0	3.633.127	94.055.462
Dolžniški vrednostni papirji	900.248.452	503.433.285	0	1.403.681.737
Izvedeni finančni instrumenti	0	698.620	0	698.620
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	338.338.690	99.662.396	0	438.001.086
Skupaj	1.329.009.477	603.794.301	3.633.127	1.936.436.906

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

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)				
Dolžniški VP - sestavljeni	stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilnost delniškega indeksa		nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	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				
Dolžniški VP - državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		nivo 2
INTERNI OCENJEVALCI				
Dolžniški vrednostni papirji				
Dolžniški VP - državni	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer R Slovenije	1y: 0,1452%, 2y: 0,1231%, 3y: 0,3628%, 4y: 0,5781%, 5Y: 0,819%, 6y: 1,0959%, 7Y: 1,3421%, 8Y: 1,5538%, 9y: 1,7651%, 10y: 1,8975%; kreditni pribitki med 0% in 1%	nivo 2
Dolžniški VP podjetij in finančnih Institucij	diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	krivulja obrestnih mer R Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	1y: 0,1452%, 2y: 0,1231%, 3y: 0,3628%, 4y: 0,5781%, 5Y: 0,819%, 6y: 1,0959%, 7Y: 1,3421%, 8Y: 1,5538%, 9y: 1,7651%, 10y: 1,8975%; kreditni pribitki med 0% in 1%	nivo 2
Lastniški vrednostni papirji				
	diskontiranje denarnih tokov	g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti)	2%	nivo 3
		EBIT marža (obdobje konstantne rasti)	30,70%	nivo 3
		diskontna stopnja	13,40%	nivo 3
		diskont za pomanjkanje tržljivosti	10%	nivo 3

Prikaz gibanja finančnih sredstev, uvrščenih v nivo 3

	v EUR	
	Skupina Triglav	Zavarovalnica Triglav
Začetno stanje	25.213.933	3.633.127
Nakupi	589.249	540.586
Odtujitve	-271.949	-93.889
Prevrednotenje preko poslovnega izida	-478.673	0
Prevrednotenja preko kapitala	-104.325	43.924
Prerazvrstitve iz Level 1 in Level 2	-485.631	0
Zunanji prevzem	0	0
Sprememba skupine	-2.963.092	0
Pripojitev	5.806.632	5.806.632
Tečajne razlike KONS	4.452	0
Končno stanje tekočega obdobja	27.310.596	9.930.381

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

Oslabitve

V Skupini Triglav so bile v obravnavanem obdobju pripoznane izgube zaradi trajne oslabitve finančnih sredstev v višini 2,5 milijona evrov. Na ravni Zavarovalnice Triglav so izgube zaradi oslabitve v obravnavanem obdobju znašale 30,3 milijona evrov.

V teku so cenitve zemljišč in zgradb za lastno dejavnost ter naložbenih nepremičnin v vseh družbah v Skupini. Glede na prve cenitve je v skupinskih računovodskih izkazih oblikovana rezervacija za oslabitve teh sredstev v višini 5 milijonov evrov v okviru drugih odhodkov. Izguba zaradi oslabitve drugih sredstev ni bila pripoznana.

Podrejeni dolžniški instrumenti

V obdobju prvih devetih mesecev leta 2015 Zavarovalnica Triglav ni izdala novih dolžniških vrednostnih papirjev, izvršila ponovnega odkupa ali izplačila dolžniških vrednostnih papirjev.

Pogojne obveznosti

V drugem četrletju leta 2015 je Zavarovalnica Triglav izdala poročstvo v višini 247,7 milijona čeških kron (9,1 milijona evrov) za terjatve iz naslova zapadle premije družbe Triglav Pojišt'ovna, a.s., ki izhajajo iz poslovanja v letih 2014 in 2013. Na 30. 9. 2015 je v skupinskih računovodskih izkazih oblikovana rezervacija in pripoznani finančni odhodki za to poročstvo v višini 3,4 milijona evrov. Razlika je pripoznana v izvenbilančni evidenci.

