



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

triglav

www.triglav.eu
www.triglav.si

Nerevidirano medletno poročilo o poslovanju Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019

ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Barbara Smolnikar

Marica Makoter

Ljubljana, avgust 2019

Bonitetna ocena

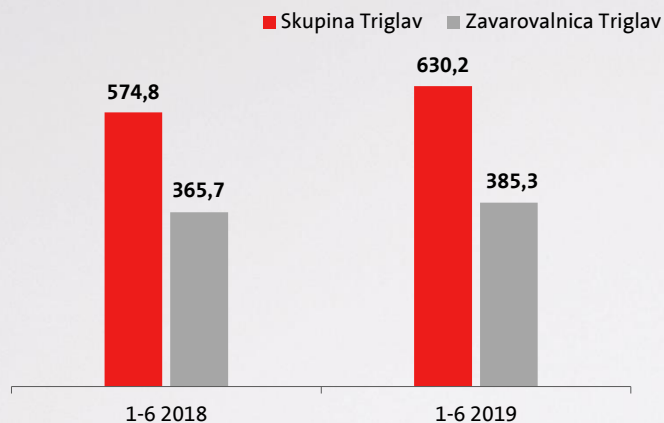
"A"

Skupine Triglav
s stabilno
srednjeročno
napovedjo

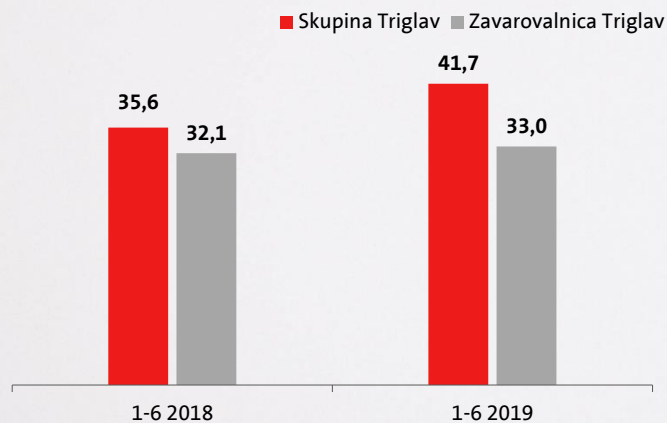
2,5 evra

dividenda na delnico

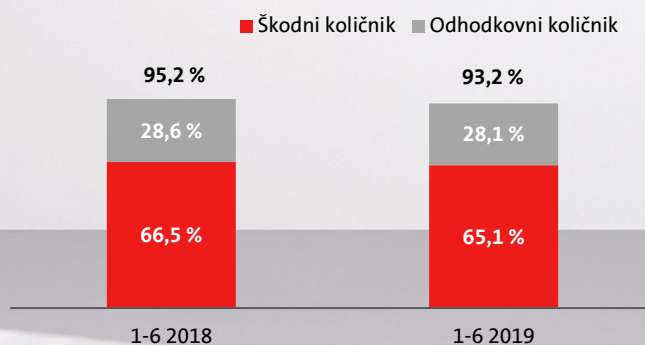
**Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna
in pozavarovalna premija v milijonih EUR**



Poslovni izid pred obdavčitvijo v milijonih EUR



Kombinirani količnik Skupine Triglav



Spoštovane delničarke in delničarji, cenjeni partnerji in zaposleni!



Zadovoljni smo s poslovanjem in z doseženimi rezultati v prvih šestih mesecih letošnjega leta. V Skupini Triglav, ki ima bonitetno oceno »A« priznanih bonitetnih agencij, smo ustvarili 41,7 milijona evrov konsolidiranega dobička pred obdavčitvijo (indeks 117). Dober rezultat je posledica preseganja rasti čistih prihodkov od zavarovalne premije nad rastjo čistih odhodkov za škode premoženjskih zavarovanj ter realiziranih višjih donosov naših finančnih naložb. Ob upoštevanju predvidenih razmer poslovanja do konca leta ocenjujemo, da bo rezultat na letnem nivoju dosežen v načrtovanem razponu.

V prvem polletju leta smo obračunali 10 odstotkov več konsolidirane kosmate zavarovalne premije kot lani v enakem obdobju oziroma skupaj 630 milijonov evrov. Premijsko rast smo dosegli skoraj na vseh naših trgih, v Sloveniji je bila nad rastjo trga in je znašala v povprečju 8 odstotkov, izven Slovenije pa 10 odstotkov. Premijsko smo rastle v vseh treh segmentih zavarovanj, v segmentu premoženjskih zavarovanj je bila rast 10-odstotna, v segmentu zdravstvenih zavarovanj 21-odstotna, premije življenjskih in pokojninskih zavarovanj pa so višje za manj kot odstotek. Dosedanje letošnje škodno dogajanje je bilo relativno ugodno. Obračunani kosmati zneski škod Skupine so znašali 335 milijonov evrov (indeks 102), ocenjena vrednost množičnih škodnih dogodkov pa 4,9 milijona evrov (večina je posledica junijskih neurij s točo v Sloveniji). Kombinirani količnik Skupine je znašal ugodnih 93,2 odstotka, kar je predvsem posledica izboljšanja škodnega količnika.

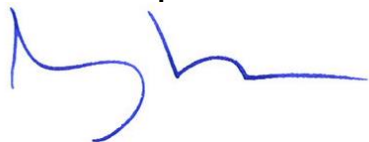
Skupina je ob koncu junija 2019 razpolagala s 3,2 milijarde evrov finančnih naložb (indeks 104). Njihova sestava se glede na lani ni bistveno spremenila, v portfelju imajo prevladujoč, 72,6-odstotni delež dolžniški vrednostni papirji in ti so investirani večinoma v območje evra. Donosi od naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) so v prvi polovici leta dosegli 51,4 milijona evrov in bili v primerjavi z lani višji predvsem zaradi višjih neto dobičkov od prodaje finančnih sredstev ter višjih neto prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti. Neto obrestni prihodki se zaradi razmer nizkih obrestnih mer še vedno znižujejo. Zaradi razmer na finančnih trgih smo tudi oblikovali dodatne rezervacije, ki so primerjalno z lanskim obdobjem znižale letošnji del poslovnega izida, ki izvira iz življenjskih zavarovanj.

V letu 2019 nadaljujemo z aktivnostmi naše strategije rasti in razvoja. Našo ponudbo prilagajamo potrebam strank, nadgrajujemo prodajne in komunikacijske kanale ter optimiziramo naše procese. Poudarek dajemo razvoju novih načinov poslovanja oziroma poslovnih modelov, rastemo organsko, ob primernih priložnostih pa ne izključujemo prevzemnih aktivnosti. Letos smo na makedonskem trgu ustanovili družbo za upravljanje z obveznimi in prostovoljnimi pokojninskimi skladi ter uspešno zaključili nakup družbe za upravljanje ALTA Skladi. Z njenim prevzemom ima Skupina Triglav vodilno mesto na slovenskem trgu upravljanja vzajemnih skladov (34-odstotni tržni delež) in v vzajemnih skladih upravlja 947,8 milijona evrov čiste vrednosti sredstev ali 12 odstotkov več kot ob koncu leta 2018.

V Triglavu smo v tem strateškem obdobju dali poseben poudarek nadaljnjemu razvoju stimulativnega delovnega okolja in krepitvi kulture medsebojne povezanosti in sodelovanja. Kar se energije in zavzetosti tiče, jo imamo dovolj, za kar se vsem našim pet tisoč sodelavkam in sodelavcem v imenu Uprave iskreno zahvaljujem.

Andrej Slapar

predsednik Uprave Zavarovalnice Triglav



Kazalo

Poslovno poročilo

1.	Pomembnejši podatki o poslovanju v prvem polletju leta 2019	6
2.	Upravljanje Skupine Triglav	14
3.	Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav	17
4.	Poslovanje v obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019.....	23
5.	Finančni rezultat in finančni položaj.....	44
6.	Upravljanje tveganj	52
7.	Upravljanje človeških virov v Skupini Triglav.....	53

POSLOVNO POROČILO

1. Pomembnejši podatki o poslovanju v prvem polletju leta 2019

1.1 Podatki o poslovanju Skupine Triglav

	v milijonih EUR		
	1-6 2019	1-6 2018	Indeks 2019/2018
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	630,2	574,8	110
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	491,8	465,9	106
Obračunani kosmati zneski škod*	334,8	326,8	102
Čisti odhodki za škode	330,1	324,8	102
Kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti	133,3	128,1	104
Poslovni izid pred obdavčitvijo	41,7	35,6	117
Čisti poslovni izid	34,7	30,0	116
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	34,6	29,7	116
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	Indeks 2019/2018
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.923,9	2.713,1	108
Kapital na dan	746,3	746,9	100
Kapital lastnikov obvladujoče družbe na dan	743,8	744,6	100
Število zaposlenih na dan	5.212	5.166	101

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

Ključni kazalniki poslovanja Skupine Triglav

	1-6 2019	1-6 2018
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	9,6 %	8,4 %
Škodni količnik	65,1 %	66,5 %
Odhodkovni količnik	28,1 %	28,6 %
Kombinirani količnik	93,2 %	95,2 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	21,2 %	22,3 %

1.2 Podatki o poslovanju Zavarovalnice Triglav

	v milijonih EUR		
	1-6 2019	1-6 2018	Indeks 2019/2018
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	385,3	365,7	105
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	276,5	273,8	101
Obračunani kosmati zneski škod*	191,9	203,9	94
Čisti odhodki za škode	182,8	194,9	94
Kosmati obratovalni stroški	90,1	87,1	104
Poslovni izid pred obdavčitvijo	33,0	32,1	103
Čisti poslovni izid	27,6	27,2	101
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	Indeks 2019/2018
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan	2.212,0	2.061,4	107
Kapital na dan	543,1	560,1	97
Število zaposlenih na dan	2.271	2.290	99

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

Ključni kazalniki poslovanja Zavarovalnice Triglav

	1-6 2019	1-6 2018
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	10,3 %	10,2 %
Škodni količnik	58,5 %	62,1 %
Odhodkovni količnik	30,3 %	29,7 %
Kombinirani količnik	88,8 %	91,9 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	23,4 %	23,8 %

1.3 Dejavnosti, trgi in položaj Skupine Triglav

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

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

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

Zavarovalniški del Skupine Triglav sestavljajo:

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

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

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

	Zavarovalništvo	Upravljanje premoženja	Drugo
Slovenija	■ Zavarovalnica Triglav, d.d. ■ Pozavarovalnica Triglav Re, d.d. ■ Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d. ■ Skupna pokojninska družba, d.d.	■ Triglav Skladi, d.o.o. ■ Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d. ■ ALTA Skladi, d.d. ■ Triglav, d.o.o.	■ Triglav INT, d.d. ■ Triglav Svetovanje, d.o.o. ■ Triglav Avtoservis, d.o.o. ■ Triglavko, d.o.o.
Hrvaška	■ Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb		■ Triglav Savjetovanje, d.o.o.
Srbija	■ Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd		■ Triglav Savetovanje, d.o.o.
Črna gora	■ Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica ■ Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica		■ Lovćen Auto, d.o.o.
Bosna in Hercegovina	■ Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo ■ Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	■ PROF-IN, d.o.o. ■ Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d, Banja Luka	■ Triglav Savjetovanje, d.o.o. ■ Triglav Auto, d.o.o. ■ Autocentar BH, d.o.o. ■ Unis automobili i dijelovi, d.o.o.
Severna Makedonija	■ Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje ■ Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje	■ Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje	

1.4 Sestava Skupine Triglav

Skupino Triglav na 30. 6. 2019 sestavlja 41 družb, in sicer poleg matične družbe še 34 odvisnih in 6 pridruženih družb.

Skupina Triglav na 30. 6. 2019

Obvladujoča družba: ■ Zavarovalnica Triglav, d.d.

Odvisne družbe Skupine Triglav:

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

	▪ Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb ▪ Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd ▪ Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo
	▪ Triglav Avtoservis, družba za storitve in trgovino, d.o.o., Ljubljana
	▪ Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana ▪ Golf Arboretum, d.o.o., Domžale ▪ Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb ▪ Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Podgorica ▪ Hotel Grad Podvin, d.o.o., Ljubljana ▪ HGP Rest, investicije, d.o.o., Ljubljana ▪ HGP Grad, investicije, d.o.o., Ljubljana
	▪ Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje
	▪ Vse bo v redu, Zavod Zavarovalnice Triglav za družbeno odgovorne aktivnosti
Pridružene družbe	▪ Triglavko, zavarovalno zastopniška družba, d.o.o., Ljubljana
Skupine Triglav:	▪ TRIGAL, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o., Ljubljana ▪ Ljubljanica, finančne storitve, d.o.o., Ljubljana ▪ Nama, trgovsko podjetje, d.d., Ljubljana ▪ Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d., Banja Luka ▪ ZTSR, raziskovanje trga, d.o.o., Ljubljana

Spremembe v Skupini Triglav v prvem polletju leta 2019:

- Družba Triglav INT, d.d., je v prvem četrtletju leta 2019 od neobvladujočih lastnikov odkupila skupno 0,05-odstotni delež v družbi Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje, in s tem postala njena 80,40-odstotna lastnica te družbe. Nakupna vrednost je znašala 414.839 makedonskih denarjev oz. 6.732 evrov.
- Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Lovćen Auto, d.o.o., v višini 2.100.000 evrov in s tem ostala njena 100-odstotna lastnica.
- Zavarovalnica Triglav, d.d., je dokapitalizirala svojo pridruženo družbo Trigal, d.o.o., z denarnimi vložki v višini 1.094.670 evrov in s tem obdržala 49,9-odstotni lastniški delež.
- Družbi Triglav Skladi, d.o.o., in Triglav Upravljanje nepremičnin, d.d., sta prodali svoj 11,72-oz. 10,37-odstotni delež v družbi ZIF Prof Plus, d.d.
- Družba Trigal, d.o.o., je 5. 2. 2019 s skladom TRIGAL AIF SICAV – RAIF S.C.A. Compartment 2, Regional Multi Asset Fund Compartment, Luksemburg, podpisala pogodbo o prodaji družb KRDU Building, d.o.o., in LOMA CENTER, d.o.o. Družbi nista več obravnavani kot pridruženi družbi v Skupini Triglav.
- Zavarovalnica Triglav je 27. 3. 2019 ustanovila družbo za upravljanje z obveznimi in prostovoljnimi pokojninskimi skladi Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje z vplačilom 3.000.000 evrov.
- Družba Hotel Grad Podvin, d.o.o., je 29. 3. 2019 ustanovila družbi HGP Grad, investicije, d.o.o. in HGP Rest, investicije, d.o.o., ki sta v njeni 100-odstotni lasti.
- Družba Triglav Skladi, d.o.o., je 24. 4. 2019 postala 100-lastnica družbe ALTA Skladi, družbe za upravljanje. Podrobneje o tem poročamo v računovodskem delu v *poglavju 2.8*.
- Družba TRI-LIFE, d.o.o., Zagreb se je preimenovala v Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb.

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

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

1.5 Strategija Skupine Triglav

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

POSŁANSTVO

Ustvarjamo varnejšo prihodnost.

VREDNOTE

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

VIZIJA SKUPINE TRIGLAV

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

- V regiji jugovzhodne Evrope smo prepoznavni kot vodilni ponudnik inovativnih in celovitih zavarovalno-storitvenih produktov ter upravljanja premoženja.
- Smo največji po prihodkih in najboljši po zadovoljstvu strank.
- Stranke prepoznavajo naše produkte in storitve, ki jih ponujamo vsekanalno, kot enostavne in zaželenne.
- Naša glavna konkurenčna prednost je izkušnja naših strank.
- Dinamično razvijamo nove načine poslovanja, ki so del vodilnih trendov na področju digitalizacije.
- Dobro smo umeščeni v dinamične mreže poslovnih ekosistemov.
- Učinkovito obvladujemo tveganja in zagotavljamo finančno stabilnost Skupine.
- Dobičkonosnost kapitala (ROE) presega 10 odstotkov v celotnem strateškem obdobju.
- Ohranjamo samostojno bonitetno oceno »A« priznane bonitetne agencije.
- Sistem upravljanja in vodenja Skupine je urejen in učinkovit.
- Naši procesi so vitki, enostavni, tehnološko napredni in stroškovno učinkoviti.
- Zavzeti in visoko strokovni zaposleni so temelj naše kulture odprtosti in sodelovanja ter našega trajnostno naravnega in do vseh deležnikov odgovornega razvoja.

KLJUČNE STRATEŠKE USMERITVE

Ključne strateške usmeritve

Dolgoročna stabilnost poslovanja in povečevanje vrednosti Skupine Triglav

Osredotočenost na stranko in razvoj povezanih storitev

Sprememba organizacije in kulture v sodelovalno in agilno

Uresničevanje strategije Skupine Triglav v prvem polletju 2019

Skladno s strategijo Skupine Triglav smo v prvem polletju 2019 uspešno izvajali aktivnosti v smeri naših treh strateških usmeritev: (1) dolgoročna stabilnost poslovanja in povečevanje vrednosti Skupine Triglav, (2) osredotočenost na stranko in razvoj povezanih storitev ter (3) sprememba organizacije in kulture v sodelovalno in agilno.

V prvem polletju so bile izvedene aktivnosti na področju razvoja novih produktov in prenove obstoječih, na področju racionalizacije in optimizacije dela, delovnih postopkov in upravljanja poslovnih procesov, na področju informacijske podpore in pri krepitvi digitalne podprtosti kot tudi na področju pospeševanja prodaje in razvijanja še učinkovitejših pristopov kanalov in tehnik komuniciranja ter zadovoljevanja potreb obstoječih kot tudi potencialnih strank (ključne dosežene aktivnosti v sklopu posamezne strateške usmeritve so navedene v spodnji preglednici).

Poleg intenzivnega pristopa k zastavljenim aktivnostim, ki smo jih začrtali v sklopu posameznih pobud, smo v tem obdobju izvajali tudi aktivnosti prenove strategij po posameznih odvisnih družbah ter aktivno komunicirali ključne vsebine naše strategije na ravni Skupine.

1. Dolgoročna stabilnost poslovanja in povečevanje vrednosti Skupine Triglav

- V prvem polletju 2019 smo na ravni Skupine Triglav dosegli dobiček pred obdavčitvijo v višini 41,7 milijona evrov, kar je 17 odstotkov več kot v enakem lanskem obdobju.
- Povečali smo obseg poslovanja Skupine Triglav v vseh naših segmentih poslovanja ter krepili vrednost premoženja, ki ga upravljamo v življenjskih in pokojninskih skladih (indeks 105), v finančnih skladih (indeks 112), kot tudi premoženja, ki ga upravljamo individualno za posamezno stranko (indeks 147). S krepitvijo prisotnosti na obstoječih trgih smo krepili tržni delež obeh ključnih dejavnosti, to sta zavarovanje in upravljanje premoženja.
- Uspešno smo zaključili nakup družbe za upravljanje ALTA Skladi ter ustanovili družbo za upravljanje z obveznimi in prostovoljnimi pokojninskimi skladi na makedonskem trgu.
- Izvajali smo aktivnosti za iskanje in izkoriščanje priložnosti na novih ciljnih trgih ter pripravljali podlage za nove in prilagojene modele poslovanja na novih tržiščih.
- Osredotočeni smo bili k zasledovanju ciljev na področju finančne stabilnosti, kapitalske ustreznosti in dobičkonosnosti poslovanja, tako na ravni posamezne družbe kot na ravni Skupine.
- Vzpostavljali smo nova sodelovanja in krepili že obstoječa partnerstva v poslovnih ekosistemih na različnih področjih.
- Usmerili smo se k aktivnostim, katerih cilj je dosegati tako učinke sinergije na ravni Skupine Triglav kot krepiti konkurenčni položaj vsake posamezne družbe v Skupini Triglav.
- Sledili smo cilju stroškovne optimizacije in zagotavljanju učinkovitega sistema upravljanja s tveganji in kapitalom ter bilanco, tako na ravni posamezne družbe kot Skupine.

2. Osredotočenost na stranko in razvoj povezanih storitev

- Izvajali smo ključne aktivnosti osredotočenosti k strankam, tj. z razvojem novih produktov in s prenovo obstoječih.
- Veliko pozornosti smo namenili merjenju, analiziranju in spremljanju uporabniške izkušnje stranke.
- Iskali smo nove možnosti na področju povezanih storitev kot nadgrajevali že obstoječe, s ciljem, da strankam nudimo celovito in celostno ter individualizirano obravnavo.
- Nadgrajevali smo sistem asistenčne pomoči strankam.
- Krepili smo sodobne načine in poti komuniciranja tako z obstoječimi kot potencialnimi strankami, s ciljem krepitve odzivnosti, zanesljivosti in transparentnosti v vsakdanjem poslovanju.
- Intenzivno smo izvajali aktivnosti za doseganje višje ravni informatizacije in digitalizacije procesov, postopkov dela in načinov poslovanja.
- Razvijali smo pobude in rešitve novih poslovnih modelov, ki imajo tržni potencial, bodisi na obstoječih bodisi na potencialnih trgih.

3. Sprememba organizacije in kulture v sodelovalno in agilno

- Izvajali in spodbujali smo aktivnosti, ki podpirajo ključne vrednote (odzivnost, enostavnost in zanesljivost) ter krepijo doseganje želene organizacijske kulture.
 - Usmerjeni smo bili h krepitvi naše osrednje kompetence sodelovanje na vseh ravneh poslovanja in na ravni celotne Skupine.
 - Poglobljali smo razvijanje sposobnosti sodelavcev skozi sistem individualnega in skupinskega coachinga.
 - Osredotočeni smo bili h krepitvi digitalnih sposobnosti in uveljavljanju filozofije agilnosti in naravnosti k spremembam.
 - Izvajali smo aktivnosti po modelu ciljnega managementa kot ciljnega vodenja in kaskadiranja ciljev na vse ravni odločanja.
 - Z različnimi aktivnostmi smo spodbujali medgeneracijsko sodelovanje, prenos znanja in raznolikost ter krepili naravnost k zdravemu načinu življenja in dela.
-

1.6 Pomembni dogodki v obravnavanem obdobju

Pomembnejši dogodki v prvem polletju leta 2019 so bili:

- Zavarovalnica Triglav je z borznim članom Intercapital Securities sklenila pogodbo za opravljanje storitve vzdrževanja likvidnosti njene delnice, ki se uporablja od 1. 2. 2019 dalje.
- Skupina Triglav je 27. 3. 2019 ustanovila makedonsko pokojninsko družbo Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje, s katero vstopa na makedonski trg pokojninskih zavarovanj, kjer deluje kot ena od treh družb na trgu. Skupina skladno s svojo strategijo širi poslovanje na segment dodatnih pokojninskih zavarovanj, ki ga ocenjuje kot perspektiven glede na demografska gibanja. Makedonski pokojninski sistem tvorijo trije stebri, prvi zajema obvezno pokojninsko varčevanje, ki ga upravlja državni sklad, ostala dva pa vključujeta dodatno obvezno in dodatno prostovoljno pokojninsko varčevanje. Skupina Triglav vstopa na slednja in s tem še bolj približuje ponudbo prvovrstnih storitev potrebam strank na makedonskem trgu.
- Nadzorni svet je soglašal s predlogom predsednika Uprave in imenoval Davida Benedeka za člana Uprave Zavarovalnice Triglav za mandatno obdobje petih let. Za opravljanje funkcije člana Uprave mora pridobiti še dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor. V Upravi bo pristojen za upravljanje in razvoj odvisnih družb skladno s strateškimi cilji Skupine Triglav, trenutno pa opravlja funkcijo pooblaščenca Uprave.
- Zavarovalnica Triglav je uspešno izdala 30,5-letno podrejeno obveznico (Razred 2 / Tier 2 skladno z regulativo Solventnost II) z možnostjo odpoklica po 10,5 letih in z ISIN kodo XS1980276858. Z njo nadomešča obstoječo izdano podrejeno obveznico, ki bo zapadla leta 2020. Nova izdaja je del rednih aktivnosti upravljanja kapitala Skupine Triglav, s katerim

zavarovalnica zagotavlja optimalno kapitalno strukturo in njegovo stroškovno učinkovitost. Podrobneje o obveznici poročamo tudi v poglavju 3.6 *Obveznice* in v poglavju 2.7 *računovodskega poročila*.