Razporeditev bilančnega dobička

Skupščina delničarjev Zavarovalnice Triglav je na seji dne 9. 6. 2015 odločala o delitvi bilančnega dobička za leto 2014, v skupnem znesku 61.687.037 evrov. Del bilančnega dobička v višini 56.837.870 evrov je namenila za izplačilo dividend. Dividenda je znašala 2,50 evra bruto na delnico. O uporabi preostalega dela bilančnega dobička v višini 4.849.167 evrov se bo odločalo v naslednjih letih. Dividende so bile izplačane 8. 7. 2015.

2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve

Postopni prevzem Skupne pokojninske družbe, d.d.

Zavarovalnica Triglav je izvršila nakup 36,51–odstotnega kapitalskega deleža družbe Skupna pokojninska družba, d.d., Ljubljana. Družba izvaja dejavnost prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja po zakonu o pokojninskem in invalidskem zavarovanju. Namen pridobitve večinskega deleža v tej družbi je pridobiti sinergijske učinke z racionalizacijo stroškov in s tem doseganje večje konkurenčnosti, skupen razvoj novih produktov in storitev na področju pokojninskih zavarovanj ter prevzem upravljanja finančnih naložb s strani Zavarovalnice Triglav.

Z navedenim nakupom je Zavarovalnica Triglav pridobila obvladovanje nad prevzeto družbo, v kateri je neposredno pred datumom prevzema imela 30,14–odstotni lastniški delež. Gre za poslovno združitve, izvedeno v več stopnjah. Poslovna združitve je bila obračunana po prevzemni metodi, skladno z MSRP 3 Poslovne združitve.

Datum prevzema je bil 9. 1. 2015. Na navedeni datum so bila ugotovljena pridobljena sredstva in prevzete obveznosti v naslednji višini:

	v EUR
	9. 1. 2015
PRIDOBljena SREDSTVA	244.812.544
Neopredmetena sredstva	15.839
Opredmetena osnovna sredstva	152.752
Finančna sredstva	16.621.246
- v posojila in depozite	1.221.095
- v posesti do zapadlosti	1.482.587
- razpoložljive za prodajo	13.917.564
Sredstva iz finančnih pogodb	224.841.286
Terjatve in druga sredstva	1.390.059
Denar in denarni ustrezniki	1.791.362
PREVZETE OBVEZNOSTI	230.681.868
Obveznosti iz finančnih pogodb	224.841.286
Rezervacije za zaposlence	210.174
Poslovne in druge obveznosti	4.518.680
Obveznosti za neizplačane dividende	1.111.728
Čista vrednost pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti	14.130.676
Nadomestilo za nakup 36,51 % lastniškega deleža	4.064.016
Lastniški delež v prevzeti družbi pred datumom prevzema	2.901.445
Ponovna izmera poštene vrednosti prejšnjega deleža v lastniškem kapitalu (30,14 %) prevzete družbe na datum prevzema	4.259.074
Neobvladujoči delež na datum prevzema (33,35 %)	4.711.972
Seštevok lastniškega deleža in deleža neobvladujočih lastnikov	13.035.063
RAZLIKA med čisto vrednostjo pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti in seštevkom lastniškega deleža in neobvladujočih lastnikov (dobiček)	1.095.613
Nadomestilo za nakup 5,2 % lastniškega deleža po datumu prevzema	580.328
RAZLIKA med zneskom, za katerega se prilagodijo neobvladujoči deleži in prejetim nadomestilom	164.260

Na datum prevzema je bila ugotovljena čista vrednost pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti po pošteni vrednosti ter izvršeni preračuni lastniških deležev po pošteni vrednosti pred prevzemom. Pozitiven učinek v višini 1.357.627 evrov je bil pripoznan v poslovnem izidu. Pri prevzemu so bili preračunani tudi neobvladujoči deleži v prevzeti družbi po sorazmernem deležu lastniških deležev v pripoznanih zneskih opredeljivih neto sredstev prevzete družbe. Razlika med čisto vrednostjo pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti ter seštevkom lastniškega deleža in neobvladujočih lastnikov je dobiček v višini 1.095.613 evrov, ki je bil pripoznan v poslovnem izidu.

Po prevzemnem datumu je Zavarovalnica odkupila še 5,2–odstotni lastniški delež od neobvladujočih lastnikov. Razlika med zneskom, za katerega se prilagodijo neobvladujoči deleži in prejetim nadomestilom v višini 164.260 evrov, je bila pripoznana v kapitalu, kot kapitalska rezerva. Na poročevalski datum ima Zavarovalnica Triglav 71,87–odstotni lastniški delež in enak odstotek glasovalnih pravic.

Dokapitalizacija družbe Triglav INT, holdinška družba, d.d., Ljubljana

Zavarovalnica Triglav je v prvem polletju 2015 dvakrat dokapitalizirala svojo odvisno družbo Triglav INT. Prva dokapitalizacija je bila izvedena z denarnim vložkom v višini 1 milijon evrov. Druga dokapitalizacija je bila izvedena s konverzijo dolga v kapital v višini 19.733.017 evrov ter stvarnim vložkom v obliki kapitalskega deleža v družbi Pista, d.o.o., Beograd, v višini 3.266.983 evrov.

Za namene dokapitalizacije je družba Triglav INT izdala 24.000.000 novih delnic z nominalno vrednostjo 1 evro in s tem povečala svoj osnovni kapital za 24 milijonov evrov.

Z izvedbo dokapitalizacije ostaja Zavarovalnica Triglav 100–odstotna lastnica družbe Triglav INT.

Dokapitalizacija in prodaja družbe Triglav Pojišt'ovna, a.s., Brno

Družba Triglav INT, d.d., je v mesecu januarju letošnjega leta dokapitalizirala svojo odvisno družbo Triglav Pojišt'ovna, a.s., Brno. Dokapitalizacija je bila izvedena z izdajo 220 delnic po nominalni vrednosti 100.000 čeških kron. Skupna vrednost dokapitalizacije je tako znašala 22 milijonov čeških kron oz. 797.015 evrov. Družba Triglav INT, d.d., je po dokapitalizaciji ostala 100–odstotna lastnica te družbe.

Maja 2015 je družba Triglav INT prodala svoj delež v tej odvisni družbi. Kupnina je znašala 177,5 milijona čeških kron oz. 6.462.300 evrov. Družba Triglav INT je s prodajo svoje odvisne družbe ustvarila dobiček v višini 1.451.295 evrov.

Prodaja češke družbe je imela negativen učinek na skupinske računovodske izkaze. Izguba v višini 865.153 evrov je v skupinskih računovodskih izkazih izkazana v postavki Izgube pri prodaji finančnih sredstev.

Dokapitalizacija družbe Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana

V prvem četrtletju 2015 je bila izvedena dokapitalizacija družbe z izdajo 95.602 delnic. Celotna izdaja je bila vplačana s strani Zavarovalnice Triglav, v skupnem znesku 6.195.010 evrov. Z dokapitalizacijo se je povečal osnovni kapital družbe za 398.938 evrov, za razliko v višini 5.796.072 evrov pa so se povečale kapitalske rezerve družbe. Z omenjeno dokapitalizacijo se je kapitalski delež Zavarovalnice Triglav v družbi Triglav, Upravljanje nepremičnin povečal za 14,32 odstotka in je na 31. 3. 2015 znašal 71,27 odstotka. Delež Skupine Triglav v tej družbi se je povečal za 4,77 odstotka in je na 31. 3. 2015 znašal 90,43 odstotka.