- 24. 4. 2019 je bil zaključen nakup družbe ALTA Skladi. Skupina Triglav je z obema svojima družbama za Upravljanje - Triglav Skladi in ALTA Skladi – postala vodilni ponudnik vzajemnih skladov na slovenskem trgu.
- Svet delavcev je 25. 4. 2019 izvolil Petra Celarja in Branka Gorjana za nova člana Nadzornega sveta, predstavnika delavcev. Imenovana sta za mandatno obdobje štirih let, ki je pričel teči 1. 6. 2019.

2. Upravljanje Skupine Triglav

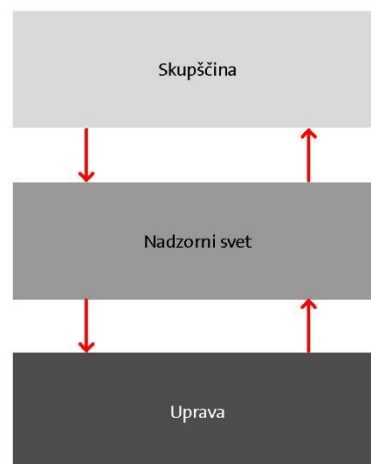
2.1 Upravljanje Zavarovalnice Triglav

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

2.2 Skupščina delničarjev

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

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



1.1.1 Skupščina delničarjev v prvem polletju leta 2019

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

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

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

- del bilančnega dobička v višini 56.837.870,00 evra se nameni za izplačilo dividend. Dividenda znaša 2,50 evra bruto na delnico in se izplača delničarjem, ki so bili vpisani v delniško knjigo 12. 6. 2019. Družba je 13. 6. 2018 zagotovila sredstva za izplačilo vseh dividend na računu KDD – Centralno klirinško depotne družbe, d.d., namenjenih za izvedbo korporacijskega dejanja izplačil dividend delničarjem skladno z enotnimi evropskimi standardi za korporacijska dejanja;
- o uporabi preostalega dela bilančnega dobička v višini 9.945.757,69 evra se bo odločalo v naslednjih letih.

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

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

2.3 Uprava

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

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

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

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

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

2.3.1 Predstavitev Uprave

Upravo Zavarovalnice Triglav so na 30. 6. 2019 sestavljali:

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

2.4 Nadzorni svet

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

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

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

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

2.4.1 Sestava Nadzornega sveta

Dne 31. 5. 2019 je prenehal štiriletni mandat predstavnikom delavcev Boštjanu Molanu, Ivanu Sotošku in Petru Celarju. Svet delavcev je 25. 4. 2019 izvolil Petra Celarja in Branka Gorjana za nova člana Nadzornega sveta, predstavnika delavcev, ki sta štiriletni mandat nastopila 1. 6. 2019.

Sestava Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2019:

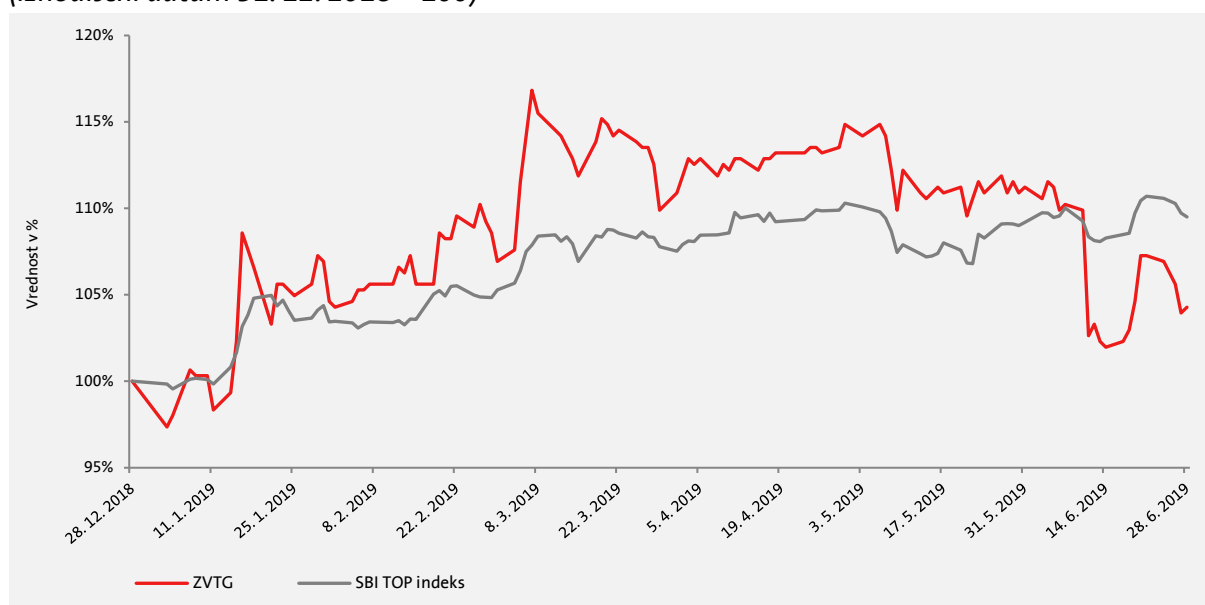
- predstavniki delničarjev:
 - Igor Stebernak, predsednik,
 - Andrej Andoljšek, namestnik predsednika,
 - dr. Mario Gobbo, član,
 - Nataša Damjanovič, članica,
 - Žiga Škerjanec, član,
 - Milan Tomaževič, član,
- predstavnika delavcev:
 - Peter Celar, član,
 - Branko Gorjan, član.

3. Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

3.1 Delnica Zavarovalnice Triglav

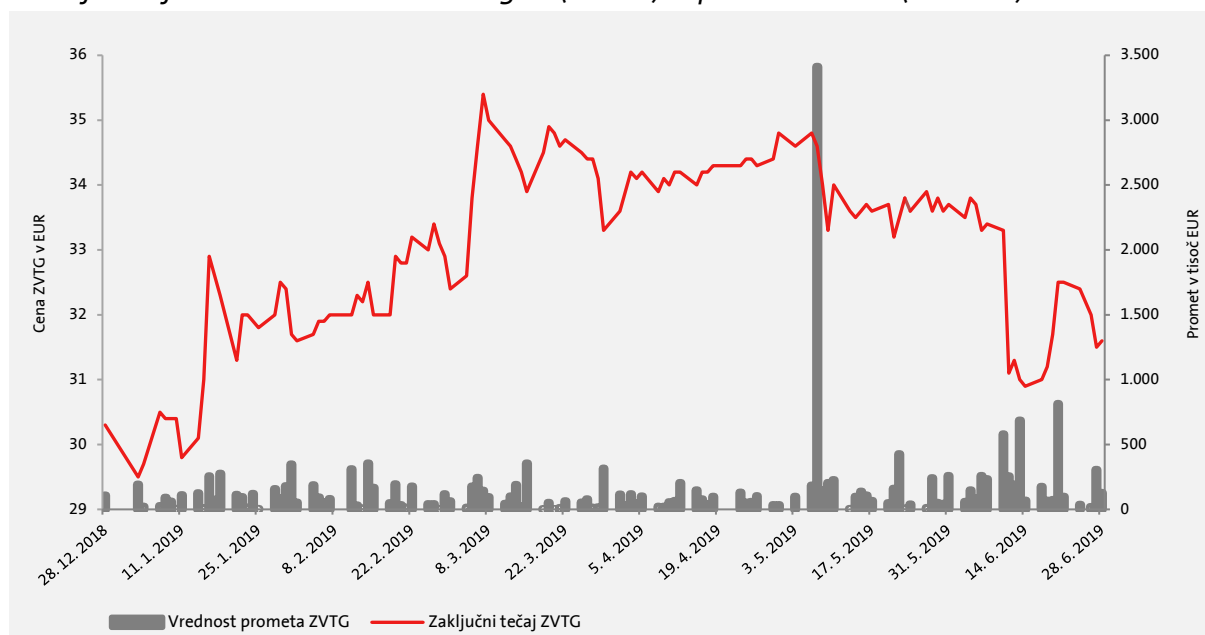
Rast tečaja delnice Zavarovalnice Triglav je v prvem polletju 2019 znašala 4,3 odstotka, **celotna donosnost** delnice na dan 30. 6. 2019 pa je bila 12,2-odstotna. Rast slovenskega borznega indeksa SBI TOP je v istem obdobju znašala 9,5 odstotka. Kot je prikazano v spodnjih grafih, je tečaj delnice od začetka leta postopno rasel in njegova rast je do 10. 6. 2019 znašala 9,9 odstotka. Dan zatem delnica ni več nosila upravičenosti do izplačila dividende za leto 2018, zato je tečaj pričakovano izgubil vrednost. Znižal se je za 6,6 odstotka, dividendna donosnost delnice na zadnji dan upravičenosti pa je znašala 7,5 odstotka.

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



Delnica Zavarovalnice Triglav je bila v prvi polovici leta **tretja najlikvidnejša delnica na Ljubljanski borzi**. Z njo je bilo obdobju opravljenega 6,4 milijona evrov prometa, kar predstavlja 13 odstotkov celotnega borznega delniškega prometa. Družba je s 718 milijoni evrov tržne kapitalizacije **četrta največja** slovenska borzna družba.

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



V Zavarovalnici Triglav proaktivno upravljamo odnose z našimi vlagatelji, delničarji in analitiki, s čemer **spodbujamo atraktivnost naših izdanih finančnih instrumentov**. S februarjem smo začeli uporabljati storitev vzdrževanja likvidnosti naše delnice (storitev predhodno ni bila na voljo na Ljubljanski borzi). Prizadevamo si za transparentno delovanje ter odprte stike z investitorji. V letu 2018 smo sodelovali na 12 organiziranih dogodkih za investitorje v Evropi in ZDA, podobno aktivni ostajamo tudi v letu 2019. V prvem polletju smo se srečali z investitorji na konferencah v Londonu, Zagrebu in na dveh v New Yorku ter sodelovali na internetni konferenci (webcast) Ljubljanske borze. Koledar dogodkov, kjer bomo prisotni do konca leta, je objavljen na naši spletni strani www.triglav.eu.

Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav v prvem polletju leta 2019 (podatki v evrih)

Postavke	30. 6. 2019
Najvišji zaključni tečaj	35,40
Najnižji zaključni tečaj	29,50
Zaključni tečaj ob koncu obdobja	31,60
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)*	23,89
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)*	32,72
Čisti dobiček na delnico (konsolidirani podatki)**	1,53
Tržna kapitalizacija	718.430.677
Povprečni dnevni promet	150.556
Število delnic	22.735.148
Odstotek delnic v prostem pretoku***	30,87 %
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LJSE
ISIN koda	SI0021111651
Oznaka delnice	ZVTG
Bloomberg	ZVTG SV
Reuters	ZVTG.LJ
Bonitetna ocena (S&P Global Ratings, AM Best)	»A«, stabilna srednjeročna napoved

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

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

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

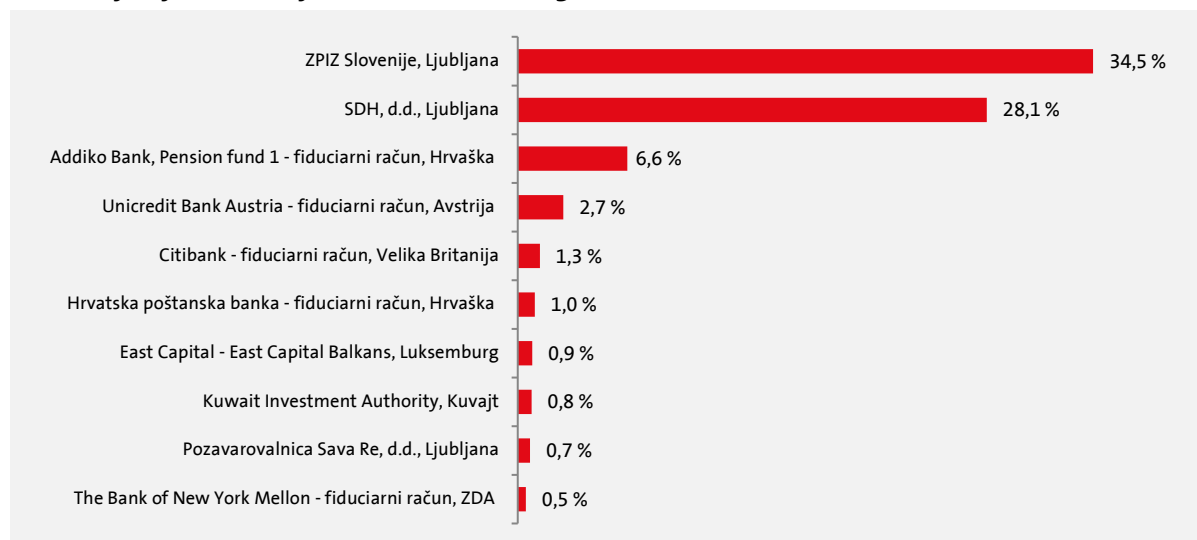
3.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav se ni spremenil in je na dan 30. 6. 2019 znašal 73.701.391,79 evra. Razdeljen je na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda. Vse delnice so prosto prenosljive in izdane v nematerializirani obliki. Vsaka ima enak delež in pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu; vse so vplačane v celoti. Delnica imetniku zagotavlja pravico do enega glasu na skupščini, sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend, in sorazmeren del iz ostanka stečajne ali likvidacijske mase po poplačilu prednostnih delničarjev v primeru stečaja oziroma likvidacije.

3.3 Lastniška struktura

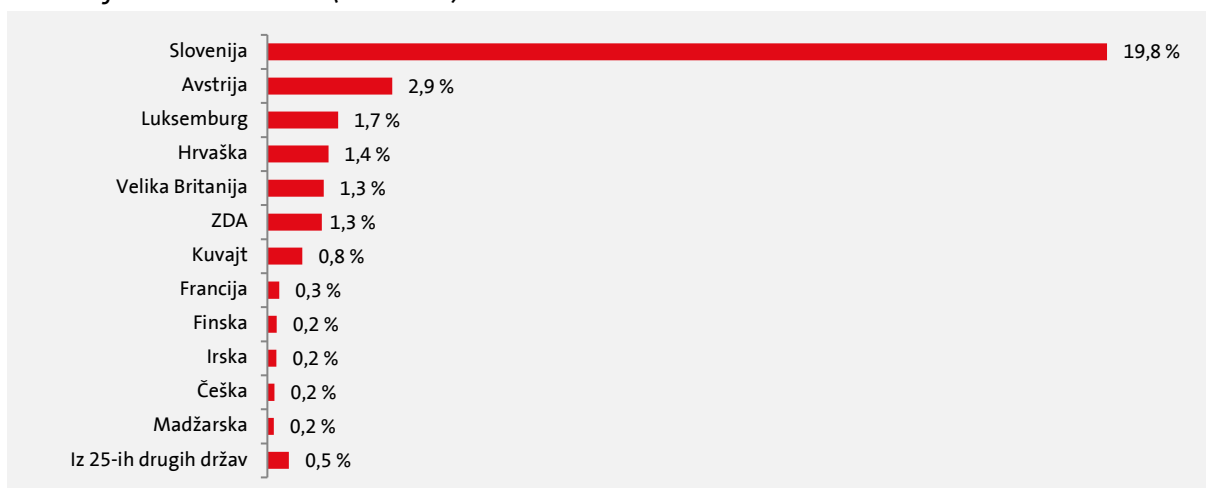
Ob koncu junija 2019 je imela Zavarovalnica Triglav **13.878 delničarjev** (ob koncu leta 2018 14.153 delničarjev). **Sestava desetih največjih delničarjev** se v primerjavi s koncem leta 2018 ni spremenila, njihov skupni lastniški delež pa je znašal 77,1 odstotka (ob koncu 2018 je bil 77,4 odstotka). Največja delničarja sta ohranila nespremenjena deleža, nekateri ostali pa so minimalno prilagajali višino svojih deležev.

Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 6. 2019 (delež v %)



Delež delnic Zavarovalnice Triglav, ki so v prostem obtoku, torej v lasti lastnikov z manj kot 5-odstotnim lastniškim deležem, je konec junija 2019 znašal 30,9 odstotka, kar je enako kot ob koncu leta 2018. Njihovo lastništvo je globalno razpršeno med delničarje iz 37 držav, med njimi je 26 bank in drugih investorjev s fiduciarnimi računi. Deleži lastništva po državi izvora manjšinskih delničarjev so prikazani v spodnjem grafu.

Struktura imetnikov delnic Zavarovalnice Triglav, ki so v prostem obtoku, po državi izvora delničarjev na 30. 6. 2019 (delež v %)



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

Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav na dan 30. 6. 2019

	Vseh	Domači	Mednarodni	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.730.233	4.004.915	20.231.466	2.503.682
Število delničarjev	13.878	13.464	414	474	13.404
Število delnic - delež	100,00 %	82,4 %	17,6 %	89,0 %	11,0 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	97,0 %	3,0 %	3,4 %	96,6 %

Skupno število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta zavarovalnice je znašalo 4.484 delnic, enako kot ob koncu leta 2018.

3.4 Bonitetna ocena

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

3.5 Dividendna politika

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

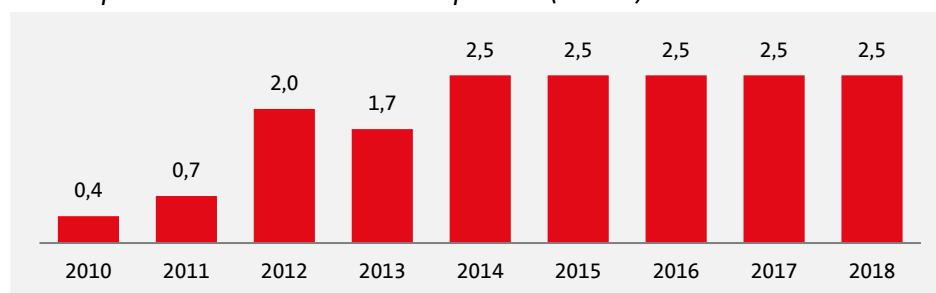
Strateški cilji upravljanja s kapitalom in kriteriji dividendne politike

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

Dividendna politika Zavarovalnice Triglav določa:

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

Bruto izplačana dividenda na delnico po letih (v evrih)



3.6 Obveznice

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

Obveznici Zavarovalnice Triglav

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

4. Poslovanje v obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019

4.1 Makroekonomsko okolje in vpliv okolja na poslovanje

Prva polovica leta je minila v znamenju nadaljnega pešanja globalnega gospodarstva in slabšanja izglede. Negotovosti povezane z eskalacijo geopolitičnih napetosti med ZDA in Iranom ter nerešena trgovinska pogajanja na ravni ZDA - Kitajska so vplivale na aktivnost globalne menjave. Znotraj Evropske unije se je opazneje upočasnila tudi dejavnost v avtomobilskem sektorju in z njo celotna industrijska proizvodnja, upadli kazalniki vzdušja med podjetniki pa niso kazali na prehodnost nastalih razmer. Izglede so hkrati poslabševale še negotovosti glede izstopa Velike Britanije iz Evropske Unije ter nesoglasja med Evropsko komisijo in italijansko vlado glede spoštovanja njenih javnofinančnih zavez. Kljub temu je potrošnja evropskih gospodinjstev ostala relativno močna, z nekoliko zmernejšim vzdušjem med potrošniki in še vedno ugodnimi razmerami na trgu dela. Tudi slovenska gospodarska rast je bila v začetku leta medletno nekoliko nižja, a je s 3,2-odstotno rastjo v prvem četrtletju krepko presegla rast območja. Zasnovana je bila na živahnem izvozu in čedalje močnejši potrošnji gospodinjstev. V drugem četrtletju je indeks slovenske gospodarske klime, podobno kot v evroobmočju, opazneje upadel, a tudi v predelovalnih dejavnostih ostal nad zgodovinskim povprečjem, indikatorji potrošnje gospodinjstev pa so nakazovali na nadaljevanje ugodnega trenda rasti. Ob nastalih razmerah so uradne ustanove poslabšale izglede glede letošnje rasti v evroobmočju in nekoliko glede rasti v Sloveniji, in sicer na dober odstotek oziroma na dobre 3 odstotke, a je slednja še vedno solidna. Znižale so se tudi napovedi glede rasti medletne inflacije. Ta se je do polovice leta znižala na raven dobrega odstotka tako v evroobmočju kot v Sloveniji, po napovedih pa se bo do konca leta le nekoliko okrepila.

Finančni trgi so v drugem četrtletju leta znova zabeležili zgodovinske vrednosti. Ključne centralne banke sveta so izrazile naklonjenost k spodbujevalnim politikam in s tem pomembno vplivale na dogajanja na obvezniških trgih. Evropska centralna banka je pričakovanja o nespremenjeni obrestni politiki podaljšala vse do sredine naslednjega leta, napovedala tretji program ugodnih bančnih posojil (TLTRO-III) ter odprla možnost dodatnih monetarnih posegov, če se bodo razmere še naprej poslabševale. Ameriška centralna banka FED je uradno naznanila, da bo septembra letos končala zniževanje svoje bilance, guvernerji pa so izrazili pričakovanje, da bi lahko že konec letošnjega leta FED prvič znižal razpon obrestne mere. Zahtevane donosnosti državnih obveznic (YTM) so do konca junija posledično strmo padle, hkrati pa je večina od njih dosegla zgodovinsko najnižjo vrednost. Nemška državna desetletna obveznica je prvič po letu 2016 dosegla negativno donosnost in ob koncu drugega četrtletja zabeležila -0,33 odstotka, kar je 0,57 odstotne točke manj kot v izhodišču leta. Za 0,83 odstotne točke se je znižala tudi zahtevana donosnost sorodne slovenske obveznice in dosegla 0,19 odstotka. Tako Moody's kot S&P sta v opazovanem obdobju izboljšala bonitetno oceno države, prva s pozitivnimi izglede, druga pa z oceno AA-. Podjetniški sektor je prav tako zajel optimizem. V prvem četrtletju so se močneje znižali pribitki obveznic tega sektorja, delniški indeksi pa so izkazali močno rast in povsem izničili izgube zadnjega četrtletja preteklega leta. Ameriški S&P 500 je v juniju dosegel zgodovinsko najvišjo vrednost in polletje končal z 17,3-odstotno rastjo, evropski Stoxx 50 pa je v enakem obdobju zabeležil 15,7-odstotno rast. Nekoliko nižjo rast je z 9,5 odstotka zabeležil slovenski indeks SBI.

Na poslovni rezultat Skupine Triglav so vplivali množični škodni dogodki v skupni ocenjeni vrednosti 4,9 milijona evrov. V Sloveniji so junijska neurja s točo po oceni povzročila za 3,9 milijona evrov škode na avtomobilih, posevkih in objektih. V Črni gori je februarско neurje po oceni povzročilo za 210 tisoč evrov škode, v Makedoniji pa neurja s točo v drugem četrtletju za 737 tisoč evrov škode.

4.2 Zavarovalniški trg in položaj družb v prvem polletju 2019

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

Zavarovalnice so v prvem polletju 2019 zbrale za **7,3 odstotka več** obračunane kosmate zavarovalne premije ali 1.346,7 milijona evrov. **Premoženjska zavarovanja** imajo pri tem 72,2-odstotni delež in so dosegla 8,1-odstotno rast. Brez upoštevanja zdravstvenih zavarovanj, kjer je bilo povečanje premije višje (8,5-odstotno), bi bila rast premije 7,9-odstotna. Največ so k rasti premije premoženjskih zavarovanj prispevala zdravstvena in avtomobilska zavarovanja (zavarovanje avtomobilskega kaska in avtomobilske odgovornosti). Premija **življenjskih zavarovanj** je bila višja za 5,2 odstotka, k njeni rasti pa so najbolj prispevala prostovoljna dodatna pokojninska in življenjska zavarovanja.

Za slovenski zavarovalni trg ostaja značilna močna koncentracija, saj imajo 4 največje zavarovalnice 70,5-odstotni delež (v enakem obdobju lani 71,7 odstotka). Vodilno mesto je z 28,6-odstotnim tržnim deležem (29,1 odstotka v enakem obdobju lani) ohranila **Zavarovalnica Triglav**. Drugo mesto je ohranila Zavarovalnica Sava, ki je 1,6-krat manjša. **Skupina Triglav** (matična družba, Triglav, Zdravstvena zavarovalnica in Skupna pokojninska družba) je povečala tržni delež za 0,1 odstotne točke na 36,1 odstotka.

Zavarovalnice Skupine Triglav so ob koncu prvega polletja 2019 dosegle 36,1-odstotni tržni delež na slovenskem zavarovalnem trgu.