V drugem četrtletju je Zavarovalnica Triglav od neobvladujočih lastnikov odkupila še 9,57–odstotni kapitalski delež v družbi Triglav, Upravljanje nepremičnin in tako postala 80,84–odstotna lastnica te družbe. Z odkupom neobvladujočega deleža je Skupina Triglav postala 100–odstotna lastnica obravnavane družbe.

Nakupna vrednost je znašala 1.835.507 evrov. Učinek nakupa neobvladujočega deleža je pripoznan v konsolidiranih računovodskih izkazih kot zmanjšanje kapitalskih rezerv v višini 2.142.441 evrov.

V tretjem četrtletju je družba Triglav Naložbe izvedla dodatno dokapitalizacijo družbe Triglav, Upravljanje nepremičnin v višini 3.130.782 evrov. Z dokapitalizacijo se je povečal osnovni kapital za 195.576 evrov in kapitalske rezerve za 2.935.206 evrov. Z izvedbo dokapitalizacije Skupina Triglav ostaja 100–odstotna lastnica družbe Triglav, Upravljanje nepremičnin.

Pripojitev družbe Triglav Naložbe, d.d.

Zavarovalnica Triglav je v tretjem četrtletju 2015 zaključila postopek pripojitve družbe Triglav Naložbe, d.d. Pripojitev je bila 27. 8. 2015 vpisana v register Okrožnega sodišča v Ljubljani in z navedenim dnem je bila družba Triglav Naložbe izbrisana iz sodnega registra. Učinek, ki izhaja iz pripojitve družbe v višini 313.310 evrov, je v posamičnih računovodskih izkazih Zavarovalnice Triglav izkazan med finančnimi prihodki. Na ravni konsolidiranih računovodskih izkazov pripojitev ni imela učinka.

Odkup deleža družbe Unis avtomobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo, od neobvladujočih lastnikov

Družba Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo, je od neobvladujočih lastnikov odkupila 4,82–odstotni kapitalski delež v družbi Unis avtomobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo in tako postala 100–odstotna lastnica te družbe. Nakupna vrednost je znašala 117.980 konvertibilnih mark. Učinek nakupa neobvladujočega deleža je pripoznan v konsolidiranih računovodskih izkazih kot zmanjšanje kapitalskih rezerv v višini 24.278 evrov.

Nakup lastniškega deleža v družbi Izletnik Celje, d.d.

V obravnavanem obdobju je družba Avrigo, d.o.o., odkupila delnice družbe Izletnik Celje, d.d., in s tem postala 49,49–odstotna lastnica te družbe. Družba Izletnik Celje je v konsolidiranih računovodskih izkazih vrednotena z uporabo kapitalske metode.

Prodaja deleža v družbi Elan, d.o.o.

V tretjem četrtletju je bila prodana družba Elan, d.o.o., ki je bila v konsolidiranih računovodskih izkazih izkazana kot pridružena družba. Hkrati s prodajo so novi lastniki Elana vrnili sredstva iz dokapitalizacije iz leta 2008, ki jo je Evropska komisija ocenila kot nedovoljeno državno pomoč.

2.8 Posli s povezanimi osebami

Prejemki članov Uprave in Nadzornega sveta

V obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015 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	115.178	867	36.478	54.981	38.385	3.510	1.522
Makoter Marica	109.772	791	36.010	50.641	26.478	3.505	416
Jošar Benjamin	109.772	851	24.007	44.919	26.564	5.877	1.046
Ivanc Uroš	109.772	791	10.803	42.188	27.218	1.256	1.150
Čoroli Tadej	109.772	791	9.002	41.964	27.194	503	392
Vrtunski Stanislav****	0	0	21.606	12.623	0	0	0
SKUPAJ	554.266	4.091	137.906	247.316	145.839	14.651	4.526

* 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.