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

- premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj): 43,8 odstotka (zmanjšanje za 0,3 odstotne točke),
- življenjska zavarovanja: 27,7 odstotka (zmanjšanje za 1,6 odstotne točke),
- zdravstvena zavarovanja: 28,7 odstotka (povečanje za 3,0 odstotne točke).

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

- premoženjska zavarovanja: 30,6 odstotka (zmanjšanje za 0,3 odstotne točke),
- življenjska zavarovanja: 23,3 odstotka (zmanjšanje za 1,3 odstotne točke).

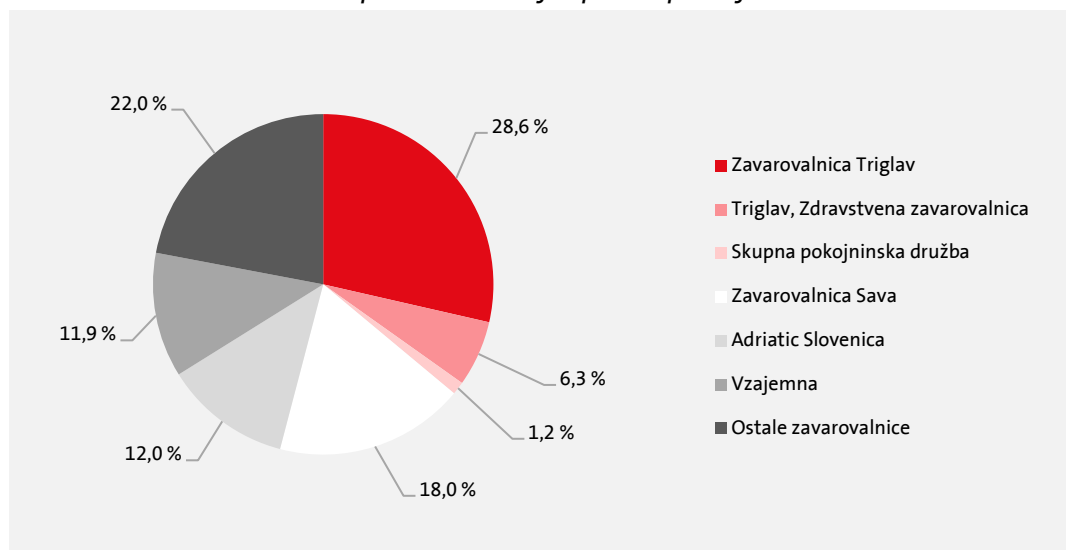
Gibanje tržnega deleža **Triglav, Zdravstvene zavarovalnice**:

- zdravstvena zavarovanja: 28,6 odstotka (povečanje za 3,0 odstotne točke).

Tržni delež **Skupne pokojninske družbe**:

- prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja: 19,6-odstotni delež (vodilno mesto, podatki za obdobje 1-3 2019).

Tržni delež zavarovalnic v Republiki Sloveniji v prvem polletju 2019



Vir: Slovensko zavarovalno združenje

Gibanje tržnih deležev in položaj na trgih zavarovalnic Skupine Triglav v prvem polletju leta 2019

Trg	Tržni delež	Gibanje tržnega deleža		Mesto 2019	Mesto 2018
Slovenija	36,1 %	↑	+ 0,1-odstotne točke	1	1
Hrvaška	5,0 %	↑	+ 0,3-odstotne točke	8	8
Srbija*	6,7 %	↑	+ 0,8-odstotne točke	5	5
Črna gora	38,8 %	↑	+ 0,6-odstotne točke	1	1
Bosna in Hercegovina**	7,7 %	↓	- 0,1-odstotne točke	6	6
- Federacija BiH	8,7 %	↓	- 0,5-odstotne točke	7	7
- Republika srbska**/**	5,3 %	●	0,0-odstotne točke	9	7
Severna Makedonija*	14,1 %	↓	- 2,5-odstotne točke	1	1

* Podatki za obdobje 1-3 2019

** Podatki za obdobje 1-12 2018

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

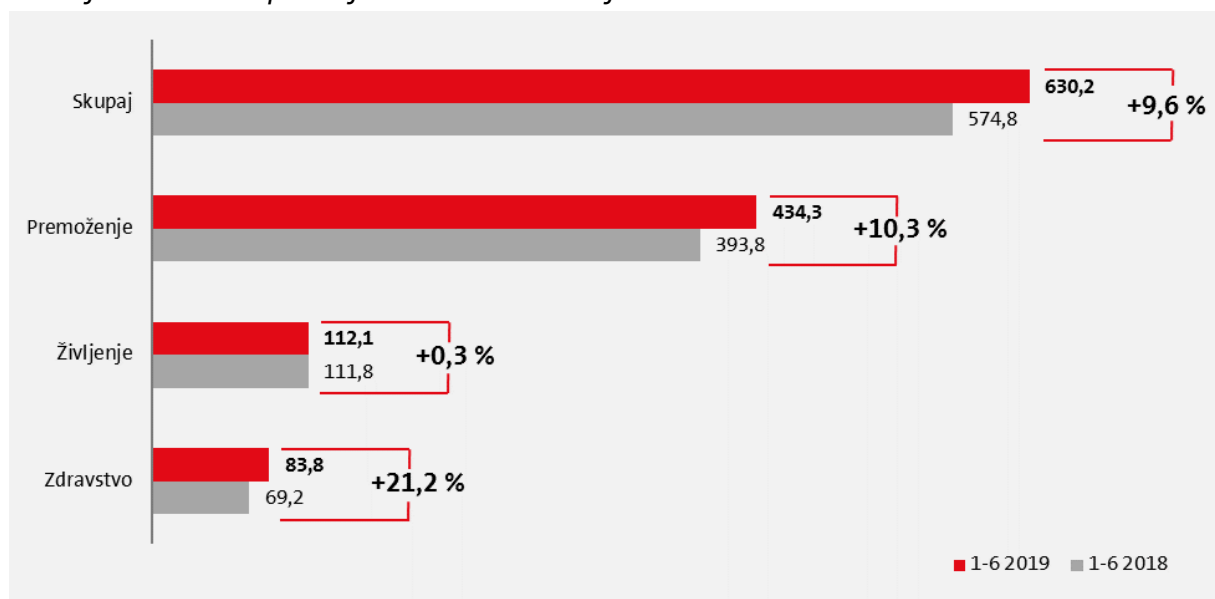
4.3 Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija

Skupina Triglav je za 10 odstotkov povečala obseg konsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Zbrana zavarovalna premija je znašala 630,2 milijona evrov. Gibanje premije po segmentih:

- **premoženjska zavarovanja:** 434,3 milijona evrov, indeks 110,
- **življenjska zavarovanja:** 112,1 milijona evrov, indeks 100,
- **zdravstvena zavarovanja** 83,8 milijonov evrov, indeks 121.

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

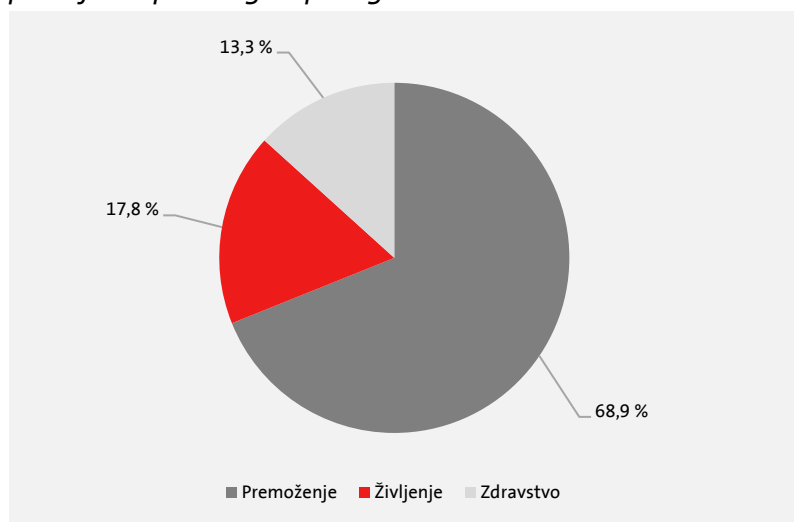
Obračunana konsolidirana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v obdobju 1-6 2019 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2018



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

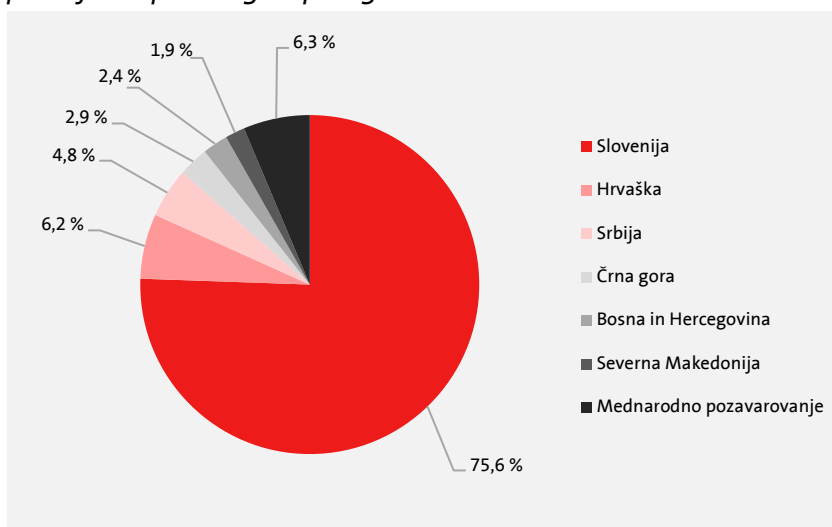
- premoženjska zavarovanja: 68,9-odstotni delež (v obdobju 1-6 2018: 68,5 odstotka),
- življenjska zavarovanja: 17,8-odstotni delež (v obdobju 1-6 2018: 19,4 odstotka) in
- zdravstvena zavarovanja: 13,3-odstotni delež (v obdobju 1-6 2018: 12,0 odstotkov).

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



V strukturi konsolidirane kosmate zavarovalne premije se je za 1,3 odstotne točke povečal delež mednarodnega pozavarovanja, delež zavarovalne premije, obračunan na trgih zunaj Slovenije, pa je ostal enak kot v enakem obdobju preteklega leta. Na slovenskem zavarovalnem trgu smo zbrali 75,6 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije, na trgih zunaj Slovenije 18,1 odstotka, medtem ko premija mednarodnega pozavarovanja predstavlja 6,3 odstotka zavarovalne premije.

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



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

Država	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura	
	1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019/ 1-6 2018	1-6 2019	1-6 2018
Slovenija	476.156.619	441.857.791	108	75,6 %	76,9 %
Hrvaška	38.996.939	34.274.724	114	6,2 %	6,0 %
Srbija	29.950.999	26.466.346	113	4,8 %	4,6 %
Črna gora	18.083.062	15.775.815	115	2,9 %	2,7 %
Bosna in Hercegovina	15.232.694	14.734.120	103	2,4 %	2,6 %
Severna Makedonija	11.806.662	12.545.244	94	1,9 %	2,2 %
Mednarodno pozavarovanje	39.990.361	29.125.798	137	6,3 %	5,1 %
Skupaj	630.217.336	574.779.838	110	100,0 %	100,0 %

Na večini zavarovalnih trgov smo dosegli rast zavarovalne premije, izjema je makedonski trg (pregled po zavarovalnih družbah je v spodnji tabeli). Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 600,1 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije, kar je 8 odstotkov več kot v enakem obdobju lani.

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 94,2 milijona evrov kosmate pozavarovalne premije, kar je 27 odstotkov več kot leto prej. Pozavarovalnica je najbolj povečala obseg poslovanja pri zavarovanju avtomobilske odgovornosti (posli z družbami v Skupini), drugih škodnih zavarovanjih (visoka rast pri poslih v in izven Skupine) ter pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč (visoka rast pri poslih izven Skupine Triglav). Pri poslih s Skupino Triglav je bila rast premije 32-odstotna, predvsem zaradi sklenitve novih pogodb s članicami Skupine izven Slovenije. Tudi pri poslih zunaj Skupine je bila rast pozavarovalne premije visoka, 19-odstotna, predvsem zaradi sklenitve novih pogodb v letu 2019. Najvišjo premijsko rast je pozavarovalnica dosegla na trgih Republike Južne Afrike, Izraela, Nemčije in Italije.

Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v obdobju 1-6 2019 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks		Struktura	
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-6 2019
Zavarovalnica Triglav*	298.171.811	87.103.660	385.275.471	107	100	105	64,2 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	84.270.899		84.270.899	121	0	121	14,0 %
Skupna pokojninska družba		16.399.668	16.399.668	0	99	99	2,7 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	35.007.640	3.990.475	38.998.115	115	104	114	6,5 %
Triglav Osiguranje, Beograd	27.989.741	1.961.463	29.951.204	115	93	113	5,0 %
Lovčen Osiguranje, Podgorica	16.483.163		16.483.163	111	0	111	2,7 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	8.791.931	3.658.699	12.450.630	102	114	105	2,1 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	2.833.445		2.833.445	99	0	99	0,5 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	11.517.118		11.517.118	93	0	93	1,9 %
Lovčen životna osiguranja, Podgorica		1.599.899	1.599.899	0	182	182	0,3 %
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje		289.544	289.544	0	137	137	0,0 %
Skupaj	485.065.748	115.003.408	600.069.156	110	101	108	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	94.210.540		94.210.540	127	0	127	
Izločitev v konsolidaciji	-61.157.829	-2.904.531	-64.062.360	116	114	116	
Skupaj konsolidirano	518.118.459	112.098.877	630.217.336	112	100	110	

* Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve

4.3.1 Premoženjska zavarovanja

V skupini premoženjskih zavarovanj so zavarovalnice Skupine Triglav obračunale 10 odstotkov več nekonsolidirane zavarovalne premije kot v enakem obdobju lani ali 485,1 milijona evrov. Rast smo beležili v vseh zavarovalnih skupinah premoženjskih zavarovanj.

Avtomobilska zavarovanja (zavarovanje avtomobilskega kaska in zavarovanje avtomobilske odgovornosti) so s 30,2-odstotnim deležem še naprej največja zavarovalna skupina v celotni zbrani premiji. Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** smo zbrali za 7 odstotkov več

V strukturi zavarovalne premije so avtomobilska zavarovanja največja zavarovalna skupina s 30,2-odstotnim deležem.

zavarovalne premije kot leto prej oz. 86,3 milijona evrov. Večina zavarovalnic je dosegla rast zavarovalne premije, predvsem z uspešnimi prodajnimi akcijami, povečanimi prodajnimi aktivnostmi in pridobitvijo novih zavarovancev. Najvišjo rast so dosegle zavarovalnice Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 133), Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 124) in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 113). Matična družba (83-odstotni delež v strukturi premije Skupine) je beležila 5-odstotno rast premije. Dober rezultat je odraz uspešnih prodajnih aktivnosti in prodajnih akcij (prodajni akciji vinjeta »Skupaj v akciji« in »Sprosti čas«) ter prenove avtomobilskih cenikov v januarju 2019. Nižjo premijo je beležila le zavarovalnica Triglav Osiguruvanje, Skopje (izpad premije nekaterih večjih zavarovancev in majhno število prodanih novih vozil).

Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** smo zbrali 95,1 milijona evrov zavarovalne premije ali 6 odstotkov več kot preteklo leto. Najvišjo, 11-odstotno rast je dosegla matična družba (62-odstotni delež v sestavi premije) z uspešnimi prodajnimi aktivnostmi in prodajnimi akcijami, prenovo avtomobilskih cenikov in rastjo števila sklenjenih zavarovanj. Ta zavarovalna vrsta predstavlja še vedno največji delež premije na trgih zunaj Slovenije, kjer sta rast imeli Lovčen Osiguranje in Triglav Osiguranje, Sarajevo. Premija Triglav Osiguranja, Beograd je ostala približno na ravni preteklega leta (indeks 100), ostale zavarovalnice pa so beležile znižanje premije. V Triglav Osiguranju, Banja Luka je na upad premije vplivalo znižanje premije obveznega zavarovanja odgovornosti (odločba Agencije za osiguranje Republike srbske) in manjše število sklenjenih zavarovanj zaradi močne konkurence, v Triglav Osiguruvanju, Skopje zaradi prenehanja sodelovanja s tremi agencijami in manjšim obsegom sodelovanja z enim od

brokerjev, v Triglav Osiguranju, Zagreb pa zmanjšanje zavarovanj rent-a-car vozil in močna konkurenca.

Premija **ožjih premoženjskih zavarovanj** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) se je povišala za 6 odstotkov na 120,7 milijona evrov. Pri drugih škodnih zavarovanjih smo dosegli 10-odstotno rast, pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč pa je premija za 1 odstotek nižja. Najvišjo rast med zavarovalnicami je beležil Lovćen Osiguranje (indeks 119) s pridobitvijo novih zavarovancev in z razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih. Matična družba, ki ima 80-odstotni delež v sestavi premije Skupine, je dosegla 7-odstotno rast. Visoko rast je dosegla pri kombiniranem premoženjskem zavarovanju, požarnem zavarovanju elektrogospodarstva in strojelomnem zavarovanju s pridobitvijo novih zavarovancev in projektov, razširitvijo obsega zavarovanosti ter deloma drugačno dinamiko obračuna zavarovalne premije. Visoka rast pri zavarovanju mobitelov je posledica večjega obsega prodaje. Zaradi izpada premije nekaterih večjih zavarovancev pri fronting poslih je visok upad premije beležila zavarovalnica Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 75). Za 1 odstotek manj premije je zbrala tudi sarajevska zavarovalnica, na kar je vplivala neobnova zavarovalnih pogodb z nekaterimi večjimi zavarovanci.

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** smo zbrali za 88,3 milijona evrov premije in dosegli 22-odstotno rast. Večino, 84,3 milijona evrov, je zbrala Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, ki je dosegla 21-odstotno rast. Večino njene premije predstavlja dopolnilno zdravstveno zavarovanje, kjer je na povečanje premije vplivala rast števila sklenjenih zavarovanj in podražitev premije 1. 3. 2019. Uspešna je bila tudi pri trženju dodatnih zdravstvenih zavarovanj. Visoko rast premije je dosegla večina preostalih zavarovalnic.

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

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo obračunali 30,7 milijona evrov premije in dosegli 6-odstotno rast. Zavarovalnica Triglav ima v sestavi premije 79-odstotni delež in je zbrala 1 odstotek več premije kot preteklo leto. Visoko rast zavarovalne premije je dosegla pri zavarovanju odgovornosti za izdelke, zavarovanju odgovornosti uprave in nadzornega sveta ter pri zavarovanju odgovornosti iz arhitekturne in inženirske dejavnosti. Razen Triglav Osiguranja, Banja Luka (indeks 99) so, s pridobitvijo novih zavarovancev in z razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih, visoko rast zavarovalne premije dosegle ostale zavarovalnice.

Nezgodna zavarovanja imajo z 21,3 milijona evrov obračunane zavarovalne premije 3,5-odstotni delež v sestavi celotne zbrane premije. Premija je bila za 2 odstotka višja kot preteklo leto. Rast so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Banja Luka (višja povprečna premija), Triglav Osiguranje, Beograd (pridobitev novih zavarovancev in razširitev obsega zavarovanosti obstoječih zavarovancev pri kolektivnem nezgodnem zavarovanju), Lovćen Osiguranje (rast večine zavarovalnih podvrst) in Triglav Osiguranje, Zagreb. Matična družba, ki ima v sestavi premije Skupine 67-odstotni delež, je imela 4-odstotno rast. Na rast premije je najbolj vplivala največja zavarovalna podvrsta med nezgodnimi zavarovanji, kolektivna nezgodna zavarovanja.

Premija **kreditnih zavarovanj** je s 15,1 milijoni evrov (2,5-odstotni delež v sestavi premije) dosegla 12-odstotno rast. Najvišjo rast je dosegla zavarovalnica Triglav Osiguranje, Zagreb, kar je rezultat uspešnega sodelovanja z eno od bank. Razen Triglav Osiguranja, Sarajevo (indeks 88) in matične družbe (indeks 91), so visoko rast dosegle tudi preostale zavarovalnice. Glavni razlog za upad premije v matični družbi (v sestavi premije ima 78-odstotni delež) je predvsem manjši obseg zavarovanj potrošniških kreditov (odpoved pogodb dveh večjih zavarovancev) in zavarovanj za brezposelnost, invalidnost in smrt, ki ga banke tržijo kot dodaten produkt pri kreditiranju potrošniških in stanovanjskih kreditov (prenehanje sodelovanja z eno od bank).

Premija **ostalih premoženjskih zavarovanj** (4,6-odstotni strukturni delež) v višini 27,5 milijona evrov se je povečala za 27 odstotkov. Večina zavarovalnic je beležila visoko rast zavarovalne premije, najvišjo Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 135), Zavarovalnica Triglav (indeks 130) in Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 120). Zagrebška zavarovalnica je dober rezultat dosegla predvsem z uspešnim sodelovanjem z eno od agencij pri zavarovanju plovil, sarajevska zavarovalnica pa predvsem z rastjo števila sklenjenih zavarovanj pri zavarovanju pomoči in s pridobitvijo novih zavarovancev pri zavarovanju različnih finančnih izgub. K visoki rasti v matični družbi (72-odstotni delež v sestavi premije) sta najbolj prispevali zavarovalni vrsti zavarovanje pomoči (rast premije avtomobilske asistencije) in letalsko zavarovanje (visoka rast zavarovanj mednarodnega letalskega kaska predvsem zaradi frontingov). Visoko premijsko rast so imele tudi zavarovalnice Lovćen Osiguranje, Podgorica (rast premije zavarovanja plovil in zavarovanja prevoza blaga), Triglav Osiguranje, Beograd (rast premije kavcijskih zavarovanj in zavarovanj pomoči) in Triglav Osiguranje, Banja Luka (rast zavarovanj prevoza blaga).

4.3.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 115,0 milijonov evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih zavarovanj** ali 1 odstotek več kot v enakem obdobju lani. V skupni obračunani nekonsolidirani kosmati zavarovalni premiji imajo življenjska zavarovanja 19,2-odstotni delež, ki je za 1,4-odstotne točke nižji kot v enakem lanskem obdobju.

Premija življenjskih zavarovanj (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) se je povečala za 3 odstotke. Z 51,5 milijoni evrov predstavlja 44,8-odstotni delež v premiji skupine življenjskih zavarovanj. Premija matične družbe je bila za 1 odstotek višja kot v enakem obdobju lani (njen delež je 80-odstoten) predvsem zaradi večjih vplačil premije. Visoko rast premije so dosegle zavarovalnice Lovćen životna osiguranja (indeks 182) z uspešno prodajo preko bančne prodajne poti, Triglav Osiguruvanje Život, Skopje (indeks 137) z uspešno prodajo notranje prodajne mreže in sarajevska zavarovalnica (indeks 114) z uspešno prodajo prek bank in agencije.

Premija **naložbenih življenjskih zavarovanj** (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) je bila za 2 odstotka nižja kot preteklo leto. S 55,3 milijoni evrov predstavljajo 48,0 odstotkov celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih zavarovanj. Premija matične družbe je bila za 3 odstotke nižja kot preteklo leto zaradi nižje enkratne obračunane premije ter manjše uspešnosti pri zadržanju sredstev iz doživetih polic. Za 1 odstotek nižjo premijo je beležila Skupna pokojninska družba. Z uspešno prodajo preko ene od bank pa je visoko rast premije dosegla zavarovalnica Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 112).

Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja) smo obračunali 8,2 milijona evrov ali 7,1 odstotka premije življenjskih zavarovanj. Vzrok za 5-odstotno rast so večja vplačila premije zavarovanj in prenosi sredstev v matični družbi.

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

Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019/ 1-6 2018	1-6 2019
Nezgodno zavarovanje	21.296.314	20.802.450	102	3,5 %
Zdravstveno zavarovanje	88.328.852	72.219.899	122	14,7 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	86.298.835	80.851.394	107	14,4 %
Ožja premoženjska zavarovanja	120.667.166	113.622.092	106	20,1 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	95.104.728	89.641.202	106	15,8 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	30.713.346	28.960.318	106	5,1 %
Kreditno zavarovanje	15.123.553	13.483.557	112	2,5 %
Ostala premoženjska zavarovanja	27.532.953	21.742.580	127	4,6 %
Premoženjska zavarovanja	485.065.747	441.323.492	110	80,8 %
Življenjsko zavarovanje	51.541.106	50.010.635	103	8,6 %
Življenjsko zav., vezano na enote inv. skladov*	55.256.146	56.484.602	98	9,2 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	8.206.157	7.838.651	105	1,4 %
Življenjska zavarovanja	115.003.409	114.333.888	101	19,2 %
Skupaj	600.069.156	555.657.380	108	100,0 %

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

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

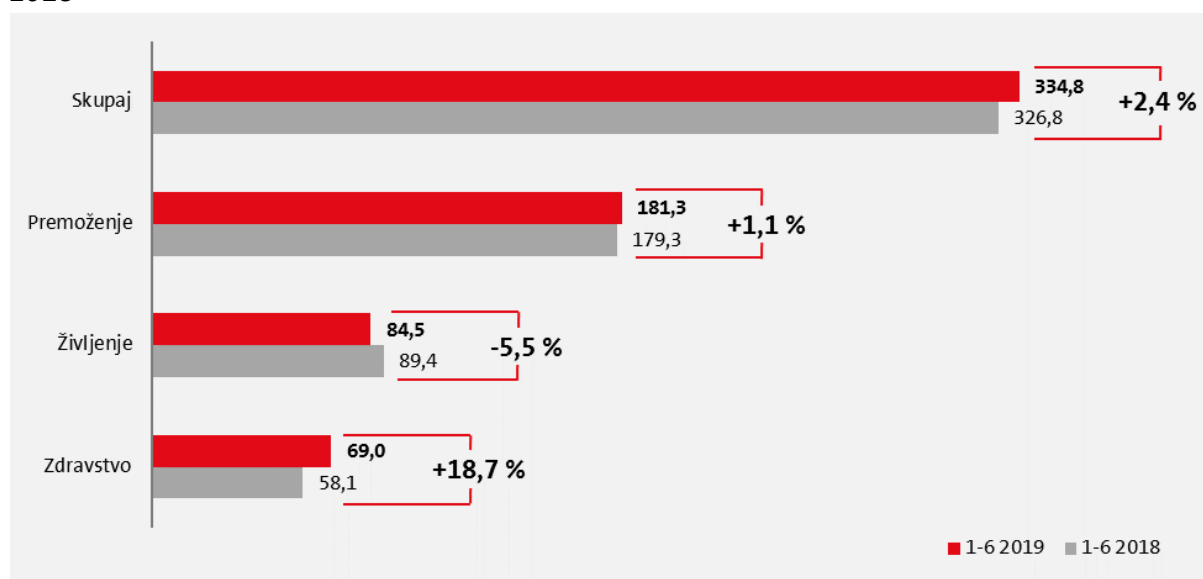
Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Struktura
	1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019/ 1-6 2018	1-6 2019
Nezgodno zavarovanje	14.195.894	13.687.735	104	3,7 %
Zdravstveno zavarovanje	353.643	324.305	109	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	71.643.167	68.096.749	105	18,6 %
Ožja premoženjska zavarovanja	96.585.239	90.165.317	107	25,1 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	59.399.285	53.563.469	111	15,4 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	24.271.979	24.111.958	101	6,3 %
Kreditno zavarovanje	11.844.707	13.007.472	91	3,1 %
Ostala premoženjska zavarovanja	19.872.405	15.258.568	130	5,2 %
Premoženjska zavarovanja	298.166.319	278.215.573	107	77,4 %
Življenjsko zavarovanje	41.486.710	41.029.865	101	10,8 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	37.416.993	38.622.724	97	9,7 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	8.206.157	7.838.651	105	2,1 %
Življenjska zavarovanja	87.109.860	87.491.240	100	22,6 %
Skupaj	385.276.179	365.706.813	105	100,0 %

4.4 Obračunani kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav (vključujejo cenilne stroške, prihodke od uveljavljenih regresnih terjatev in obračunane kosmate zneske škod iz aktivnega pozavarovanja) so bili za 2 odstotka višji kot v enakem obdobju lani in so dosegli 334,8 milijona evrov. Povečali so se v skupini **zdravstvenih zavarovanj** na 69,0 milijonov evrov (indeks 119) in v skupini **premoženjskih zavarovanj** (indeks 101), kjer so dosegli 181,3 milijona evrov. V skupini **življenjskih zavarovanj** so se kosmati zneski škod znižali za 5 odstotkov, na 84,5 milijona evrov.

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

Obračunani konsolidirani kosmati zneski škod v obdobju 1-6 2019 in primerjava z obdobjem 1-6 2018



Višji, in sicer za 1 odstotek, so bili tudi nekonsolidirani kosmati zneski škod zavarovalnic Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re), ki so znašali 320,1 milijona evrov. Najvišjo rast kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Lovčen životna osiguranja (indeks 336), Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 123), Triglav, Zdravstvena zavarovalnica (indeks 119) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 118).

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala za 30,1 milijona evrov kosmatih zneskov škod ali 16 odstotkov več kot leto prej. Na njihovo visoko rast je vplival večji obseg kosmatih zneskov škod pri drugem škodnem zavarovanju, tako pri poslih izven Skupine (rast portfelja v zadnjih letih, škode nastale zaradi japonskega tajfuna Jebi v letu 2018) kot v Skupini (večja premoženjska škoda v eni od članic Skupine) ter večji obseg kosmatih zneskov škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč pri poslih izven Skupine. Pri poslih izven Skupine je bila rast kosmatih zneskov škod 33-odstotna, pri poslih s Skupino pa so bili kosmati zneski škod nižji za 8 odstotkov. Njihovo znižanje je posledica nekaterih novo sklenjenih pozavarovalnih pogodb s članicami Skupine izven Slovenije po »clean cut« sistem. Pri teh pogodbah namreč novo obračunani vhodi škodni portfelji znižujejo obračunane kosmate zneske škod in tako izničujejo učinek povišanih obveznosti za rezervirane škode, ki jih krije pozavarovatelj.

Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-6 2019 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	1-6 2019
Zavarovalnica Triglav*	119.313.253	72.599.510	191.912.763	95	92	94	60,0 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	68.964.646		68.964.646	119	0	119	21,5 %
Skupna pokojninska družba		7.482.784	7.482.784	0	104	104	2,3 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	18.575.091	2.915.551	21.490.642	100	106	101	6,7 %
Triglav Osiguranje, Beograd	8.280.312	1.673.078	9.953.390	116	131	118	3,1 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	7.074.995		7.074.995	93	0	93	2,2 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	5.360.201	1.057.403	6.417.604	130	97	123	2,0 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	865.843		865.843	90	0	90	0,3 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	4.677.645		4.677.645	96	0	96	1,5 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		1.268.695	1.268.695	0	336	336	0,4 %
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje		6.014	6.014	0	0	0	0,0 %
Skupaj	233.111.986	87.003.035	320.115.021	103	95	101	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	30.097.590		30.097.590	116	0	116	
Izločitev v konsolidaciji	-12.910.466	-2.534.517	-15.444.983	87	115	91	
Skupaj konsolidirano	250.299.110	84.468.518	334.767.628	105	95	102	

* Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

4.4.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidirani kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so bili višji za 3 odstotke in so dosegli 233,1 milijona evrov. Na poslovni rezultat so vplivali nekateri večji škodni dogodki, o čemer podrobneje poročamo v poglavju 4.1 *Makroekonomsko okolje in vpliv okolja na poslovanje*.

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** se je vrednost kosmatih zneskov škod povečala za 20 odstotkov in dosegla 70,6 milijona evrov (22,0-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Večino, 69,0 milijonov evrov, predstavljajo škode Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, ki so beležile 19-odstotno rast. Povečanje števila zavarovancev in njihova spremenjena starostna sestava, ki se približuje slovenskemu povprečju, prinaša višje povprečne odhodke za škode. Na povečanje škod je vplivala tudi medicinska inflacija. Povečali so se tudi odhodki iz izravnalne sheme, ki so dosegli 3,2 milijona evrov (indeks 111).

Kosmati zneski škod v zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** so bili 5 odstotkov višji kot v enakem obdobju lani. Predstavljali so 15,0 odstotkov vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini, ali 48,0 milijonov evrov. Kosmati zneski škod matične družbe, ki predstavljajo 68 odstotkov škod Skupine v tej zavarovalni vrsti, so bili višji za 7 odstotkov. Na njihovo rast je vplivalo višje povprečno izplačilo škode (dražja vgrajena oprema vozil in višje cene storitev) ter rast škod tovornih vozil zaradi njihovega večjega obsega zavarovanosti. Rast kosmatih zneskov škod sta beležila tudi Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 111) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 105). Velik upad kosmatih zneskov škod pa so beležili v Triglav Osiguranju, Banja Luka (indeks 79), kjer so v lanskem prvem polletju izplačali štiri večje posamične škode.

Kosmati zneski škod pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** so bili prav tako 5 odstotkov višji in so dosegli 47,2 milijona evrov. Predstavljali so 14,7 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini. Visoko rast kosmatih zneskov škod so dosegli v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 156), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 145), Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 112) in Lovćen Osiguranju (indeks 108). V Triglav Osiguranju, Banja Luka je visoka rast posledica večjega števila prijavljenih škod in rasti povprečnih izplačanih škod, v Triglav Osiguranju, Zagreb pa zaradi stečaja enega od renta-a-car zavarovancev in s tem povezanih izplačanih škod. V Triglav Osiguranju, Sarajevo je na večji obseg kosmatih zneskov škod vplivala rast števila prijavljenih škod, v Lovćen Osiguranju, Podgorica pa rast povprečnih

izplačanih škod. Zavarovalnica Triglav (82-odstotni delež v strukturi škod avtomobilskega kaska) je beležila 2-odstotno rast kosmatih zneskov škod. 3-odstotno znižanje kosmatih zneskov škod sta beležili zavarovalnici Triglav Osiguranje, Beograd in Triglav Osiguruvanje, Skopje.

Obseg kosmatih zneskov škod **ožjih premoženjskih zavarovanj** je bil kar za 19 odstotkov nižji kot preteklo leto in je znašal 35,8 milijona evrov (11,2-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Kosmati zneski škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč so se znižali za 7 odstotkov in pri drugih škodnih zavarovanjih za 24 odstotkov. Največje zmanjšanje kosmatih zneskov škod so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 81), Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 63) in Zavarovalnica Triglav (indeks 77), ki ima 69-odstotni delež v strukturi Skupine. Na visok upad v matični družbi in hrvaški zavarovalnici so vplivala lanska izplačila škod zaradi naravnih nesreč in izplačila nekaterih večjih posamičnih škod, v makedonski zavarovalnici pa so imeli lani izplačilo dveh velikih škod. Nasprotno sta visoko rast kosmatih zneskov škod dosegla Triglav Osiguranje, Sarajevo (izplačilo dveh večjih škod) in Lovćen Osiguranje (škode na objektih zaradi neurja in izplačilo nekaterih večjih posamičnih škod).

Kosmati zneski škod **nezgodnih zavarovanj** so bili 4 odstotke nižji in so dosegli 11,7 milijona evrov. K znižanju škod so najbolj prispevali nižji kosmati zneski škod v Zavarovalnici Triglav (zmanjšanja izplačil pri zavarovanju AO-plus), Lovćen Osiguranju (lani so izplačali dve veliki škodi pri nezgodnem zavarovanju poklicnih odgovornosti) in Triglav Osiguruvanju, Skopje (lani so imeli izplačilo večje škode zaradi smrti in nižja rast škod managerskih zavarovanj). Visoko rast kosmatih zneskov škod sta beležili zavarovalnici Triglav Osiguranje, Beograd (rast števila prijavljenih škod in izplačilo večje škode) in Triglav Osiguranje, Sarajevo (rast izplačanih škod kolektivnih nezgodnih zavarovanj).

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo izplačali 8,7 milijona evrov škod, kar je 9 odstotkov manj kot leto prej. Kosmati zneski škod matične družbe, ki predstavljajo 90 odstotkov škod Skupine v tej zavarovalni vrsti, so dosegli 11-odstotno znižanje predvsem zaradi lanskih izplačil nekaterih večjih posamičnih škod pri zavarovanju odgovornosti za izdelke. Upad kosmatih zneskov škod sta beležili tudi zavarovalnici Triglav Osiguranje, Zagreb in Triglav Osiguranje, Sarajevo.

Kosmati zneski škod **kreditnega zavarovanja** so bili višji za 59 odstotkov in so dosegli 2,4 milijona evrov. Visoko povečanje kosmatih zneskov škod je beležila Zavarovalnica Triglav (indeks 158), ki predstavlja večino škod v tej zavarovalni vrsti (90 odstotkov). Visoka rast je predvsem posledica višjih izplačil pri zavarovanju potrošniških in stanovanjskih kreditov (obseg izplačil se je približal trendu iz preteklosti, saj je bila lanska višina škod razmeroma nizka), zavarovanju terjatev v notranji trgovini (izplačilo treh večjih škod zaradi insolventnosti) in zavarovanju limitov na tekočih računih (predvsem zaradi rasti škod pri zavarovancu, ki je odpovedal zavarovanje).

Obseg kosmatih zneskov škod **ostalih premoženjskih zavarovanj** je bil nižji za 3 odstotke in je znašal 8,8 milijona evrov. Zavarovalnica Triglav, ki ima v sestavi škod v tej zavarovalni vrsti 74-odstotni delež, je beležila 8-odstotno znižanje predvsem zaradi lanskega izplačila večje škode pri zavarovanju tirnih vozil. Velik upad kosmatih zneskov škod je beležil Lovćen Osiguranje, predvsem zaradi lanskega izplačila velike škode pri letalskem zavarovanju. Nasprotno so imele visoko rast kosmatih zneskov škod zavarovalnice Triglav Osiguranje, Zagreb (rast škod kavcijskih zavarovanj in zavarovanj plovil), Triglav Osiguranje, Sarajevo (rast števila prijavljenih škod avtomobilske asistence) in Triglav Osiguranje, Beograd (izplačilo večje posamične škode pri zavarovanju različnih finančnih izgub).

4.4.2 Življenjska zavarovanja

V skupini **življenjskih zavarovanj** so se nekonsolidirani kosmati zneski škod zmanjšali za 5 odstotkov na 87,0 milijonov evrov. Znižal se je tudi njihov delež v sestavi celotnih nekonsolidiranih zneskov škod, in sicer za 1,6 odstotne točke na 27,2 odstotka.

Največji del škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja). Dosegla so 46,9 milijona evrov, kar je 2 odstotka več kot preteklo leto. Visoko rast kosmatih zneskov škod so imele zavarovalnice Triglav Osiguranje, Beograd (rast škod iz zavarovanj, sklenjenih preko bančne prodajne poti), Lovćen životna osiguranja (večja izplačila zaradi smrti, nezgod, doživetij in odkupov zavarovanj) in Triglav Osiguranje, Zagreb (večja izplačila zaradi doživetij). V matični družbi so bili kosmati zneski škod nižji za 2 odstotka, na kar so vplivala predvsem manjša izplačila iz naslova doživetij.

Kosmatih zneskov škod **življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov** je bilo za 37,0 milijonov evrov škod ali 13 odstotkov manj kot leto prej. Manjša izplačila iz naslova doživetij so poglavitni razlog za znižanje v matični družbi (indeks 84) in v Triglav Osiguranju, Zagreb (indeks 77). Kosmati zneski škod Skupne pokojninske družbe so bili višji za 4 odstotke zaradi doseženih pridobljenih pravic zavarovancev iz upokojevanja, kjer je skupni znesek škod odvisen od njihove strukture (njihovega števila in privarčevanih sredstev).

Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja) so bili kosmati zneski škod nižji za 2 odstotka. Na znižanje so vplivala predvsem manjša izplačila zaradi izstopov iz zavarovanj v matični družbi.

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

Zavarovalna skupina	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019/ 1-6 2018	1-6 2019
Nezgodno zavarovanje	11.685.700	12.135.090	96	3,7 %
Zdravstveno zavarovanje	70.575.066	58.982.637	120	22,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	47.204.510	45.116.240	105	14,7 %
Ožja premoženjska zavarovanja	35.816.401	44.049.469	81	11,2 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	47.993.196	45.900.356	105	15,0 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	8.668.570	9.576.869	91	2,7 %
Kreditno zavarovanje	2.354.065	1.482.976	159	0,7 %
Ostala premoženjska zavarovanja	8.814.479	9.083.357	97	2,8 %
Premoženjska zavarovanja	233.111.987	226.326.994	103	72,8 %
Življenjsko zavarovanje	46.888.706	46.038.232	102	14,6 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov*	36.976.429	42.334.072	87	11,6 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	3.137.899	3.204.576	98	1,0 %
Življenjska zavarovanja	87.003.034	91.576.880	95	27,2 %
Skupaj	320.115.021	317.903.874	101	100,0 %

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

Obračunani kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav v obdobju po zavarovalnih skupinah

Zavarovalna skupina	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Struktura
	1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019/ 1-6 2018	1-6 2019
Nezgodno zavarovanje	6.843.558	7.235.495	95	3,6 %
Zdravstveno zavarovanje	92.682	33.030	281	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	38.594.322	37.988.119	102	20,1 %
Ožja premoženjska zavarovanja	24.643.125	31.957.719	77	12,8 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	32.654.595	30.591.060	107	17,0 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.840.922	8.778.932	89	4,1 %
Kreditno zavarovanje	2.120.533	1.346.238	158	1,1 %
Ostala premoženjska zavarovanja	6.523.517	7.088.903	92	3,4 %
Premoženjska zavarovanja	119.313.254	125.019.496	95	62,2 %
Življenjsko zavarovanje	40.667.566	41.453.297	98	21,2 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	28.794.044	34.253.287	84	15,0 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	3.137.899	3.204.576	98	1,6 %
Življenjska zavarovanja	72.599.509	78.911.160	92	37,8 %
Skupaj	191.912.763	203.930.656	94	100,0 %

4.5 Kosmati obratovalni stroški

Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so bili 4 odstotke višji kot leto prej in so dosegli 147,3 milijona evrov. **Stroški zavarovalne dejavnosti**, ki so znašali 133,3 milijona evrov, so bili ravno tako višji za 4 odstotke. Na njihovo rast so vplivali predvsem višji stroški pridobivanja zavarovanj zaradi rasti zavarovalne premije in višji stroški dela. **Stroški nezavarovalne dejavnosti** so se povišali za 5 odstotkov na 14,0 milijonov evrov, predvsem zaradi krepitve dejavnosti upravljanja premoženja (novi družbi ALTA Skladi in Triglav penzisko društvo ter višji stroški predvsem svetovalnih storitev Triglav Skladov zaradi nakupa ALTA Skladov in njihove integracije).

Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v obračunani kosmati zavarovalni premiji je upadel za 1,1 odstotno točko na 21,2 odstotka. Obratovalni stroški po posameznih segmentih zavarovanj so se povečali pri **premoženjskih zavarovanjih** za 3 odstotke (106,1 milijona evrov), pri **življenjskih zavarovanjih** za 2 odstotka (18,6 milijona evrov) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** za 31 odstotkov (8,6 milijona evrov).

Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v zavarovalni premiji se je znižal na 21,2 odstotka.

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so se povišali za 7 odstotkov na 25,7 milijona evrov, na kar je najbolj vplivalo njihovo povečanje v matični družbi, Triglav, Zdravstveni zavarovalnici, Triglav Osiguranju, Beograd in Triglav Osiguranju, Sarajevo. Rast stroškov pridobivanja zavarovanj je posledica večjega števila sklenjenih zavarovanj in večjega obsega zavarovalne premije, sklenjene preko zunanjih prodajnih poti (zavarovalni posredniki in agencije), v matični družbi pa tudi zaradi oblikovane rezervacije za provizije za nelikvidirane račune za opravljene storitve v višini 1,2 milijona evrov. Z oblikovanjem rezervacij za provizije smo pričeli konec leta 2018, zato stroški pridobivanja niso primerljivi z lanskoletnimi. Stroški nabavne vrednosti prodanega blaga so znašali 160 tisoč evrov. Na 25-odstotno rast stroškov amortizacije v vrednosti 8,8 milijona evrov, je vplivala predvsem uvedba novega računovodskega standarda MSRP 16 Najemi, ki na drugačen način opredeljuje najeme, in sicer so dolgoročni najemi opredeljeni kot dolgoročna sredstva, ki se amortizirajo. Podrobneje o tem poročamo v računovodskem poročilu v poglavju 2.3.

Največji, 49,7-odstotni delež v strukturi stroškov imajo stroški dela. Dosegli so 77,2 milijona evrov ali 5 odstotkov več kot preteklo leto. Razlogi so predvsem v povečanju števila zaposlenih v

Triglav Osiguranju, Beograd in Triglav, Zdravstveni zavarovalnici ter višjih stroških dela v Zavarovalnici Triglav. Na njihovo rast so vplivala večja izplačila zavarovalnim zastopnikom zaradi večjega obsega premije, sprememba plačnega modela in višji drugi stroški dela. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so se znižali za 57 odstotkov. V strukturi stroškov imajo le 0,4-odstotni delež in so znašali 603 tisoč evrov. Drugi obratovalni stroški so se znižali za 4 odstotke na 42,9 milijona evrov. Med njimi so se najbolj znižali stroški najemnin in zakupnin (zaradi uvedbe računovodskega standarda MSRP 16 Najemi), stroški reprezentance, reklame in sejmov ter stroški dajatev, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj.

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, se je znižal delež stroškov pridobivanja zavarovanj na 59,7 odstotka (preteklo leto 61,2 odstotka), povečal pa delež drugih obratovalnih stroškov na 29,3 odstotka (preteklo leto 27,8 odstotka). Deleža stroškov upravljanja sredstev z 1,0 odstotkom in delež cenilnih stroškov z 10,0 odstotki sta ostala nespremenjena.

Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav v obdobju 1-6 2019 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019/ 1-6 2018	1-6 2019
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	25.679.541	24.046.566	107	16,5 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	160.274	25.127	638	0,1 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	8.796.776	7.013.464	125	5,7 %
Stroški dela	77.196.593	73.656.823	105	49,7 %
- plače zaposlenih	52.559.736	49.726.613	106	33,8 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	11.930.661	11.683.689	102	7,7 %
- drugi stroški dela	12.706.196	12.246.521	104	8,2 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	602.946	1.407.431	43	0,4 %
Drugi obratovalni stroški	42.891.444	44.461.643	96	27,6 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	8.707.425	10.242.373	85	5,6 %
- stroški materiala in energije	3.959.244	4.013.887	99	2,5 %
- stroški storitev vzdrževanja	7.355.842	6.944.244	106	4,7 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	2.895.333	2.817.345	103	1,9 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	2.602.857	2.600.589	100	1,7 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	1.788.676	2.072.926	86	1,2 %
- stroški storitev prometa in zvez	2.725.877	2.489.624	109	1,8 %
- stroški zavarovalnih premij	692.129	449.695	154	0,4 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	3.585.665	3.700.973	97	2,3 %
- najemnine in zakupnine	2.115.703	3.874.888	55	1,4 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	684.004	581.649	118	0,4 %
- ostali stroški storitev	5.772.069	4.673.450	124	3,7 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlene	6.620	0	0	0,0 %
Skupaj	155.327.574	150.611.054	103	100,0 %
Izločitve v konsolidaciji	-7.994.132	-9.236.346	87	
Skupaj konsolidirano	147.333.442	141.374.708	104	

Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-6 2019 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Struktura
	1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019/ 1-6 2018	1-6 2019
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	14.594.607	13.440.523	109	16,2 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	5.399.835	4.685.373	115	6,0 %
Stroški dela	51.204.718	49.729.731	103	56,8 %
- plače zaposlenih	34.772.625	33.796.284	103	38,6 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	5.905.610	5.928.447	100	6,6 %
- drugi stroški dela	10.526.483	10.005.000	105	11,7 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	159.678	128.925	124	0,2 %
Drugi obratovalni stroški	18.779.883	19.083.852	98	20,8 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	3.636.104	4.075.796	89	4,0 %
- stroški materiala in energije	1.667.506	1.785.361	93	1,8 %
- stroški storitev vzdrževanja	4.528.303	4.179.372	108	5,0 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	1.756.241	1.761.665	100	1,9 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	733.065	961.641	76	0,8 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	847.068	923.477	92	0,9 %
- stroški storitev prometa in zvez	1.501.725	1.394.966	108	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	286.852	56.525	507	0,3 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	861.540	807.803	107	1,0 %
- najemnine in zakupnine	1.140.606	1.576.415	72	1,3 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	405.263	267.993	151	0,4 %
- ostali stroški storitev	1.415.610	1.292.838	109	1,6 %
Skupaj	90.138.721	87.068.404	104	100,0 %

4.6 Pozavarovanje

Skupina Triglav je v prvem polletju letošnjega leta v zunanjo izravnavo odvedla 76,7 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 28 odstotkov več v primerjavi z enakim obdobjem lani. Na višjo rast pozavarovalne premije je vplival predvsem povečan obseg premije premoženjskih zavarovanj in aktivnih pozavarovanj, večje število fakultativnih pogodb, dražja škodno presežkovna pozavarovalna zaščita ter večji poračun iz teh pogodb v letošnjem letu. Pozavarovalna premija predstavlja 12,2 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja smo prejeli za 14,4 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 95).