**** Vrtunski Stanislav v letu 2015 ni bil več član Uprave, vendar je prejel nagrado za leto 2014, ko je opravljal funkcijo člana Uprave.

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

Na dan 30. 9. 2015 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Uprave:

v EUR		
Priimek in ime	Neto terjatve na 30. 9. 2015	Neto obveznosti na 30. 9. 2015
Slapar Andrej	0	19.130
Makoter Marica	16	18.096
Jošar Benjamin	0	18.022
Ivanc Uroš	8.397	8.302
Čoroli Tadej	30	7.797
SKUPAJ	8.443	71.347

V obdobju od 1. 1. 2015 do 30. 9. 2015 so člani Nadzornega sveta, komisij in odbora za opravljanje funkcij prejeli naslednje prejeme:

v EUR					
Priimek in ime	Pavšalno nadomestilo	Sejnine	Povračila stroškov	Skupaj bruto prejemki	Skupaj neto prejemki
Blažič Matija	8.667	1.650	820	11.137	8.099
Celar Peter	10.833	2.090	0	12.923	9.399
Gobbo Mario	13.000	3.410	17.818	34.228	22.548
Gorjan Branko	6.727	2.475	1.281	10.483	7.624
Kastelic Gregor	13.867	2.090	6.341	22.298	17.280
Krštinč Miran	6.727	2.255	324	9.306	6.768
Molan Boštjan	3.390	275	235	3.900	2.836
Nose Barbara*	4.333	1.650	0	5.983	4.352
Runjak Matej	16.250	2.530	0	18.780	13.659
Sotošek Ivan	3.390	275	0	3.665	2.665
Stankovič Rajko	10.833	2.970	0	13.803	10.039
SKUPAJ	98.017	21.670	26.819	146.506	105.269

* Zunanji člani v komisijah.

Na dan 30. 9. 2015 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Nadzornega sveta, komisij in odbora:

v EUR		
Priimek in ime	Neto terjatve na 30.9.2015	Neto obveznosti na 30.9.2015
Blažič Matija	0	1.462
Celar Peter	0	1.600
Gobbo Mario	0	3.460
Gorjan Branko	0	0
Kastelic Gregor	0	2.734
Krštinč Miran	0	0
Molan Boštjan	0	1.630
Nose Barbara*	0	394
Runjak Matej	0	2.039
Sotošek Ivan	0	1.655
Stankovič Rajko	0	1.546
Štimac Dubravko	157	361
SKUPAJ	157	16.881

* 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		
SREDSTVA	30. 9. 2015	31. 12. 2014
Delnice in deleži	127.869.130	133.799.162
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	23.289.257	47.456.254
Druge finančne naložbe	1.067.315	1.478.265
Terjatve do zavarovalcev	1.749.225	1.515.587
Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	28.669	7.888
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	6.214.089	5.529.833
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	18.718	13.303
Kratkoročne terjatve iz financiranja	3.506.628	2.922.209
Druge kratkoročne terjatve	1.045.633	2.224.578
OBVEZNOSTI	30. 9. 2015	31. 12. 2014
Obveznosti do zavarovalcev	250.174	608.278
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	192.616	179.398
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	94	4.209
Obveznosti za pozavarovalne premije	6.927.579	9.286.094
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	1.205	0
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	44.891	30.353
Druge kratkoročne obveznosti	33.071	194.909

v EUR		
PRIHODKI IN ODHODKI	1-9 2015	1-9 2014
Obračunane kosmate zavarovalne premije	7.711.069	3.589.140
Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	28.599	7.166
Obračunane pozavarovalne premije (-)	-49.106.405	-45.434.655
Prihodki od pozavarovalnih provizij	8.570.550	8.810.889
Drugi prihodki od zavarovanj	3.520.478	2.802.881
Prihodki od obresti	1.667.031	2.190.282
Prihodki od zemljišč in zgradb	185.564	121.149
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	19.172.864	0
Drugi čisti zavarovalni prihodki	1.813.954	1.252.381
Drugi prihodki	149.110	495.996
SKUPAJ PRIHODKI	-6.287.186	-26.164.771
Obračunani kosmati zneski škod	1.006.695	1.291.696
Obračunani deleži pozavarovateljev v škodah	-13.023.714	-15.483.042
Obračunani deleži sozavarovateljev v škodah	1.205	0
Drugi odhodki	16.878	0
SKUPAJ ODHODKI	-11.998.936	-14.191.346