Zavarovalnica Triglav je v opazovanem obdobju v zunanjo izravnavo odvedla 68,5 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 22 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Pozavarovalna premija predstavlja 17,8 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja smo prejeli 12,4 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 83).

4.7 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. V Skupini Triglav smo jih ob koncu prvega polletja 2019 oblikovali za 2.923,9 milijona evrov in njihov skupni obseg povečali za 8 odstotkov v primerjavi s koncem leta 2018. Obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal pri premoženjskih (indeks 112), pri zdravstvenih (indeks 121) in pri življenjskih zavarovanjih

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

(indeks 106). **Zavarovalnica Triglav** je ob koncu prvega polletja oblikovala za 2.212,0 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je 7 odstotkov več kot ob koncu leta 2018.

Primerjava posameznih vrst rezervacij **Skupine Triglav** na 30. 6. 2019 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2018 pokaže:

- **Kosmate prenosne premije** so za 31 odstotkov višje in oblikovane v višini 394,5 milijona evrov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj znaša 390,4 milijona evrov (indeks 131), življenjskih zavarovanj 458 tisoč evrov (indeks 111) in zdravstvenih zavarovanj 3,6 milijona evrov (indeks 128). Gibanje kosmate prenosne premije je usklajeno z gibanjem in trajanjem obračunane kosmate zavarovalne premije in naravo prevzetih rizikov.
- **Kosmate škodne rezervacije** obsegajo 628,1 milijona evrov in so se povišale za 2 odstotka. Višina škodnih rezervacij se je pri premoženjskih zavarovanjih povišala na 595,1 milijona evrov (indeks 102), pri življenjskih zavarovanjih na 20,8 milijona evrov (indeks 101) in pri zdravstvenih zavarovanjih na 12,2 milijona evrov (indeks 123). Kosmate škodne rezervacije so oblikovane za pokritje škod, ki so nastale v preteklosti, vendar do konca obračunskega obdobja še niso bile rešene.
- **Matematične rezervacije** so bile višje za 5 odstotkov in so dosegle 1.852,5 milijona evrov. Matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj so znašale 1.394,4 milijona evrov (indeks 103), zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa so znašale 458,0 milijonov evrov. Povišale so se za 14 odstotkov zaradi rasti vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj.
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so se povišale za 1 odstotek in so znašale 20,0 milijonov evrov.
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so za 57 odstotkov višje kot ob koncu leta 2018 in so znašale 28,8 milijona evrov. V Zavarovalnici Triglav so se druge zavarovalno-tehnične rezervacije povečale za 92 odstotkov na 20,0 milijonov evrov, predvsem zaradi oblikovanih dodatnih rezervacij v višini 8,6 milijona evrov iz naslova testa ustreznosti rezervacij zaradi padca obrestnih mer na finančnih trgih.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Triglav na 30. 6. 2019

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	2019/2018
Prenosne premije	394.510.521	300.166.946	131
Matematične rezervacije	1.852.454.960	1.759.831.056	105
Škodne rezervacije	628.122.717	614.943.915	102
Rezervacije za bonuse in popuste	19.952.955	19.833.253	101
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	28.832.045	18.325.930	157
Skupaj	2.923.873.198	2.713.101.100	108

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2019

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	2019/2018
Prenosne premije	281.599.694	213.919.937	132
Matematične rezervacije	1.439.832.738	1.374.950.680	105
Škodne rezervacije	451.046.217	442.560.188	102
Rezervacije za bonuse in popuste	19.547.002	19.547.002	100
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	20.014.978	10.403.743	192
Skupaj	2.212.040.629	2.061.381.550	107

4.8 Struktura naložb

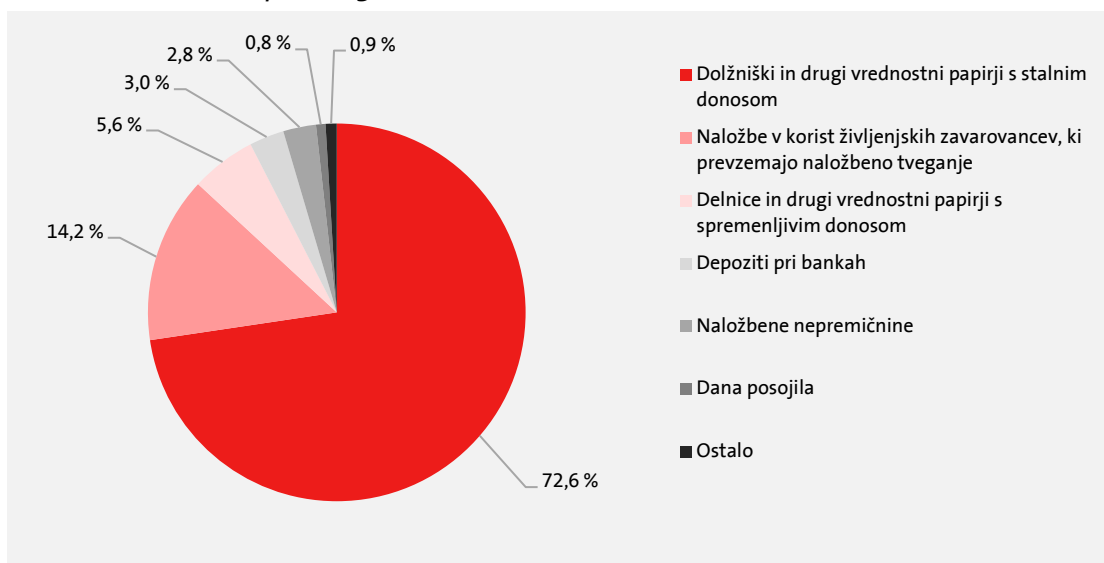
Skupina Triglav nadaljuje z izvajanjem razmeroma konzervativne naložbene politike, ki v ospredje postavlja varnost in likvidnost naložb ob zagotavljanju ustrezne donosnosti. 72,6 odstotka naložbenega portfelja Skupine je investiranega v dolžniške vrednostne papirje in ti imajo v prevladujočem delu visoko bonitetno oceno (oceno BBB in več ima 87,0 odstotkov obveznic v portfelju) in so investirani na razvitih trgih. Sestava portfelja se v prvem polletju letošnjega leta ni bistveno spremenila, aktivno pa smo izvajali prilagoditve deležev posameznih naložbenih razredov, da bi ohranili visoko skupno bonitetno oceno celotnega naložbenega portfelja.

Ob koncu prvega polletja 2019 so finančne naložbe **Skupine Triglav**, vključno z naložbenimi nepremičninami, znašale 3.206,9 milijona evrov, kar je 4 odstotke več kot ob koncu leta 2018. V strukturi vseh sredstev Skupine Triglav se je njihov delež zmanjšal za 3,2 odstotne točke na 81,7 odstotka.

Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami) Skupine Triglav na 30. 6. 2019 in na 31. 12. 2018

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	2019/2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Naložbene nepremičnine	90.062.145	89.840.456	100	2,8 %	2,9 %
Naložbe v pridruženih družbah	13.300.410	14.125.973	94	0,4 %	0,5 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	178.912.529	168.345.913	106	5,6 %	5,4 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.329.725.904	2.281.642.459	102	72,6 %	73,7 %
Dana posojila	26.019.195	36.350.241	72	0,8 %	1,2 %
Depoziti pri bankah	95.438.573	86.365.522	111	3,0 %	2,8 %
Ostale finančne naložbe	9.022.830	9.918.886	91	0,3 %	0,3 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	8.117.949	6.281.276	129	0,3 %	0,2 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	456.274.363	402.515.770	113	14,2 %	13,0 %
Skupaj	3.206.873.898	3.095.386.496	104	100,0 %	100,0 %

Struktura naložb Skupine Triglav na 30. 6. 2019



V portfelju Skupine imajo največji, 72,6-odstotni delež dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom. Njihov obseg se je v prvi polovici leta povečal za 2 odstotka, njihov delež pa znižal za 1,1 odstotne točke. Zaradi taktičnih prilagoditev tržnim razmeram in tržnega vrednotenja se je povečal delež delniških naložb (za 0,2 odstotne točke na 5,6 odstotka) in delež

bančnih depozitov (za 0,2 odstotne točke na 3,0 odstotke). Delež naložb v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, se je predvsem zaradi rasti tečajev povečal za 1,2 odstotne točke. Delež danih posojil se je zmanjšal za 0,4 odstotne točke. Deleži ostalih vrst finančnih naložb se niso bistveno spremenili.

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

Po sektorju izdajatelja imajo državne obveznice prevladujoč, 50,1-odstotni delež v portfelju Skupine. Njihov obseg je v primerjavi s koncem leta 2018 nižji za 1 odstotek, njihov delež pa za 1,5 odstotne točke. Sledijo podjetniške obveznice s 25,6- in finančne obveznice s 24,1-odstotnim deležem. Deleža obeh sta se povečala.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	2019/2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Državne	1.166.137.807	1.177.116.267	99	50,1 %	51,6 %
Podjetniške	597.446.477	565.694.196	106	25,6 %	24,8 %
Finančne	561.872.391	534.487.535	105	24,1 %	23,4 %
Strukturirane	4.269.229	4.344.459	98	0,2 %	0,2 %
Skupaj	2.329.725.904	2.281.642.459	102	100,0 %	100,0 %

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

Naložbeni portfelj Skupine je investiran v dolžniške vrednostne papirje z **visoko bonitetno oceno**. Kar 87,0 odstotkov dolžniških vrednostnih papirjev v portfelju je v investicijskem bonitetnem naložbenem razredu z bonitetno oceno najmanj BBB, kar je 5,6 odstotnih točk več kot je bilo ob koncu leta 2018.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav glede na bonitetno oceno

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	2019/2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
AAA	198.506.974	220.729.382	90	8,5 %	9,7 %
AA	169.517.806	151.075.209	112	7,3 %	6,6 %
A	689.697.502	647.169.663	107	29,6 %	28,4 %
BBB	969.577.594	838.541.633	116	41,6 %	36,8 %
Nižje od BBB	199.002.392	324.940.014	61	8,5 %	14,2 %
Brez ocene	103.423.637	99.186.558	104	4,4 %	4,3 %
Skupaj	2.329.725.904	2.281.642.459	102	100,0 %	100,0 %

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

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

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	2019/2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	374.945.675	372.682.300	101	16,1 %	16,3 %
Nemčija	179.218.506	170.997.573	105	7,7 %	7,5 %
Nizozemska	163.683.395	174.147.165	94	7,0 %	7,6 %
Italija	158.295.257	165.345.901	96	6,8 %	7,2 %
Francija	155.952.886	152.372.593	102	6,7 %	6,7 %
Španija	140.240.028	130.282.806	108	6,0 %	5,7 %
ZDA	116.497.545	108.952.967	107	5,0 %	4,8 %
Hrvaška	105.856.096	100.188.584	106	4,5 %	4,4 %
Velika Britanija	77.559.340	77.287.888	100	3,3 %	3,4 %
Portugalska	63.301.333	74.877.427	85	2,7 %	3,3 %
Drugo	794.175.844	754.507.255	105	34,1 %	33,1 %
Skupaj	2.329.725.904	2.281.642.459	102	100,0 %	100,0 %

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

Obseg **delniških naložb** (delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in naložbe v pridružene družbe) se je povečal za 5 odstotkov zaradi pozitivne cenovne korekcije in taktičnih prilagoditev portfelja tržnim razmeram. Med delniške naložbe vključujemo tudi kategorijo *drugi skladi*, ki zajema predvsem alternativne sklade. Njen obseg se povečuje in predstavlja 21,1-odstotni delež delniških naložb.

Struktura delniških naložb Skupine Triglav

Vrsta delniške naložbe	Delniške naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	2019/2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Delnice	74.598.944	80.697.172	92	38,8 %	44,2 %
Delniški skladi	47.535.192	56.903.183	84	24,7 %	31,2 %
Obvezniški skladi	17.289.097	12.487.022	138	9,0 %	6,8 %
Denarni skladi	12.180.742	9.618.545	127	6,3 %	5,3 %
Drugi skladi	40.608.964	22.765.964	178	21,1 %	12,5 %
Skupaj	192.212.939	182.471.886	105	100,0 %	100,0 %

Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	2019/2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Slovenija	63.181.334	61.154.968	103	32,9 %	33,5 %
Razviti trgi	108.847.272	98.861.077	110	56,6 %	54,2 %
Razvijajoči se trgi	12.887.185	13.081.652	99	6,7 %	7,2 %
Balkan	7.297.148	9.374.190	78	3,8 %	5,1 %
Skupaj	192.212.939	182.471.886	105	100,0 %	100,0 %

V **Zavarovalnici Triglav** so finančne naložbe, vključno z naložbenimi nepremičninami, znašale 2.490,9 milijona evrov in so bile za 4 odstotke višje kot ob koncu leta 2018.

Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami) Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2019 in na 31. 12. 2018

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018		30. 6. 2019	31. 12. 2018
Naložbene nepremičnine	47.825.899	45.270.540	106	1,9 %	1,9 %
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	152.992.693	148.898.023	103	6,1 %	6,2 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	90.303.301	85.450.642	106	3,6 %	3,6 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.695.145.518	1.666.922.943	102	68,1 %	69,4 %
Dana posojila	33.668.147	46.099.990	73	1,4 %	1,9 %
Depoziti pri bankah	54.464.880	38.481.554	142	2,2 %	1,6 %
Ostale finančne naložbe	1.692.857	1.688.557	100	0,1 %	0,1 %
Izvedeni finančni instrumenti	1.306.076	1.393.263	94	0,1 %	0,1 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja	413.538.390	366.664.078	113	16,6 %	15,3 %
Skupaj	2.490.937.762	2.400.869.590	104	100,0 %	100,0 %

4.9 Upravljanje premoženja

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

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

Trg upravljanja premoženja

V Sloveniji je ob koncu junija delovalo 6 družb za upravljanje. Ob koncu prvega polletja so te družbe v vzajemnih skladih upravljale 2,8 milijarde evrov čiste vrednosti sredstev, kar je 12 odstotkov več kot ob koncu leta 2018. Na obseg sredstev močno vplivajo nihanja na kapitalskih trgih. Individualno upravljanje premoženja (IUP) je izvajalo 7 družb, od tega 3 družbe za upravljanje. Vrednost individualnega premoženja, ki so ga upravljale le-te, je ob koncu prvega polletja znašala 908,9 milijona evrov in je bila višja za 27 odstotkov v primerjavi s koncem leta 2018.

Ob koncu prvega polletja sta družbi Triglav Skladi in ALTA Skladi v vzajemnih skladih upravljali 947,8 milijona evrov čiste vrednosti sredstev ali 12 odstotkov več kot ob koncu leta 2018. Na višino premoženja v upravljanju so vplivale razmere na kapitalskih trgih in neto odlivi. Sredstva individualnega upravljanja premoženja Triglav Skladov so se povišala za 47 odstotkov na 73,7 milijona evrov.

Triglav Skladi so s prevzemom ALTA Skladov prevzeli vodilno mesto med družbami za upravljanje v segmentu vzajemnih skladov. Ob koncu prvega polletja znaša njun tržni delež 34,3 odstotka. V segmentu individualnega upravljanja premoženja so Triglav Skladi povečali tržni delež za 1,1 odstotne točke na 8,1 odstotka.

5. Finančni rezultat in finančni položaj

5.1 Finančni rezultat

Skupina Triglav je v prvem polletju letošnjega leta dosegla **41,7 milijona evrov dobička pred obdavčitvijo**, 17 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid je znašal **34,7 milijona evrov**, 16 odstotkov več kot preteklo leto. Razlog za povišanje poslovnega izida je predvsem v višji rasti čistih prihodkov od zavarovalne premije od rasti čistih odhodkov za škode premoženjskih zavarovanj in v višjih donosih od naložb. Čista analizirana dobičkonosnost kapitala je bila 9,6-odstotna in za 1,2 odstotne točke višja kot leto prej.

Skupina Triglav je prvo polletje zaključila z 41,7 milijona evrov dobička pred obdavčitvijo.

Zavarovalnica Triglav je dosegla 33,0 milijonov evrov poslovnega izida pred obdavčitvijo, kar je 3 odstotke več v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid se je povišal za 1 odstotek, na 27,6 milijona evrov.

Kombinirani količnik Skupine Triglav je dosegel 93,2 odstotka. V primerjavi z enakim obdobjem lani je bil 2,0 odstotni točki nižji, kar je predvsem posledica izboljšanja škodnega količnika oziroma višje rasti čistih prihodkov od zavarovalnih premij od rasti čistih odhodkov za škode. Kazalnik izkazuje dobičkonosnost poslovanja premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj. Njegova vrednost pod 100 odraža pozitivno poslovanje premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj iz osnovne dejavnosti, brez donosov iz naložb.

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

Zavarovalnica	1-6 2019	1-6 2018	Sprememba
Zavarovalnica Triglav	88,8 %	91,9 %	-3,1 o.t.
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	101,5 %	100,2 %	1,3 o.t.
Pozavarovalnica Triglav Re	93,4 %	102,0 %	-8,6 o.t.
Triglav Osiguranje, Zagreb	103,2 %	100,1 %	3,1 o.t.
Triglav Osiguranje, Beograd	96,0 %	95,2 %	0,8 o.t.
Lovćen Osiguranje, Podgorica	93,6 %	95,8 %	-2,2 o.t.
Triglav Osiguranje, Sarajevo	99,0 %	99,8 %	-0,8 o.t.
Triglav Osiguranje, Banja Luka	108,3 %	99,1 %	9,2 o.t.
Triglav Osiguruvanje, Skopje	104,5 %	98,5 %	6,0 o.t.
Skupina Triglav	93,2 %	95,2 %	-2,0 o.t.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so se povečali za 6 odstotkov in so dosegli 491,8 milijona evrov. Čisti prihodki od zdravstvenih zavarovalnih premij so se povečali za 21 odstotkov, od premoženjskih zavarovalnih premij za 4 odstotke, čisti prihodki od življenjskih zavarovalnih premij pa so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Čiste prihodke od zavarovalnih premij sestavljajo obračunane kosmate zavarovalne premije v višini 630,2 milijona evrov (indeks 110), zmanjšane za obračunano premijo, oddano v pozavarovanje in sozavarovanje, v višini 76,7 milijona evrov (indeks 128), in popravljene za spremembo čiste prenosne premije v vrednosti - 61,7 milijona evrov (indeks 126).

Čisti odhodki za škode so bili 2 odstotka višji kot preteklo leto in so dosegli 330,1 milijona evrov. Pri zdravstvenih zavarovanjih so se povečali za 20 odstotkov predvsem zaradi rasti obračunanih kosmatih zneskov škod (podrobneje v poglavju 4.4.1). Pri premoženjskih zavarovanjih so bili čisti odhodki za škode nižji za 1 odstotek, pri življenjskih zavarovanjih pa za 6 odstotkov. Čiste odhodke za škode sestavljajo obračunani kosmati zneski škod v višini 334,8 milijona evrov

(indeks 102), ki so zmanjšani za obračunane deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah v višini 14,4 milijona evrov (indeks 95), popravljeni za spremembo škodnih rezervacij v višini 6,4 milijona evrov (indeks 62) in višji za odhodke iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v vrednosti 3,2 milijona evrov (indeks 111).

Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah, so se povečali za 134 odstotkov in so dosegli 103,5 milijona evrov. Prihodki od naložb v povezanih družbah so znašali 1,0 milijon evrov in so bili višji za 94 odstotkov, prihodki od naložb pa so se povečali za 134 odstotkov na 102,5 milijona evrov. Pri tem so bili prihodki od obresti nižji za 3 odstotke in so dosegli 27,1 milijona evrov, dobički od prodaje so se povečali za 29 odstotkov na 11,9 milijona evrov, drugi prihodki od naložb pa so znašali 63,4 milijonov evrov (indeks 957). Drugi prihodki od naložb vključujejo čiste neiztržene dobičke naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ti so znašali 43,1 milijona evrov (preteklo leto 1,9 milijona evrov), spremembe poštene vrednosti v višini 16,2 milijona evrov (preteklo leto 1,5 milijona evrov), druge finančne prihodke v vrednosti 3,2 milijona evrov (indeks 153) in 894 tisoč evrov dividend (indeks 78).

Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezanih družbah, v vrednosti 9,1 milijona evrov so se znižali za 62 odstotkov. Od tega so odhodki od naložb v povezanih družbah znašali 82 tisoč evrov (indeks 105), odhodki od naložb pa 9,0 milijonov evrov in so bili nižji za 62 odstotkov. Pri tem so izgube od prodaje znašale 4,4 milijona evrov (indeks 75), oslabitve delniških naložb 238 tisoč evrov (indeks 24) in drugi odhodki naložb 4,4 milijona evrov (indeks 26). Drugi odhodki naložb vključujejo čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki so dosegle 156 tisoč evrov (preteklo leto 5,5 milijona evrov), spremembe poštene vrednosti v višini 1,4 milijona evrov (indeks 20) in druge finančne odhodke v višini 2,8 milijona evrov (indeks 68).

Donosi od naložb Skupine Triglav (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) predstavljajo razliko med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Dosegli so 51,4 milijona evrov in so bili višji za 111 odstotkov. Razlogi za višji donos so tako pri prihodkih kot odhodkih od naložb. Prihodki so, kljub nižjim obrestnim prihodkom, višji predvsem zaradi višjih neto prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti in realiziranega dobička od prodaje finančnih sredstev. Nizke obrestne mere še vedno vplivajo na kontinuirano zniževanje obrestnih prihodkov.

Na 111 odstotkov višji donos od naložb so vplivali predvsem višji neto prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti in realizirani dobički od prodaje finančnih sredstev.

Donosi od finančnih naložb vplivajo tudi na višino zavarovalno-tehničnih rezervacij ter na poslovni izid Skupine. Vpliv donosov od naložb na poslovni izid pred obdavčitvijo je opredeljen v tabeli *Struktura poslovnega izida pred obdavčitvijo*.

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je z 48,1 milijoni evrov višja kot preteklo leto (20,4 milijona evrov), predvsem zaradi rasti matematičnih rezervacij (27,2 milijona evrov). **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje,** je dosegla 41,3 milijona evrov (-11,9 milijona evrov v enakem obdobju lani) zaradi povišanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** v vrednosti 5,7 milijona evrov so bili predvsem zaradi večjih izplačil bonusov v matični družbi in Triglav Osiguranju, Zagreb višji za 38 odstotkov. Večja izplačila bonusov v matični družbi so posledica večjega obsega premije ter boljših zavarovalno-tehničnih rezultatov poslovanja pravnih oseb.

Obratovalni stroški (funkcionalni skupini stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) so se povišali za 4 odstotke in dosegli 118,6 milijona evrov. Pri tem so bili stroški pridobivanja zavarovanj višji za 2 odstotka in drugi obratovalni stroški za 10 odstotkov.

Drugi zavarovalni prihodki, brez prihodkov od provizij, so bili višji za 20 odstotkov in so znašali 7,8 milijona evrov. **Drugi zavarovalni odhodki**, brez odhodkov od provizij, so dosegli 9,5 milijona evrov in so bili višji za 30 odstotkov predvsem zaradi višjih popravkov vrednosti terjatev v matični družbi in oddanih provizij na aktivnih poslih v Pozavarovalnici Triglav Re. Neto prihodki od provizij so znašali 1,1 milijona evrov in so bili predvsem zaradi rasti obračunane premije, oddane v pozavarovanje, višji za 157 odstotkov.

Drugi prihodki so se povišali za 5 odstotkov in so dosegli 17,7 milijona evrov. **Drugi odhodki** so bili višji za 11 odstotkov in so dosegli 17,8 milijona evrov.

Posamezne postavke konsolidiranega izkaza poslovnega izida Skupine Triglav v obdobju 1-6 2019

	1-6 2019	1-6 2018	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	491.794.282	465.931.222	106
Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah	103.481.549	44.313.790	234
Drugi zavarovalni prihodki	20.562.809	15.591.523	132
Drugi prihodki	17.669.816	16.803.881	105
Čisti odhodki za škode	330.061.096	324.787.170	102
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (brez NT)	48.141.551	20.424.003	236
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	41.330.772	-11.884.010	
Odhodki za bonuse in popuste	5.667.944	4.101.632	138
Obratovalni stroški	118.594.995	113.984.142	104
Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezane družbe	9.096.811	23.634.762	38
Drugi zavarovalni odhodki	21.145.008	15.974.993	132
Drugi odhodki	17.779.423	15.985.567	111
Poslovni izid pred obdavčitvijo	41.690.856	35.632.157	117
Davek od dohodka	6.982.106	5.667.149	123
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	34.708.750	29.965.008	116

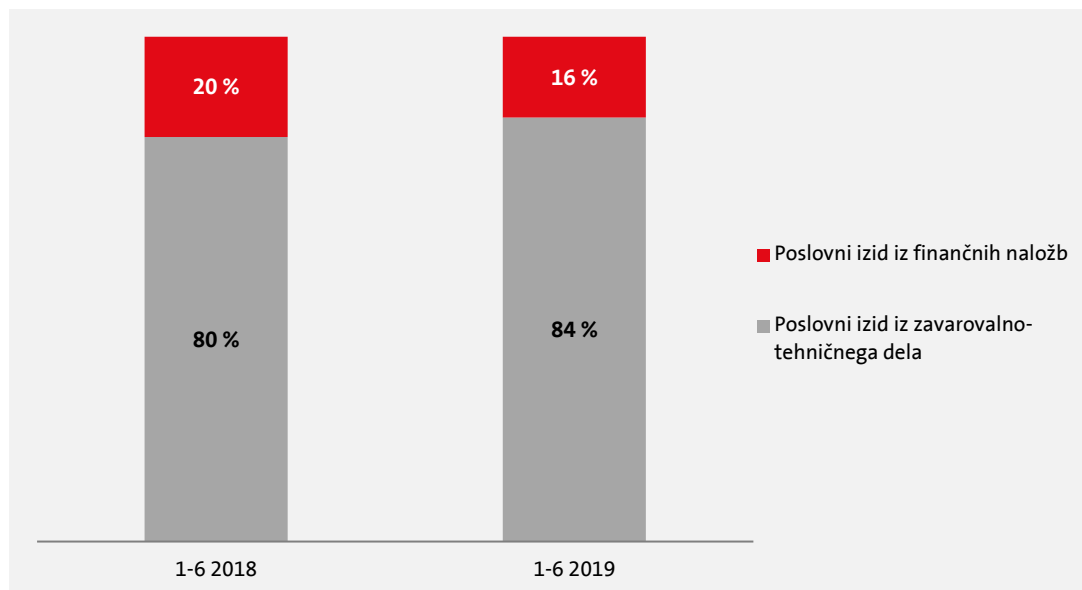
*Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo**

	1-6 2019				1-6 2018			
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj
Poslovni izid iz zavarovalno-tehničnega dela	26.313.373	7.583.207	-448.094	33.448.486	18.348.812	10.022.262	-373.392	27.997.682
Poslovni izid iz finančnih naložb	10.932.859	-4.928.813	378.452	6.382.498	9.358.798	-2.748.158	323.014	6.933.654
Poslovni izid zavarovalne dejavnosti pred obdavčitvijo	37.246.232	2.654.394	-69.642	39.830.984	27.707.610	7.274.104	-50.378	34.931.336
Poslovni izid nezavarovalne dejavnosti				1.859.872				700.821
Poslovni izid pred obdavčitvijo skupaj				41.690.856				35.632.157

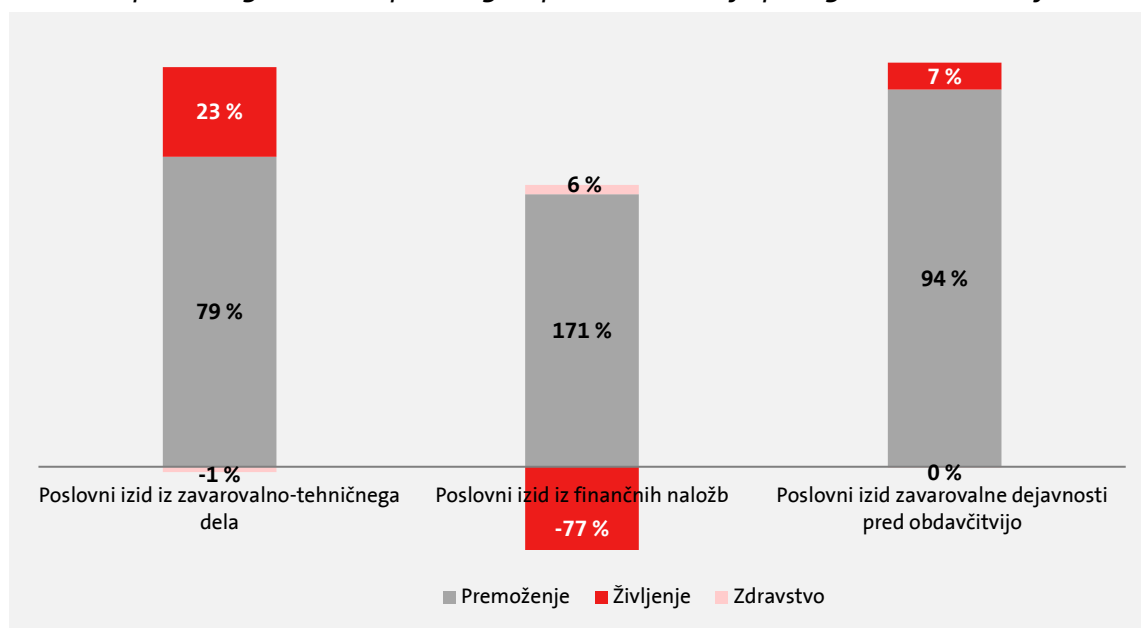
*Dobiček iz donosa od finančnih naložb je zmanjšan za donos, ki ga zavarovalnice Skupine zagotavljajo zavarovalcem življenjskih zavarovanj v obliki zagotovljenega donosa, določenega v zavarovalnih pogodbah. Dodatno je donos od finančnih naložb zmanjšan tudi za višino povečanja matematičnih rezervacij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

Izboljšanje poslovnega izida premoženjskih zavarovanj Skupine Triglav v prvem polletju 2019 v primerjavi z enakim obdobjem lani je predvsem zaradi višje rasti čistih prihodkov od zavarovalnih premij od rasti čistih odhodkov za škode. Glavni razlog za nižji rezultat poslovanja življenjskih zavarovanj pa je padec obrestnih mer na finančnih trgih. Zaradi nižjih pričakovanih donosov je Zavarovalnica Triglav oblikovala dodatne rezervacije iz naslova testa ustreznosti rezervacij v višini 8,6 milijona evrov, kar je za 5,5 milijona evrov več kot v enakem obdobju lani. Pozitivno so na rezultat vplivali nekoliko višji donosi na lastna sredstva zavarovalnice v višini 1,2 milijona evrov. Rezultati ostali družb Skupine Triglav so v primerjavi z enakim obdobjem lani nespremenjeni, se je pa spremenila njihova struktura, saj večinoma izvira iz finančnih naložb.

Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo v obdobju 1-6 2019 in 1-6 2018



Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo po segmentih v obdobju 1-6 2019



Posamezne postavke izkaza poslovnega izida Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-6 2019

	1-6 2019	1-6 2018	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	276.540.639	273.827.678	101
Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah	77.907.445	36.128.127	216
Drugi zavarovalni prihodki	17.558.628	14.462.907	121
Drugi prihodki	5.496.821	5.414.227	102
Čisti odhodki za škode	182.843.532	194.896.356	94
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	25.960.392	14.636.668	177
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	34.844.420	-16.319.228	
Odhodki za bonuse in popuste	4.587.409	3.926.629	117
Obratovalni stroški	78.911.681	76.168.847	104
Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezane družbe	6.963.044	16.827.891	41
Drugi zavarovalni odhodki	7.460.876	5.349.328	139
Drugi odhodki	2.931.078	2.258.037	130
Poslovni izid pred obdavčitvijo	33.001.101	32.088.413	103
Odhodek za davek	5.431.697	4.911.940	111
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	27.569.404	27.176.473	101

5.2 Finančni položaj

Bilančna vsota Skupine Triglav je bila koncu prvega polletja 2019 8 odstotkov višja kot ob koncu leta 2018 in je znašala 3.926,4 milijona evrov.

Celotna vrednost kapitala je ob koncu prvega polletja 2019 dosegla 746,3 milijona evrov, kar je približno enako kot ob koncu leta 2018 (indeks 100). Delež kapitala v bilančni vsoti se je zmanjšal za 1,5 odstotne točke, na 19,0 odstotkov. Kapital lastnikov obvladujoče družbe je ravno ostal približno na enaki ravni, kot je bil ob koncu leta 2018 in je znašal 743,8 milijona evrov (indeks 100). Neobvladujoči delež kapitala znaša 2,5 milijona evrov in je zaradi pozitivnega rezultata v prvem polletju ter povečanja nerealiziranih dobičkov v vseobsegajočem donosu višji za 7 odstotkov. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic. Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je presežek iz prevrednotenja povišal za 32 odstotkov, na 87,5 milijona evrov. Kapitalske rezerve v višini 50,2 milijona evrov so ostale približno na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2018 (indeks 100).

Celotna vrednost kapitala je ob koncu prvega polletja 2019 znašala 746,3 milijona evrov.

Rezerve iz dobička v višini 334,2 milijona evrov so prav tako ostale približno na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2018 (indeks 100). Obsegajo druge rezerve iz dobička v vrednosti 314,3 milijona evrov, zakonske in statutarne rezerve v višini 19,2 milijona evrov ter varnostne rezerve v višini 640 tisoč evrov. Bilančni dobiček je nižji za 10 odstotkov in je dosegel 200,8 milijona evrov. Poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 34,6 milijona evrov (indeks 43) vključuje tudi 166,2 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (indeks 117). Zadržani čisti poslovni izid se je povečal za 80,5 milijona evrov zaradi prenosa čistega poslovnega izida preteklega leta ter zmanjšal za 56,8 milijona evrov zaradi izplačila dividend in za 41 tisoč evrov zaradi razporeditve čistega dobička v rezerve iz dobička.

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

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 8 odstotkov, na 2.923,9 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je ostal nespremenjen in znaša 74,5 odstotka. Matematične rezervacije v višini 1.852,5 milijona evrov so se v primerjavi s koncem leta 2018 povečale za 5

odstotkov. Povečale so se kosmate škodne rezervacije (indeks 102), rezervacije za kosmate prenosne premije (indeks 131) ter druge zavarovalno-tehnične rezervacije (indeks 128). Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah poročamo v *poglavju 4.7*.

Druge finančne obveznosti v višini 10,1 milijona evrov so se zaradi višjih kratkoročnih obveznosti iz financiranja v Zavarovalnici Triglav, ki se nanašajo na obveznosti pri nakupu vrednostnih papirjev, povišale za 80 odstotkov. Njihov delež v bilančni vsoti je le 0,3-odstoten.

Obveznosti iz poslovanja so bile za 13 odstotkov višje kot ob koncu leta 2018 in so dosegle 61,8 milijona evrov (1,6-odstotni delež v bilančni vsoti). K njihovi rasti je najbolj vplivalo povečanje obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja, na 40,9 milijona evrov (indeks 134).

Obveznosti iz najemov so znašale 11,5 milijona evrov in so nova postavka povezana z obračunavanjem najemov po novem računovodskem standardu MSRP 16 Najemi (podrobneje v računovodskem poročilu v *poglavju 2.3*). Med njimi znašajo dolgoročne obveznosti iz najemov 10,6 milijona evrov, kratkoročne obveznosti pa 0,9 milijona evrov.

Druge rezervacije so bile 2 odstotka višje kot ob koncu leta 2018, znašale so 17,1 milijona evrov (0,4-odstotni delež v strukturi vseh obveznosti). **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 25,7 milijona evrov in so bile za 49 odstotkov višje kot ob koncu leta 2018, predvsem zaradi povečanja presežka iz prevrednotenja naložb, od katerih se obračuna odloženi davek ter zaradi dodatnega odloženega davka pri prevzemu družbe ALTA Skladi. **Ostale obveznosti** so bile nižje za 14 odstotkov predvsem zaradi nižjih kratkoročnih obveznosti v matični družbi. Dosegle so 65,2 milijona evrov in so imele v bilančni vsoti 1,7-odstotni delež.

Finančne naložbe Skupine Triglav v pridružene družbe so bile za 6 odstotkov nižje kot ob koncu leta 2018 in so znašale 13,3 milijona evrov. Zaradi odtujitve kapitalskega deleža v družbi ZIF Prof Plus so se te naložbe zmanjšale za 2,1 milijona evrov, povečale pa so se zaradi dokapitalizacije družbe Triglav v višini 1,1 milijona evrov ter učinkov pripisa pozitivnega rezultata po kapitalski metodi.

Finančne naložbe (predstavljajo 67,4 odstotka vseh sredstev) so se v primerjavi s koncem leta 2018 povišale za 2 odstotka in dosegle 2.647,2 milijona evrov. Med finančnimi naložbami so največji del predstavljale naložbe, razpoložljive za prodajo, ki so dosegle 1.857,0 milijona evrov. Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, so dosegle 468,1 milijona evrov, naložbe v posesti do zapadlosti so obsegale 182,7 milijona evrov, naložbe v depozite in posojila pa 139,6 milijona evrov. **Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, so dosegla 456,3 milijona evrov in se povišala za 13 odstotkov. Podrobneje o strukturi finančnih naložb poročamo v *poglavju 4.8*.

Naložbene nepremičnine so ostale na približno enaki ravni, kot so bile ob koncu leta 2018 (indeks 100) in so znašale 90,1 milijona evrov (v sestavi vseh sredstev so imele 2,3-odstotni delež).

Terjatve in odložene terjatve za davek so se v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2018 povečale za 34 odstotkov na 257,0 milijonov evrov (6,5-odstotni delež v sestavi sredstev). Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 152,5 milijona evrov (indeks 158), vendar so v primerjavi s stanjem na 30. 6. 2018 beležile 8-odstotno rast. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja so dosegle 62,0 milijonov evrov (indeks 121), druge terjatve 29,6 milijona evrov (indeks 98) in terjatve za odmerjeni davek 417 tisoč evrov. Odložene terjatve za davek so znašale 12,5 milijona evrov (indeks 97).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, je znašal 113,9 milijona evrov in je bil višji za 33 odstotkov. Med njimi so se sredstva iz

pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij povišala za 11 odstotkov, na 66,3 milijona evrov, sredstva iz prenosnih premij pa za 81 odstotkov, na 47,6 milijona evrov.

Opredmetena osnovna sredstva v višini 112,8 milijona evrov so ostala približno na enaki ravni, kot so bila ob koncu leta 2018 (indeks 100). **Neopredmetena sredstva** v vrednosti 114,5 milijona evrov so bila višja za 36 odstotkov predvsem zaradi rasti dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj in pripoznanega dobrega imena ALTA Skladov v višini 10,4 milijona evrov. Podrobnejša obrazložitev dobrega imena je predstavljena v *poglavju 2.8 računovodskega poročila*.

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

Pravica do uporabe sredstev je znašala 11,6 milijona evrov in je nova postavka povezana z obračunavanjem najemov po novem računovodskem standardu MSRP 16 Najemi. Med njimi znaša pravica do uporabe zemljišč in zgradb 9,5 milijona evrov, pravica do uporabe vozil 2,0 milijona evrov in pravica do uporabe ostalih sredstev 88 tisoč evrov.

Denar in denarni ustrezniki so znašali 100,6 milijona evrov (indeks 149) in **druga sredstva** 7,2 milijona evrov (indeks 133). **Zunajbilančne postavke** so oblikovane v višini 245,7 milijona evrov (indeks 98).

Posamezne postavke konsolidirane bilance stanja Skupine Triglav na 30. 6. 2019

	30. 6. 2019	31. 12. 2018	Indeks
SREDSTVA	3.926.436.739	3.645.277.487	108
Neopredmetena sredstva	114.510.380	84.060.048	136
Opredmetena osnovna sredstva	112.836.486	113.296.053	100
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.926.176	2.067.399	93
Naložbene nepremičnine	90.062.145	89.840.456	100
Pravica do uporabe sredstev	11.624.369	0	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	13.300.410	14.125.973	94
Finančne naložbe	2.647.236.981	2.588.904.297	102
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	456.274.363	402.515.770	113
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	113.879.368	85.920.499	133
Terjatve in odložene terjatve za davek	257.002.154	191.548.610	134
Druga sredstva	7.178.418	5.396.722	133
Denar in denarni ustrezniki	100.605.490	67.601.660	149
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>245.746.677</i>	<i>251.429.127</i>	<i>98</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.926.436.739	3.645.277.487	108
Kapital	746.296.225	746.862.805	100
Podrejene obveznosti	64.832.417	15.462.711	419
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.465.839.993	2.310.503.061	107
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	458.033.205	402.598.039	114
Druge rezervacije	17.094.034	16.724.129	102
Odložene obveznosti za davek	25.687.378	17.203.576	149
Druge finančne obveznosti	10.134.854	5.620.904	180
Obveznosti iz poslovanja	61.783.090	54.792.055	113
Obveznosti iz najemov	11.509.167	0	0
Ostale obveznosti	65.226.376	75.510.207	86
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>245.746.677</i>	<i>251.429.127</i>	<i>98</i>

Posamezne postavke bilance stanja Zavarovalnice Triglav na 30. 6. 2019

	30. 6. 2019	31. 12. 2018	Indeks
SREDSTVA	2.923.979.670	2.730.187.525	107
Neopredmetena sredstva	70.838.775	62.162.502	114
Opredmetena osnovna sredstva	67.165.155	67.986.100	99
Naložbene nepremičnine	47.825.899	45.270.540	106
Pravica do uporabe sredstev	4.413.172	0	0
Finančne naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	152.992.692	148.898.022	103
Finančne naložbe	1.876.580.780	1.840.036.950	102
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	413.538.390	366.664.078	113
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	110.403.647	87.893.306	126
Terjatve in odložene terjatve za davek	131.363.971	89.980.951	146
Druge sredstva	3.624.015	3.296.589	110
Denar in denarni ustrezniki	45.233.173	17.998.487	251
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>149.338.386</i>	<i>178.359.226</i>	<i>84</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	2.923.979.670	2.730.187.525	107
Kapital	543.052.660	560.120.736	97
Podrejene obveznosti	69.983.263	20.612.951	340
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.797.897.792	1.696.143.475	106
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	414.142.837	365.238.075	113
Druge rezervacije	12.274.476	11.925.591	103
Odložene obveznosti za davek	8.841.389	2.813.736	314
Druge finančne obveznosti	7.497.429	1.587.443	472
Obveznosti iz poslovanja	31.740.624	28.523.572	111
Obveznosti iz najemov	4.504.895	0	0
Ostale obveznosti	34.044.305	43.221.946	79
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>149.338.386</i>	<i>178.359.226</i>	<i>84</i>

6. Upravljanje tveganj

6.1 Upravljanje tveganj

Glede na stanje, opisano v poglavju Upravljanje tveganj Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za leto 2018, smo v prvem polletju letošnjega leta nadgrajevali sistem upravljanja tveganj na ravni Skupine v skladu z internimi pobudami ter zaznanimi tveganji v poslovnem okolju.

V prvem polletju leta 2019 ni prišlo do pomembnejših sprememb v profilu tveganj. Kljub še vedno nizkim obrestnim meram na kapitalskih trgih, ki vplivajo tako na povečano višino obveznosti kot nižje donose, ostaja raven kapitala Zavarovalnice Triglav in Skupine v okviru zastavljenih strateških usmeritev ter ustrezno presega nivo prevzetih tveganj. Zavarovalnica Triglav je v drugem četrtletju leta 2019 izdala podrejeno obveznico v višini 50 milijonov evrov, kot je podrobneje opisano tudi v *poglavju 2.7 računovodskega poročila*. Podrejena obveznica tako za Zavarovalnico kot Skupino sodi v kategorijo primernih lastnih sredstev razreda 2 za zahtevani solventnostni kapital (ni omejitev) ter zahtevani minimalni kapital do predpisane višine (20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala) in ima s tem pozitiven vpliv na njuno kapitalsko ustreznost.

6.2 Notranja revizija

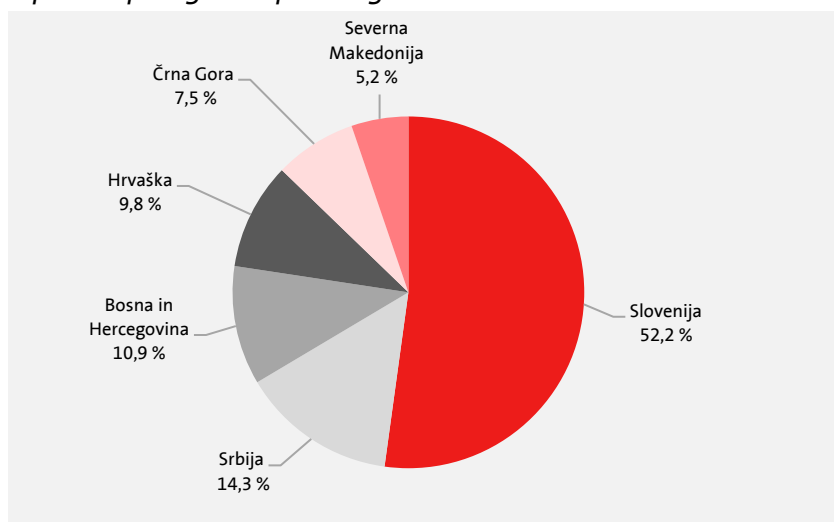
Služba notranje revizije je v prvem polletju 2019 delovala skladno s svojim letnim načrtom dela. Izvajala je notranjerevizijske preglede na različnih področjih poslovanja zavarovalnice in v nekaterih odvisnih družbah ter o izsledkih poročala vodstvu revidiranih področij in Upravi.

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

7. Upravljanje človeških virov v Skupini Triglav

V Skupini Triglav je bilo na 30. 6. 2019 zaposlenih 5.212 delavcev ali 46 več kot ob koncu leta 2018. Najbolj se je povečalo število zaposlenih v Triglav Osiguranju, Beograd ter v ALTA Skladih in Triglav penziskem društvu, Skopje, ki ob koncu leta 2018 še nista bili članici Skupine Triglav. Nasprotno se je število zaposlenih najbolj zmanjšalo v matični družbi, Lovćen Autu in Triglav Savjetovanje, Zagreb.

Zaposleni po trgih Skupine Triglav na 30. 6. 2019



RAČUNOVODSKO POROČILO

Kazalo

Računovodsko poročilo

Izjava o odgovornosti posloводства	56
1. Računovodski izkazi.....	57
2. Izbrana pojasnila k računovodskim izkazom	63
2.1 Izjava o skladnosti.....	63
2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene.....	63
2.3 Sprememba računovodske usmeritve	63
2.4 Sezonskost poslovanja.....	64
2.5 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav.....	65
2.6 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.	74
2.7 Opis pomembnih bilančnih postavk	77
2.8 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve	83
2.9 Posli s povezanimi osebami.....	86
2.10 Pomembni dogodki po datumu poročanja.....	92

Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava potrjuje računovodske izkaze za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo medletnega poročila tako, da le-to predstavlja resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 v skladu z MRS 34 –Medletno poročanje.