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

SREDSTVA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2015	31. 12. 2014	30. 9. 2015	31. 12. 2014
Delnice in deleži	9.560.723	10.371.335	7.259.875	10.427.235
Dolžniški vrednostni papiri in posojila	4.727.991	0	0	0
Terjatve do zavarovalcev	25.551	5.208	25.339	5.000
Kratkoročne terjatve iz financiranja	145.322	1.111.728	145.322	1.111.728
Druge kratkoročne terjatve	0	26.121	0	16.121
Dolgoročne terjatve	714	0	0	0
OBVEZNOSTI	30. 9. 2015	31. 12. 2014	30. 9. 2015	31. 12. 2014
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	17.454	28.461	17.454	24.920
Druge kratkoročne obveznosti	211	1.123	0	0
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	0	14	0	0

v EUR

PRIHODKI IN ODHODKI	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2015	1-9 2014	1-9 2015	1-9 2014
Obračunana kosmata zavarovalna premija	95.004	113.278	93.244	113.278
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	15.565.502	10.748.624	0	0
Prihodki od obresti	25.200	0	0	0
Prihodki od dividend	0	0	145.322	60.541
Drugi prihodki	0	875	0	875
SKUPAJ PRIHODKI	15.685.706	10.862.777	238.566	174.694
Obračunani kosmati zneski škod	17.097	23.883	17.097	23.883
Stroški pridobivanja zavarovanj	27.040	0	0	0
SKUPAJ ODHODKI	44.137	23.883	17.097	23.883

2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja

Po datumu poročanja ni bilo pomembnejših dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze za obdobje prvih devet mesecev leta 2015.

V nadaljevanju navajamo dogodke, ki so se zgodili po datumu poročanja in so pomembni za poslovanje v letu 2015:

- Družbi Slovenijales, d.d., in Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., sta 11. 9. 2015 sklenili pogodbo o pripojitvi družbe Slovenijales k družbi Triglav, Upravljanje nepremičnin. Skupščini obeh družb sta 23. 9. 2015 podali soglasje k pripojitvi. Pripojitev je bila 5. 10. 2015 vpisana v register Okrožnega sodišča v Ljubljani in s tem dnem je bila družba Slovenijales izbrisana iz sodnega registra. Pripojitev je bila izvedena skladno s strateško usmeritvijo konsolidacije Skupine Triglav in nadaljnje optimizacije upravljanja njenega premoženja. Zavarovalnica Triglav je bila edini delničar navedenih družb, izvedena pripojitev pa je bila zanjo v trenutku pripojitve ekonomsko nevtralna.

- Bonitetna agencija A.M. Best je ob rednem letnem pregledu Zavarovalnici Triglav ponovno podelila bonitetno oceno finančne moči »A-« (odlično) in bonitetno oceno kreditne sposobnosti izdajatelja »a-« (odlično). Bonitetni oceni odražata trdno, tveganjem prilagojeno kapitaliziranost, konstantno dobro poslovanje ter vodilni tržni položaj Skupine Triglav na slovenskem trgu in regiji Adria. Srednjeročna napoved za bonitetno oceno Zavarovalnice Triglav je pozitivna. Bonitetna agencija jo utemeljuje z odličnim poslovanjem v zadnjih petih letih in dobrimi poslovnimi obeti v prihodnje. Na trgih jugovzhodne Evrope Skupina kljub zahtevnim pogojem poslovanja izboljšuje poslovanje in izvaja načrtane aktivnosti za nadaljnjo rast skladno s strateškimi cilji. Napoved dodatno izraža čvrsto kapitalno ustreznost družbe in ustreznost njenega upravljanja s tveganji.

Enaki odlični bonitetni oceni je bonitetna agencija A.M. Best ponovno podelila tudi hčerinski družbi Pozavarovalnici Triglav Re, d.d., in s tem potrdila ključno vlogo in delovanje te pozavarovalnice pri izvajanju strateških ciljev Skupine Triglav. Bonitetni oceni imata stabilno srednjeročno napoved.

- Zavarovalnica Triglav je 19. 8. 2013 prejela tožbo Matjaža Rakovca na ugotovitev ničnosti sklepa Nadzornega sveta z 22. 5. 2013, ki se nanaša na odpoklic predsednika Uprave Matjaža Rakovca in imenovanje Andreja Slaparja za začasnega predsednika Uprave, ugotovitev ničnosti vpisa v sodni register spremembe pri predsedniku Uprave in plačilo odškodnine v skupni višini 516.399 evrov. Podredno pa Matjaž Rakovec zahteva, da ga je Zavarovalnica Triglav dolžna pozvati nazaj na funkcijo predsednika Uprave, ter za ves čas trajanja nezakonitega prenehanja funkcije do vrnitve nazaj na funkcijo, priznati neprekinjeno opravljanje funkcije predsednika Uprave z vsemi pravicami, ki iz tega izhajajo na podlagi pogodbe o zaposlitvi. Zavarovalnica Triglav je na tožbo Matjaža Rakovca odgovorila v zakonskem roku. Dne 3. 11. 2014 je prejela delno sodbo Okrožnega sodišča v Ljubljani glede tožbe Matjaža Rakovca na ugotovitev ničnosti sklepa Nadzornega sveta z 22. 5. 2013, reintegracijo in plačilo odškodnine. Sodišče je delno razsodilo, da je sklep Nadzornega sveta, ki se nanaša na odpoklic predsednika Uprave Matjaža Rakovca, ničen. Sodišče je tudi hkrati zaradi pomanjkanja pravnega interesa zavrglo tožbeni zahtevek Matjaža Rakovca na ničnost sklepa Nadzornega sveta z dne 22. 5. 2013 o imenovanju začasnega predsednika Uprave Zavarovalnice Triglav, saj bi Matjažu Rakovcu v vsakem primeru že prenehal mandat predsednika Uprave in je takšna odločitev sodišča postala brezpredmetna. Sodišče je zavrnilo tudi zahtevek Matjaža Rakovca v delu, ki se nanaša na ničnost spremembe vpisa zastopnika predsednika Uprave v sodni register 29. 5. 2013. Sodišče je zavrglo tudi tožbeni

zahtevka Matjaža Rakovca na plačilo materialne škode zaradi ugovora litispence. O plačilu morebitne odškodnine za nematerialno škodo v višini zahtevka Matjaža Rakovca 80.000 evrov pa bo sodišče še odločalo. Zoper navedeno delno sodbo se je Zavarovalnica Triglav pritožila in Višje sodišče v Ljubljani je potrdilo delno sodbo Okrožnega sodišča v Ljubljani z dne 3. 11. 2014 ter s sklepom razveljavilo sklep v delu, ki se nanaša na zavrženje tožbenega zahtevka Matjaža Rakovca na plačilo materialne škode in hkrati ta del tožbenega zahtevka odstopilo v reševanje Delovnemu in socialnemu sodišču v Ljubljani.

- Zavarovalnica Triglav skladno s strateško usmeritvijo konsolidacije Skupine Triglav in nadaljnje optimizacije upravljanja njenega premoženja izvaja postopke za prodajo odvisnih družb Avrigo, d.o.o., in Goriške opekarne, d.d.