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

Uprava potrjuje, da je v poslovno poročilo Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja ter finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim Zavarovalnica Triglav, d.d., kot obvladujoča družba in njene odvisne družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

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

Andrej Slapar
Predsednik Uprave

Uroš Ivanc
Član Uprave

Tadej Čoroli
Član Uprave

Barbara Smolnikar
Članica Uprave

Marica Makoter
Članica Uprave in delavska direktorica

Ljubljana, 13. 8. 2019

1. Računovodski izkazi

v EUR

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA	3.926.436.739	3.645.277.487	2.923.979.670	2.730.187.525
Neopredmetena sredstva	114.510.380	84.060.048	70.838.775	62.162.502
Opredmetena osnovna sredstva	112.836.486	113.296.053	67.165.155	67.986.100
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	1.926.176	2.067.399	0	0
Odložene terjatve za davek	12.451.180	12.893.732	0	0
Naložbene nepremičnine	90.062.145	89.840.456	47.825.899	45.270.540
Pravica do uporabe sredstev	11.624.369	0	4.413.172	0
Finančne naložbe v odvisnih družbah	0	0	134.938.667	131.938.667
Finančne naložbe v pridruženih družbah	13.300.409	14.125.973	18.054.026	16.959.355
- obračunane z uporabo kapitalske metode	13.300.409	14.125.973	0	0
- vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	18.054.026	16.959.355
Finančne naložbe	2.647.236.981	2.588.904.297	1.876.580.780	1.840.036.950
- v posojila in depozite	139.558.428	138.857.972	96.220.392	92.670.309
- v posesti do zapadlosti	182.664.554	196.773.185	147.502.128	159.463.950
- razpoložljive za prodajo	1.856.958.438	1.802.568.767	1.435.354.596	1.383.855.505
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	468.055.561	450.704.373	197.503.664	204.047.186
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	456.274.363	402.515.770	413.538.390	366.664.078
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	113.879.368	85.920.499	110.403.647	87.893.306
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Terjatve	244.550.974	178.654.878	131.363.971	89.980.951
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	152.544.171	96.601.328	103.595.703	62.635.337
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	61.978.222	51.299.903	18.182.033	18.157.611
- terjatve za odmerjeni davek	416.905	579.645	0	0
- druge terjatve	29.611.676	30.174.002	9.586.235	9.188.003
Druge sredstva	7.178.418	5.396.722	3.624.015	3.296.589
Denar in denarni ustrezniki	100.605.490	67.601.660	45.233.173	17.998.487
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>245.746.677</i>	<i>251.429.127</i>	<i>149.338.386</i>	<i>178.359.227</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.926.436.739	3.645.277.487	2.923.979.670	2.730.187.525
Kapital	746.296.225	746.862.805	543.052.660	560.120.736
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	743.832.902	744.566.806	543.052.660	560.120.736
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392	73.701.392	73.701.392
- kapitalske rezerve	50.206.999	50.206.540	53.412.884	53.412.884
- rezerve iz dobička	334.162.067	334.121.464	318.962.643	318.962.643
- rezerve za lastne delnice	364.680	364.680	0	0
- lastne delnice	-364.680	-364.680	0	0
- presežek iz prevrednotenja	87.470.060	66.237.889	59.460.579	47.260.189
- zadržani čisti poslovni izid	166.199.471	142.483.579	9.945.758	1.239.764
- čisti poslovni izid poslovnega leta	34.597.516	80.533.643	27.569.404	65.543.864
- prevedbeni popravek kapitala	-2.504.603	-2.717.701	0	0
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	2.463.323	2.295.999	0	0
Podrejene obveznosti	64.832.417	15.462.711	69.983.263	20.612.951
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.465.839.993	2.310.503.061	1.797.897.792	1.696.143.475
- prenosne premije	394.510.521	300.166.946	281.599.694	213.919.937
- matematične rezervacije	1.394.421.755	1.357.233.017	1.025.689.901	1.009.712.605
- škodne rezervacije	628.122.717	614.943.915	451.046.217	442.560.188
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	48.785.000	38.159.183	39.561.980	29.950.745
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	458.033.205	402.598.039	414.142.837	365.238.075
Rezervacije za zaposlence	14.919.971	14.804.574	11.409.683	11.167.156
Druge rezervacije	2.174.063	1.919.555	864.793	758.435
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	25.687.378	17.203.576	8.841.389	2.813.736
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	10.134.854	5.620.904	7.497.429	1.587.443
Obveznosti iz poslovanja	61.783.090	54.792.055	31.740.624	28.523.572
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	20.293.303	19.717.929	12.545.331	11.306.835
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	40.910.705	30.465.655	19.147.285	13.819.946
- obveznosti za odmerjeni davek	579.082	4.608.471	48.008	3.396.791
Obveznosti iz najemov	11.509.167	0	4.504.895	0
Ostale obveznosti	65.226.376	75.510.207	34.044.305	43.221.946
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>245.746.677</i>	<i>251.429.127</i>	<i>149.338.386</i>	<i>178.359.227</i>

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019	1-6 2018
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	491.794.282	465.931.222	276.540.639	273.827.678
- obračunane kosmate zavarovalne premije	630.217.336	574.779.838	385.276.178	365.706.812
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-76.713.559	-59.846.113	-68.471.673	-55.933.594
- sprememba prenosnih premij	-61.709.495	-49.002.503	-40.263.866	-35.945.540
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	1.000.797	515.930	3.461.022	4.840.648
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	440.383	515.930	0	0
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	560.414	0	3.461.022	4.840.648
PRIHODKI OD NALOŽB	102.480.752	43.797.860	74.446.423	31.287.481
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer	27.147.842	27.965.490	18.023.490	18.672.769
- dobički pri odtujitvah naložb	11.904.378	9.203.997	9.324.020	8.657.208
- drugi prihodki od naložb	63.428.532	6.628.373	47.098.913	3.957.504
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	20.562.809	15.591.523	17.558.628	14.462.907
- prihodki od provizij	12.778.293	9.114.187	12.003.294	9.407.488
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	7.784.516	6.477.336	5.555.334	5.055.419
DRUGI PRIHODKI	17.669.816	16.803.881	5.496.821	5.414.227
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	330.061.096	324.787.170	182.843.532	194.896.356
- obračunani kosmati zneski škod	334.767.628	326.780.006	191.912.764	203.930.656
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-14.391.578	-15.220.564	-12.446.485	-14.916.537
- sprememba škodnih rezervacij	6.449.352	10.320.211	3.377.253	5.882.237
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	3.235.694	2.907.517	0	0
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	48.141.551	20.424.003	25.960.392	14.636.668
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	41.330.772	-11.884.010	34.844.420	-16.319.228
ODHODKI ZA BONUS IN POPUSTE	5.667.944	4.101.632	4.587.409	3.926.629
SPREMEMBA OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI	118.594.995	113.984.142	78.911.681	76.168.847
- stroški pridobivanja zavarovanj	79.578.966	78.399.707	56.089.341	55.393.908
- drugi obratovalni stroški	39.016.029	35.584.435	22.822.340	20.774.939
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	81.865	77.650	17	764
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	81.865	77.650	0	0
- drugi finančni odhodki	0	0	17	764
ODHODKI NALOŽB	9.014.946	23.557.112	6.963.027	16.827.127
- oslabitve naložb	237.909	976.294	189.397	964.485
- izgube pri odtujitvah naložb	4.377.036	5.857.568	4.329.596	5.763.679
- drugi odhodki naložb	4.400.001	16.723.250	2.444.034	10.098.963
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	21.145.008	15.974.993	7.460.876	5.349.328
DRUGI ODHODKI	17.779.423	15.985.567	2.931.078	2.258.037
- odhodki financiranja	1.053.503	551.484	1.036.120	615.374
- drugi odhodki	16.725.920	15.434.083	1.894.958	1.642.663
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	41.690.856	35.632.157	33.001.101	32.088.413
Odhodek za davek	6.982.106	5.667.149	5.431.697	4.911.940
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	34.708.750	29.965.008	27.569.404	27.176.473
Dobiček na delnico	1,53	1,32	-	-
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	34.597.515	29.700.860	-	-
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	111.235	264.148	-	-

IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019	1-6 2018
Čisti dobiček obdobja po obdavčitvi	34.708.750	29.965.008	27.569.404	27.176.473
Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi	21.508.549	-10.413.820	12.200.390	-9.146.436
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	894	0	0	0
Čisti dobički/izgube, pripoznani v PIP v zvezi z OOS in NDS	0	0	0	0
Aktuarski čisti dobički/izgube v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zasluži	894	0	0	0
Pripadajoči čisti dobički / izgube, pripoznani v PIP - kapitalska metoda	0	0	0	0
Druge postavke, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	21.507.655	-10.413.820	12.200.390	-9.146.436
Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	42.110.263	-21.620.208	31.586.667	-19.714.692
- dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	48.078.800	-16.663.675	37.148.634	-14.912.202
- prenos dobičkov / izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-5.968.537	-4.956.533	-5.561.967	-4.802.490
Čisti dobički / izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi za prodajo	-111.130	0	0	0
Čisti dobički / izgube, pripoznani v PIP v zvezi z varovanjem denarnih tokov	0	0	0	0
Pripadajoči čisti dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja - kapitalska metoda	0	-17.242	0	0
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z diskrecijsko pravico	-13.699.161	6.904.920	-13.689.145	6.904.921
Prevedbeni popravek kapitala	213.853	189.670	0	0
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-7.006.170	4.129.040	-5.697.132	3.663.335
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBDOBJA PO OBDAVČITVI	56.217.300	19.551.185	39.769.794	18.030.037
Delež obvladujočih lastnikov	56.042.782	19.312.283	-	-
Neobvladujoči delež	174.518	238.902	-	-

SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička						Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih lastnikov	SKUPAJ
			Varnostna rezerva	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice (odbitna postavka)	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička							
Stanje na 1. 1. 2019	73.701.392	50.206.540	599.088	19.221.613	364.680	-364.680	763	314.300.000	66.237.889	142.483.579	80.533.643	-2.717.701	744.566.806	2.295.999	746.862.805
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019	0	0	0	0	0	0	0	0	21.232.171	0	34.597.516	213.097	56.042.782	174.518	56.217.300
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	34.597.516	0	34.597.516	111.235	34.708.751
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	21.232.171	0	0	213.097	21.445.268	63.281	21.508.549
Oblikovanje rezerv iz dobička	0	0	40.602	0	0	0	0	0	0	-40.602	0	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.777.148	0	0	-56.777.148	0	-56.777.148
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	80.533.642	-80.533.642	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	459	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	459	-7.192	-6.733
Stanje na 30. 6. 2019	73.701.392	50.206.999	639.690	19.221.613	364.680	-364.680	763	314.300.000	87.470.060	166.199.471	34.597.516	-2.504.603	743.832.902	2.463.323	746.296.225
Stanje na 1. 1. 2018	73.701.392	50.403.656	592.269	18.514.040	364.680	-364.680	763	314.300.001	95.398.236	160.647.992	39.133.955	-2.854.060	749.838.244	6.807.439	756.645.683
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2018	0	0	0	0	0	0	0	0	-10.594.565	0	29.700.860	205.988	19.312.283	238.902	19.551.185
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29.700.860	0	29.700.860	264.148	29.965.008
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	-10.594.565	0	0	205.988	-10.388.577	-25.246	-10.413.819
Oblikovanje rezerv iz dobička	0	0	6.844	577.007	0	0	0	0	0	-583.851	0	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.777.085	0	0	-56.777.085	-102.094	-56.879.179
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	39.133.955	-39.133.955	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	-6.010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.010	-29.604	-35.614
Stanje na 30. 6. 2018	73.701.392	50.397.646	599.113	19.091.047	364.680	-364.680	763	314.300.001	84.803.671	142.421.011	29.700.860	-2.648.072	712.367.432	6.914.643	719.282.075

IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE TRIGLAV	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička			Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička				
Stanje na 1. 1. 2019	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	314.300.000	47.260.189	1.239.764	65.543.864	560.120.736
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019	0	0	0	0	0	12.200.390	0	27.569.404	39.769.794
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	27.569.404	27.569.404
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	12.200.390	0	0	12.200.390
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	65.543.864	-65.543.864	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-56.837.870	0	-56.837.870
Stanje na 30. 6. 2019	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	314.300.000	59.460.579	9.945.758	27.569.404	543.052.660
Stanje na 1. 1. 2018	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	314.300.000	67.250.264	25.563.172	32.521.950	571.412.305
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2018	0	0	0	0	0	-9.146.436	0	27.176.473	18.030.037
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	27.176.473	27.176.473
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	-9.146.436	0	0	-9.146.436
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	32.521.950	-32.521.950	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	-56.837.870	0	-56.837.870
Stanje na 30. 6. 2018	73.701.392	53.412.884	4.662.643	0	314.300.000	58.103.828	1.247.252	27.176.473	532.604.472

v EUR

IZKAZ DENARNIH TOKOV		Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
		1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019	1-6 2018
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
	Postavke izkaza poslovnega izida	112.053.609	91.828.809	65.857.680	53.648.322
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	573.801.024	531.897.572	316.804.505	309.773.218
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	14.266.714	12.791.626	5.991.295	6.252.987
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	18.753.195	21.062.182	5.154.709	5.286.639
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-323.032.598	-315.860.991	-179.466.279	-189.014.119
	Obračunani stroški bonusov in popustov	-5.569.369	-4.514.458	-4.587.409	-3.926.629
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-124.278.936	-116.445.968	-63.413.979	-63.878.168
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-3.687.649	-5.426.331	-2.465.543	-2.760.142
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-26.943.386	-25.055.468	-3.709.659	-2.980.924
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-11.255.386	-6.619.355	-8.449.960	-5.104.539
	Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja	-72.161.306	-72.148.795	-44.911.376	-50.307.702
	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-53.033.211	-54.419.014	-41.242.973	-41.113.338
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-19.245.605	1.394.184	-24.422	393.255
	Začetne manj končne druge terjatve iz (po)zavarovalnih poslov	-13.374.267	-9.591.491	-2.181.297	-1.131.214
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-6.452.755	-1.112.768	996.767	-534.973
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.543.851	-2.088.029	0	0
	Začetne manj končne zaloge	-155.805	-92.396	-110.910	-51.112
	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	513.362	332.485	1.238.495	297.826
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	11.163.577	207.202	5.327.339	664.583
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-1.780.559	-1.279.315	9.857	1.362
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	7.987.537	-5.457.318	-8.924.233	-8.834.091
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3.760.271	-42.335	0	0
	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	39.892.303	19.680.014	20.946.304	3.340.620
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU				
	Prejemki pri naložbenju	577.465.982	544.147.037	449.728.777	448.291.987
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	30.144.775	30.174.335	21.727.452	22.232.650
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	1.973.956	-3.403.894	4.493.806	4.814.438
	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	0	0	0
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	2.641.003	2.309.060	1.106.814	589.009
	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	542.706.248	515.067.536	422.400.705	420.655.891
	- Prejemki od odtujitve odvisnih družb ali drugih družb	2.276.104	0	0	0
	- Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	540.430.144	515.067.536	422.400.705	420.655.892
	Izdatki pri naložbenju	-577.740.002	-512.887.033	-434.284.969	-408.451.361
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-2.382.720	-2.989.168	-1.374.929	-1.497.331
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-10.482.057	-8.163.312	-5.193.990	-5.240.606
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-564.875.225	-501.734.553	-427.716.051	-401.713.424
	- Izdatki za pridobitev odvisnih družb ali drugih družb	-1.101.402	-4.617.455	-4.094.671	-13.757.538
	- Drugi Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-563.773.823	-497.117.098	-423.621.380	-387.955.886
	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	-274.020	31.260.004	15.443.807	39.840.626
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU				
	Prejemki pri financiranju	49.367.159	0	49.367.159	0
	Prejemki od vplačanega kapitala	0	0	0	0
	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil in izdaje obveznic	49.367.159	0	49.367.159	0
	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	0	0	0
	Izdatki pri financiranju	-58.866.445	-58.123.127	-58.522.584	-58.081.814
	Izdatki za dane obresti	-1.263.465	-1.227.366	-1.263.465	-1.227.366
	Izdatki za nakup lastnih delnic	0	0	0	0
	Izdatki za vračila kapitala	0	0	0	0
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0	0	0
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-825.409	0	-420.822	0
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-56.777.571	-56.895.761	-56.838.297	-56.854.447
	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju	-9.499.286	-58.123.127	-9.155.425	-58.081.814
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	100.605.490	71.238.431	45.233.173	20.614.178
D1.	Denarni izid v obdobju	30.118.997	-7.183.109	27.234.686	-14.900.568
D2.	Zunanji prevzem	2.862.910	0	0	0
D3.	Tečajne razlike	21.923	3.693	0	0
E.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	67.601.660	78.417.847	17.998.487	35.514.746

2. Izbrana pojasnila k računovodskim izkazom

2.1 Izjava o skladnosti

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 je pripravljeno v skladu z MRS 34 – Medletno poročanje.

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

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

Računovodski izkazi za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 niso revidirani.

2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene

Pri izdelavi računovodskih izkazov za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 so uporabljene enake računovodske usmeritve in metode izračunavanja, kot pri sestavi letnih računovodskih izkazov za leto 2018, razen za pripoznavanje najemov, za katere se uporablja nov računovodski standard MSRP 16 – Najemi. Opis sprememb in razkritja v zvezi s tem so prikazana v točki 2.3.

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

V obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 ni prišlo do pomembnih sprememb računovodskih ocen zneskov, o katerih smo poročali v preteklem poslovnem letu.

2.3 Sprememba računovodske usmeritve

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

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

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

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

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

	v EUR	
NAJEMI v izkazu finančnega položaja na 30. 6. 2019	Skupina Triglav	Zavarovalnica Triglav
SREDSTVA		
–Pravica do uporabe zemljišč in zgradb	9.517.544	3.136.478
–Pravica do uporabe vozil	2.018.510	1.249.678
–Pravica do uporabe ostalih sredstev	88.315	27.017
Skupaj pravica do uporabe sredstev	11.624.369	4.413.172
OBVEZNOSTI		
–Obveznosti iz najema z zapadlostjo do 1 leta	935.027	1.138.806
–Obveznosti iz najema z zapadlostjo nad 1 letom	10.574.140	3.366.089
Skupaj obveznosti iz najema	11.509.167	4.504.895
NAJEMI v izkazu poslovnega izida v obdobju 1-6 2019		
Prihodki od najemov	2.117.473	2.759.537
Prihodki iz podnajemov	55.977	29.135
Obratovalni stroški		
–Stroški kratkoročnih najemov	171.519	11.769
–Stroški najemov manjše vrednosti	290.313	240.495
Amortizacija	1.573.821	484.673
–Amortizacija pravic do uporabe zemljišč in zgradb	1.147.665	269.384
–Amortizacija pravic do uporabe vozil	384.859	208.429
–Amortizacija pravic do uporabe ostalih sredstev	41.297	6.860
Obresti od najemov	208.504	39.728
CELOTEN DENARNI TOK, pripoznan pri financiranju	1.775.092	456.921

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

2.4 Sezonskost poslovanja

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

2.5 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav

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

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO POSLOVNIH SEGMENTIH					30. 6. 2019		
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	1.948.658.903	2.084.112.944	62.782.409	214.467.881	4.310.022.137	-383.585.398	3.926.436.739
Neopredmetena sredstva	86.559.751	4.421.287	1.558.412	11.571.981	104.111.431	10.398.949	114.510.380
Opredmetena osnovna sredstva	94.222.860	10.079.334	1.352.470	7.181.822	112.836.486	0	112.836.486
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	1.926.176	1.926.176	0	1.926.176
Odložene terjatve za davek	11.970.874	211.058	0	269.248	12.451.180	0	12.451.180
Naložbene nepremičnine	50.103.124	1.964.572	0	32.630.478	84.698.174	5.363.971	90.062.145
Pravica do uporabe sredstev	9.947.135	206.191	0	1.471.043	11.624.369	0	11.624.369
Finančne naložbe v odvisnih družbah	128.507.888	15.104.174	0	98.221.419	241.833.481	-241.833.481	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	12.727.070	573.339	0	0	13.300.409	0	13.300.409
- obračunane z uporabo kapitalne metode	12.727.070	573.339	0	0	13.300.409	0	13.300.409
- vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	0	0	0	0	0
Finančne naložbe	1.043.105.287	1.538.952.453	50.674.124	33.863.715	2.666.595.579	-19.358.598	2.647.236.981
- v posojila in depozite	90.434.405	57.977.142	589.107	4.765.526	153.766.180	-14.207.752	139.558.428
- v posesti do zapadlosti	0	182.664.554	0	0	182.664.554	0	182.664.554
- razpoložljive za prodajo	945.782.231	837.025.382	50.085.017	28.716.960	1.861.609.590	-4.651.152	1.856.958.438
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	6.888.651	461.285.375	0	381.229	468.555.255	-499.694	468.055.561
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	456.274.363	0	0	456.274.363	0	456.274.363
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	209.693.419	63.041	1.799.117	0	211.555.577	-97.676.209	113.879.368
Terjatve	266.163.316	3.674.930	6.160.572	8.910.400	284.909.218	-40.358.244	244.550.974
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	146.429.118	882.486	5.403.774	44.230	152.759.608	-215.437	152.544.171
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	100.526.952	15.663	164.971	0	100.707.586	-38.729.364	61.978.222
- terjatve za odmerjeni davek	230.520	0	0	186.385	416.905	0	416.905
- druge terjatve	18.976.726	2.776.781	591.827	8.679.785	31.025.119	-1.413.443	29.611.676
Druga sredstva	5.777.014	211.511	188.930	1.122.749	7.300.204	-121.786	7.178.418
Denar in denarni ustrezniki	29.881.165	52.376.691	1.048.784	17.298.850	100.605.490	0	100.605.490
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>114.774.968</i>	<i>44.028.684</i>	<i>645.209</i>	<i>86.297.816</i>	<i>245.746.677</i>	<i>0</i>	<i>245.746.677</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.948.658.903	2.084.112.944	62.782.409	214.467.881	4.310.022.137	-383.585.398	3.926.436.739
Kapital	596.964.394	152.108.863	31.409.713	190.835.648	971.318.618	-225.022.393	746.296.225
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	596.964.394	152.108.863	31.409.713	190.835.648	971.318.618	-227.485.716	743.832.902
- osnovni kapital	114.718.513	48.491.866	25.822.144	106.745.206	295.777.729	-222.076.337	73.701.392
- kapitalne rezerve	43.048.225	13.658.827	0	25.482.089	82.189.141	-31.982.142	50.206.999
- rezerve iz dobička	283.812.741	47.204.017	473.752	1.816.198	333.306.708	855.359	334.162.067
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	0	0	364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	59.056.482	16.378.163	1.680.415	16.839.418	93.954.478	-6.484.418	87.470.060
- zadržani čisti poslovni izid	64.664.624	25.617.404	4.385.239	37.134.277	131.801.544	34.397.927	166.199.471
- čisti poslovni izid poslovnega leta	33.591.188	1.304.111	-951.837	2.845.374	36.788.836	-2.191.320	34.597.516
- prevedbeni popravek kapitala	-1.927.379	-545.525	0	-26.914	-2.499.818	-4.785	-2.504.603
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	2.463.323	2.463.323
Podrejene obveznosti	60.146.590	9.836.674	1.500.000	0	71.483.264	-6.650.847	64.832.417
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.109.899.296	1.434.229.388	19.486.132	0	2.563.614.816	-97.774.823	2.465.839.993
- prenosne premije	419.107.712	494.931	3.705.377	0	423.308.020	-28.797.499	394.510.521
- matematične rezervacije	0	1.394.421.755	0	0	1.394.421.755	0	1.394.421.755
- škodne rezervacije	662.543.701	20.837.599	12.181.763	0	695.563.063	-67.440.346	628.122.717
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	28.247.883	18.475.103	3.598.992	0	50.321.978	-1.536.978	48.785.000
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	458.033.205	0	0	458.033.205	0	458.033.205
Rezervacije za zaposlence	11.556.179	2.158.435	545.380	659.977	14.919.971	0	14.919.971
Druge rezervacije	1.165.904	297.678	48.832	661.649	2.174.063	0	2.174.063
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	13.585.123	7.912.940	115.861	4.085.377	25.699.301	-11.923	25.687.378
Druge finančne obveznosti	4.655.120	5.270.065	49.021	1.488.648	11.462.854	-1.328.000	10.134.854
Obveznosti iz poslovanja	88.351.844	8.764.554	3.902.036	70.584	101.089.018	-39.305.928	61.783.090
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	8.389.482	8.738.931	3.716.865	0	20.845.278	-551.975	20.293.303
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	79.455.921	23.566	185.171	0	79.664.658	-38.753.953	40.910.705
- obveznosti za odmerjeni davek	506.441	2.057	0	70.584	579.082	0	579.082
Obveznosti iz najemov	9.981.736	239.218	0	1.299.549	11.520.503	-11.336	11.509.167
Ostale obveznosti	52.352.717	5.261.925	5.725.434	15.366.449	78.706.525	-13.480.149	65.226.376
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>114.774.968</i>	<i>44.028.684</i>	<i>645.209</i>	<i>86.297.816</i>	<i>245.746.677</i>	<i>0</i>	<i>245.746.677</i>

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

SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

30. 6. 2019

	Slovenija	Tujina	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
SREDSTVA	3.849.946.389	460.075.748	4.310.022.137	-383.585.398	3.926.436.739
Neopredmetena sredstva	85.526.108	18.585.323	104.111.431	10.398.949	114.510.380
Opredmetena osnovna sredstva	73.005.151	39.831.335	112.836.486	0	112.836.486
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	756.773	1.169.403	1.926.176	0	1.926.176
Odložene terjatve za davek	12.111.020	340.160	12.451.180	0	12.451.180
Naložbene nepremičnine	76.163.901	8.534.273	84.698.174	5.363.971	90.062.145
Pravica do uporabe sredstev	3.664.456	7.959.913	11.624.369	0	11.624.369
Finančne naložbe v odvisnih družbah	234.932.178	6.901.303	241.833.481	-241.833.481	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	13.300.409	0	13.300.409	0	13.300.409
- obračunane z uporabo kapitalske metode	13.300.409	0	13.300.409	0	13.300.409
- vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	0	0	0
Finančne naložbe	2.440.010.335	226.585.244	2.666.595.579	-19.358.598	2.647.236.981
- v posojila in depozite	118.119.790	35.646.390	153.766.180	-14.207.752	139.558.428
- v posesti do zapadlosti	166.297.338	16.367.216	182.664.554	0	182.664.554
- razpoložljive za prodajo	1.694.428.390	167.181.200	1.861.609.590	-4.651.152	1.856.958.438
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	461.164.817	7.390.438	468.555.255	-499.694	468.055.561
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	435.832.586	20.441.777	456.274.363	0	456.274.363
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	172.169.708	39.385.869	211.555.577	-97.676.209	113.879.368
Terjatve	221.529.920	63.379.298	284.909.218	-40.358.244	244.550.974
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	108.999.722	43.759.886	152.759.608	-215.437	152.544.171
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	93.097.183	7.610.403	100.707.586	-38.729.364	61.978.222
- terjatve za odmerjeni davek	159.655	257.250	416.905	0	416.905
- druge terjatve	19.273.360	11.751.759	31.025.119	-1.413.443	29.611.676
Druge sredstva	4.645.815	2.654.389	7.300.204	-121.786	7.178.418
Denar in denarni ustrezniki	76.298.029	24.307.461	100.605.490	0	100.605.490
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>238.685.084</i>	<i>7.061.593</i>	<i>245.746.677</i>	<i>0</i>	<i>245.746.677</i>

KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.849.946.389	460.075.748	4.310.022.137	-383.585.398	3.926.436.739
Kapital	849.186.757	122.131.861	971.318.618	-225.022.393	746.296.225
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	849.186.757	122.131.861	971.318.618	-227.485.716	743.832.902
- osnovni kapital	193.805.778	101.971.951	295.777.729	-222.076.337	73.701.392
- kapitalske rezerve	80.632.598	1.556.543	82.189.141	-31.982.142	50.206.999
- rezerve iz dobička	323.185.619	10.121.089	333.306.708	855.359	334.162.067
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	83.022.718	10.931.760	93.954.478	-6.484.418	87.470.060
- zadržani čisti poslovni izid	134.432.356	-2.630.812	131.801.544	34.397.927	166.199.471
- čisti poslovni izid poslovnega leta	34.107.688	2.681.148	36.788.836	-2.191.320	34.597.516
- prevedbeni popravek kapitala	0	-2.499.818	-2.499.818	-4.785	-2.504.603
- rezerve iz nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo	0	0	0	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	2.463.323	2.463.323
Podrejene obveznosti	71.483.264	0	71.483.264	-6.650.847	64.832.417
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.312.523.294	251.091.522	2.563.614.816	-97.774.823	2.465.839.993
- prenosne premije	331.869.204	91.438.816	423.308.020	-28.797.499	394.510.521
- matematične rezervacije	1.326.794.716	67.627.039	1.394.421.755	0	1.394.421.755
- škodne rezervacije	607.688.011	87.875.052	695.563.063	-67.440.346	628.122.717
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	46.171.363	4.150.615	50.321.978	-1.536.978	48.785.000
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	437.844.013	20.189.191	458.033.205	0	458.033.205
Rezervacije za zaposlenca	12.720.763	2.199.208	14.919.971	0	14.919.971
Druge rezervacije	1.595.777	578.286	2.174.063	0	2.174.063
Obveznosti, vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	23.961.842	1.737.459	25.699.301	-11.923	25.687.378
Druge finančne obveznosti	8.773.993	2.688.861	11.462.854	-1.328.000	10.134.854
Obveznosti iz poslovanja	71.315.977	29.773.041	101.089.018	-39.305.928	61.783.090
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	16.608.829	4.236.449	20.845.278	-551.975	20.293.303
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	54.166.249	25.498.409	79.664.658	-38.753.953	40.910.705
- obveznosti za odmerjeni davek	540.899	38.183	579.082	0	579.082
Obveznosti iz najemov	3.536.097	7.984.406	11.520.503	-11.336	11.509.167
Ostale obveznosti	57.004.612	21.701.913	78.706.525	-13.480.149	65.226.376
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>238.685.084</i>	<i>7.061.593</i>	<i>245.746.677</i>	<i>0</i>	<i>245.746.677</i>

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

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH	1-6 2019				SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	296.717.956	111.999.859	83.076.467	0	491.794.282
- obračunane kosmate zavarovalne premije	434.312.264	112.098.877	83.806.195	0	630.217.336
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-76.681.796	-31.763	0	0	-76.713.559
- sprememba prenosnih premij	-60.912.512	-67.255	-729.728	0	-61.709.495
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	266.124	0	0	734.673	1.000.797
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	266.124	0	0	174.259	440.383
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	560.414	560.414
PRIHODKI OD NALOŽB	15.055.063	85.781.954	424.262	1.219.473	102.480.752
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer	8.105.861	18.721.131	316.355	4.495	27.147.842
- dobički pri odtujitvah naložb	5.490.800	5.129.517	106.592	1.177.469	11.904.378
- drugi prihodki od naložb	1.458.402	61.931.306	1.315	37.509	63.428.532
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	20.475.838	67.999	18.972	0	20.562.809
- prihodki od provizij	12.747.123	31.170	0	0	12.778.293
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	7.728.715	36.829	18.972	0	7.784.516
DRUGI PRIHODKI	3.156.949	301.637	2.945	14.208.285	17.669.816
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	170.865.545	84.697.256	74.498.295	0	330.061.096
- obračunani kosmati zneski škod	181.347.137	84.468.518	68.951.973	0	334.767.628
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-14.391.578	0	0	0	-14.391.578
- sprememba škodnih rezervacij	3.909.986	228.738	2.310.628	0	6.449.352
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	3.235.694	0	3.235.694
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	1.391.749	46.425.636	324.166	0	48.141.551
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	41.330.772	0	0	41.330.772
ODHODKI ZA BONUSE IN POPUSTE	5.655.125	12.819	0	0	5.667.944
OBRATOVALNI STROŠKI	93.162.985	17.102.313	8.329.697	0	118.594.995
- stroški pridobivanja zavarovanj	66.233.669	9.951.743	3.393.554	0	79.578.966
- drugi obratovalni stroški	26.929.316	7.150.570	4.936.143	0	39.016.029
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	43.436	38.429	0	0	81.865
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	43.436	38.429	0	0	81.865
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
ODHODKI NALOŽB	4.344.892	4.621.672	45.810	2.572	9.014.946
- oslabitve naložb	136.934	100.975	0	0	237.909
- izgube pri odtujitvah naložb	2.098.403	2.278.633	0	0	4.377.036
- drugi odhodki naložb	2.109.555	2.242.064	45.810	2.572	4.400.001
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	19.796.932	933.093	414.983	0	21.145.008
DRUGI ODHODKI	3.165.034	335.065	-20.663	14.299.987	17.779.423
- odhodki financiranja	696.775	279.568	0	77.160	1.053.503
- drugi odhodki	2.468.259	55.497	-20.663	14.222.827	16.725.920
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	37.246.232	2.654.394	-69.642	1.859.872	41.690.856
Odhodek za davek	6.150.209	173.056	0	658.841	6.982.106
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	31.096.023	2.481.338	-69.642	1.201.031	34.708.750
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	30.985.917	2.474.639	-69.642	1.206.601	34.597.515
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	110.106	6.699	0	-5.570	111.235

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

SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA	1-6 2019		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	405.557.555	86.236.727	491.794.282
- obračunane kosmate zavarovalne premije	516.146.980	114.070.356	630.217.336
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-62.699.849	-14.013.710	-76.713.559
- sprememba prenosnih premij	-47.889.576	-13.819.919	-61.709.495
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	1.000.797	0	1.000.797
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	440.383	0	440.383
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	560.414	0	560.414
PRIHODKI OD NALOŽB	94.434.023	8.046.729	102.480.752
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer	23.473.571	3.674.271	27.147.842
- dobički pri odtujitvah naložb	10.978.690	925.688	11.904.378
- drugi prihodki od naložb	59.981.762	3.446.770	63.428.532
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	16.216.116	4.346.693	20.562.809
- prihodki od provizij	11.187.817	1.590.476	12.778.293
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	5.028.299	2.756.217	7.784.516
DRUGI PRIHODKI	14.281.249	3.388.567	17.669.816
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	280.593.825	49.467.271	330.061.096
- obračunani kosmati zneski škod	283.070.669	51.696.959	334.767.628
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-10.755.287	-3.636.291	-14.391.578
- sprememba škodnih rezervacij	5.042.749	1.406.603	6.449.352
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	3.235.694	0	3.235.694
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	44.442.031	3.699.520	48.141.551
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	38.692.148	2.638.624	41.330.772
ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE	4.586.934	1.081.010	5.667.944
OBRATOVALNI STROŠKI	87.284.718	31.310.277	118.594.995
- stroški pridobivanja zavarovanj	58.118.056	21.460.910	79.578.966
- drugi obratovalni stroški	29.166.662	9.849.367	39.016.029
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	81.865	0	81.865
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	81.865	0	81.865
- drugi finančni odhodki	0	0	0
ODHODKI NALOŽB	8.442.464	572.482	9.014.946
- oslabitve naložb	189.398	48.511	237.909
- izgube pri odtujitvah naložb	4.377.036	0	4.377.036
- drugi odhodki naložb	3.876.030	523.971	4.400.001
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	18.253.431	2.891.577	21.145.008
DRUGI ODHODKI	12.864.953	4.914.470	17.779.423
- odhodki financiranja	947.116	106.387	1.053.503
- drugi odhodki	11.917.837	4.808.083	16.725.920
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	36.247.371	5.443.485	41.690.856
Odhodek za davek	6.934.015	48.091	6.982.106
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	29.313.356	5.395.394	34.708.750
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	29.321.598	5.275.917	34.597.515
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-8.242	119.477	111.235

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

2.6 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.

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

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	30. 6. 2019			31. 12. 2018		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
SREDSTVA	1.333.776.252	1.604.831.916	2.938.608.168	1.221.102.015	1.527.754.338	2.748.856.353
Neopredmetena sredstva	66.542.404	4.296.371	70.838.775	57.598.248	4.564.254	62.162.502
Opredmetena osnovna sredstva	59.004.433	8.160.722	67.165.155	59.735.959	8.250.141	67.986.100
Odložene terjatve za davek	11.676.250	170.821	11.847.071	11.956.605	220.986	12.177.591
Naložbene nepremičnine	46.937.798	888.101	47.825.899	44.056.810	1.213.730	45.270.540
Pravica do uporabe sredstev	4.413.172	0	4.413.172	0	0	0
Finančne naložbe v odvisnih družbah	121.792.669	13.145.998	134.938.667	118.792.669	13.145.998	131.938.667
Finančne naložbe v pridruženih družbah	18.054.026	0	18.054.026	16.959.355	0	16.959.355
- obračunane z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- vrednotene po poštenu vrednosti	18.054.026	0	18.054.026	16.959.355	0	16.959.355
Finančne naložbe	744.083.660	1.132.497.120	1.876.580.780	720.655.616	1.119.381.334	1.840.036.950
- v posojila in depozite	58.724.438	37.495.954	96.220.392	56.833.143	35.837.166	92.670.309
- v posesti do zapadlosti	0	147.502.128	147.502.128	0	159.463.950	159.463.950
- razpoložljive za prodajo	684.053.146	751.301.450	1.435.354.596	662.429.210	721.426.295	1.383.855.505
- vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.306.076	196.197.588	197.503.664	1.393.263	202.653.923	204.047.186
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	413.538.390	413.538.390	0	366.664.078	366.664.078
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	110.341.388	62.259	110.403.647	87.883.266	10.040	87.893.306
Terjatve	131.491.407	2.653.991	134.145.398	93.426.058	3.046.130	96.472.188
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	103.216.330	379.373	103.595.703	62.281.265	354.072	62.635.337
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	18.177.645	4.388	18.182.033	18.154.451	3.160	18.157.611
- terjatve za odmerjeni davek	0	0	0	0	0	0
- druge terjatve	10.097.432	2.270.230	12.367.662	12.990.342	2.688.898	15.679.240
Druge sredstva	3.515.007	109.008	3.624.015	3.268.118	28.471	3.296.589
Denar in denarni ustrezniki	15.924.038	29.309.135	45.233.173	6.769.311	11.229.176	17.998.487
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>107.398.771</i>	<i>41.939.615</i>	<i>149.338.386</i>	<i>120.126.047</i>	<i>58.233.180</i>	<i>178.359.227</i>
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.333.776.252	1.604.831.916	2.938.608.168	1.221.102.015	1.527.754.338	2.748.856.353
Kapital	451.103.043	91.949.617	543.052.660	466.409.221	93.711.515	560.120.736
- osnovni kapital	51.340.540	22.360.852	73.701.392	51.340.540	22.360.852	73.701.392
- kapitalske rezerve	40.344.978	13.067.907	53.412.884	40.344.978	13.067.907	53.412.884
- rezerve iz dobička	273.448.752	45.513.891	318.962.643	273.448.752	45.513.891	318.962.643
- presežek iz prevrednotenja	49.075.575	10.385.003	59.460.579	41.774.285	5.485.903	47.260.189
- zadržani čisti poslovni izid	9.945.758	0	9.945.758	1.241.127	-1.363	1.239.764
- čisti poslovni izid poslovnega leta	26.947.440	621.964	27.569.404	58.259.539	7.284.325	65.543.864
Podrejene obveznosti	60.146.590	9.836.673	69.983.263	10.777.635	9.835.316	20.612.951
Zavarovalno-tehnične rezervacije	735.238.299	1.062.659.493	1.797.897.792	658.684.690	1.037.458.785	1.696.143.475
- prenosne premije	281.148.182	451.512	281.599.694	213.519.363	400.574	213.919.937
- matematične rezervacije	0	1.025.689.901	1.025.689.901	0	1.009.712.605	1.009.712.605
- škodne rezervacije	431.600.485	19.445.732	451.046.217	423.416.968	19.143.220	442.560.188
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	22.489.632	17.072.348	39.561.980	21.748.359	8.202.386	29.950.745
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	414.142.837	414.142.837	0	365.238.075	365.238.075
Rezervacije za zaposlenca	9.418.130	1.991.553	11.409.683	9.212.790	1.954.366	11.167.156
Druge rezervacije	753.093	111.700	864.793	646.735	111.700	758.435
Odložene obveznosti za davek	11.646.901	9.041.559	20.688.460	9.934.252	5.057.075	14.991.327
Druge finančne obveznosti	3.214.909	4.282.520	7.497.429	1.585.693	1.750	1.587.443
Obveznosti iz poslovanja	24.355.250	7.385.374	31.740.624	21.559.229	6.964.343	28.523.572
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.173.113	7.372.218	12.545.331	4.348.116	6.958.719	11.306.835
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	19.134.129	13.156	19.147.285	13.814.322	5.624	13.819.946
- obveznosti za odmerjeni davek	48.008	0	48.008	3.396.791	0	3.396.791
Obveznosti iz najemov	4.504.895	0	4.504.895	0	0	0
Ostale obveznosti	33.395.142	3.430.590	36.825.732	42.291.770	7.421.413	49.713.183
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>107.398.771</i>	<i>41.939.615</i>	<i>149.338.386</i>	<i>120.126.047</i>	<i>58.233.180</i>	<i>178.359.227</i>

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	1-6 2019			1-6 2018		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNI PREMIJ	189.842.093	86.698.546	276.540.639	186.534.527	87.293.151	273.827.678
- obračunane kosmate zavarovalne premije	298.166.319	87.109.859	385.276.178	278.215.571	87.491.241	365.706.812
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-68.111.292	-360.381	-68.471.673	-55.797.854	-135.740	-55.933.594
- sprememba prenosnih premij	-40.212.934	-50.932	-40.263.866	-35.883.190	-62.350	-35.945.540
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH	3.461.022	0	3.461.022	4.840.648	0	4.840.648
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	3.461.022	0	3.461.022	4.840.648	0	4.840.648
PRIHODKI OD NALOŽB	10.318.987	64.127.436	74.446.423	10.409.663	20.877.818	31.287.481
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer	4.582.097	13.441.393	18.023.490	5.200.349	13.472.420	18.672.769
- dobički pri odtujitvah naložb	5.186.306	4.137.714	9.324.020	4.282.749	4.374.459	8.657.208
- drugi prihodki od naložb	550.584	46.548.329	47.098.913	926.565	3.030.939	3.957.504
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	17.347.718	210.910	17.558.628	14.374.709	88.198	14.462.907
- prihodki od provizij	11.808.182	195.112	12.003.294	9.332.103	75.385	9.407.488
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	5.539.536	15.798	5.555.334	5.042.606	12.813	5.055.419
DRUGI PRIHODKI	3.367.060	2.129.761	5.496.821	3.385.037	2.029.190	5.414.227
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	110.229.521	72.614.011	182.843.532	115.234.177	79.662.179	194.896.356
- obračunani kosmati zneski škod	119.313.253	72.599.511	191.912.764	125.019.496	78.911.160	203.930.656
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-12.210.686	-235.799	-12.446.485	-14.886.449	-30.088	-14.916.537
- sprememba škodnih rezervacij	3.126.954	250.299	3.377.253	5.101.130	781.107	5.882.237
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)	741.273	25.219.119	25.960.392	643.635	13.993.033	14.636.668
SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	34.844.420	34.844.420	0	-16.319.228	-16.319.228
ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE	4.587.409	0	4.587.409	3.926.629	0	3.926.629
OBRATOVALNI STROŠKI	63.149.692	15.761.989	78.911.681	60.722.545	15.446.302	76.168.847
- stroški pridobivanja zavarovanj	45.463.958	10.625.383	56.089.341	44.906.069	10.487.839	55.393.908
- drugi obratovalni stroški	17.685.734	5.136.606	22.822.340	15.816.476	4.958.463	20.774.939
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	17	0	17	764	0	764
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	17	0	17	764	0	764
ODHODKI NALOŽB	3.664.475	3.298.552	6.963.027	5.194.854	11.632.273	16.827.127
- oslabitve naložb	94.699	94.698	189.397	772.166	192.319	964.485
- izgube pri odtujitvah naložb	2.086.771	2.242.825	4.329.596	2.603.017	3.160.662	5.763.679
- drugi odhodki naložb	1.483.005	961.029	2.444.034	1.819.671	8.279.292	10.098.963
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	7.146.897	313.979	7.460.876	5.186.478	162.850	5.349.328
DRUGI ODHODKI	2.611.515	319.563	2.931.078	1.927.890	330.147	2.258.037
- odhodki financiranja	743.628	292.492	1.036.120	320.310	295.064	615.374
- drugi odhodki	1.867.887	27.071	1.894.958	1.607.580	35.083	1.642.663
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	32.206.081	795.020	33.001.101	26.707.612	5.380.801	32.088.413
Odhodek za davek	5.258.641	173.056	5.431.697	2.578.495	2.333.445	4.911.940
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	26.947.440	621.964	27.569.404	24.129.117	3.047.356	27.176.473

2.7 Opis pomembnih bilančnih postavk

Neopredmetena sredstva

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Skupine Triglav se je v prvih šestih mesecih leta 2019 povečala za 30,5 milijona evrov. Povečanje se v veliki meri (19,5 milijona evrov) nanaša na prevzem družbe Alta Skladi, družba za upravljanje, d. d. Dolgoročno razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so se v obravnavanem obdobju povečali za 12,5 milijona evrov, ostale nove nabave licenc in računalniških programov pa znašajo 2,4 milijona evrov. V prvih šestih mesecih leta 2019 je bilo obračunane 3,9 milijona evrov amortizacije.

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v obravnavanem obdobju povečala za 8,7 milijona evrov. Tudi v posamičnih računovodskih izkazih se sprememba v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj. Ti so se v obravnavanem obdobju povečali za 10 milijonov evrov. Nove nabave ostalih neopredmetenih sredstev v višini 1,4 milijona evrov se nanašajo predvsem na nakup licenc in računalniških programov. Amortizacija neopredmetenih sredstev je v prvih šestih mesecih 2019 znašala 2,7 milijona evrov.

Osnovna sredstva

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Skupine Triglav se je v prvih šestih mesecih leta 2019 zmanjšala za 460 tisoč evrov. Zmanjšanje je posledica prenosa sredstev na naložbene nepremičnine, v višini 1 milijon evrov. Skupina je v obravnavanem obdobju nabavila za 4,7 milijona evrov opredmetenih osnovnih sredstev, odtujila osnovna sredstva po neodpisani vrednosti v višini 70 tisoč evrov, amortizacija osnovnih sredstev pa je znašala 3,8 milijona evrov.

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v prvih šestih mesecih leta 2019 znižala za 830 tisoč evrov. Zavarovalnica je v obravnavanem obdobju nabavila za 1,4 milijona evrov novih osnovnih sredstev, amortizacija osnovnih sredstev pa je znašala 2,2 milijona evrov.

Naložbene nepremičnine

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Skupine Triglav se je povečala za 222 tisoč evrov. Skupina je v obravnavanem obdobju nabavila za 4,5 milijona evrov, odtujila pa za 4,2 milijona evrov naložbenih nepremičnin po neodpisani vrednosti. Amortizacija naložbenih nepremičnin je v prvih šestih mesecih leta 2019 znašala 656 tisoč evrov.

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Zavarovalnice Triglav se je v prvih šestih mesecih leta 2019 povečala za 2,6 milijona evrov. Nove nabave v obravnavanem obdobju so znašale 3,8 milijona evrov, odtujitve po neodpisani vrednosti pa 790 tisoč evrov. V obravnavanem obdobju je bilo obračunane 416 tisoč evrov amortizacije naložbenih nepremičnin.

Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

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

v EUR				
Skupina Triglav	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
V posojila in depozite	139.558.428	138.857.972	140.312.102	138.681.009
V posesti do zapadlosti	182.664.554	196.773.185	229.173.967	236.599.916
Razpoložljive za prodajo	1.856.958.438	1.802.568.767	1.856.958.438	1.802.568.767
Vrednotenje po poštenu vrednosti	468.055.561	450.704.373	468.055.561	450.704.373
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	456.274.363	402.515.770	456.502.916	402.856.839
Skupaj	3.103.511.344	2.991.420.067	3.151.002.983	3.031.410.904

v EUR				
Zavarovalnica Triglav	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
V posojila in depozite	96.220.392	92.670.309	95.643.908	91.151.215
V posesti do zapadlosti	147.502.128	159.463.950	190.721.594	195.583.229
Razpoložljive za prodajo	1.435.354.596	1.383.855.505	1.435.354.596	1.383.855.505
Vrednotenje po poštenu vrednosti	197.503.664	204.047.186	197.503.664	204.047.186
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	413.538.390	366.664.078	413.538.390	366.989.905
Skupaj	2.290.119.170	2.206.701.028	2.332.762.152	2.241.627.040

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

Skupina Triglav

v EUR					
Stanje na 30. 6. 2019	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	132.740.617	51.918.730	184.659.347
Dolžniški vrednostni papirji	6.418.096	182.664.554	1.724.217.821	414.830.755	2.328.131.227
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.306.076	1.306.076
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.349.549	0	0	451.924.814	456.274.363
Dana posojila	133.140.332	0	0	0	133.140.332
Skupaj	143.907.977	182.664.554	1.856.958.438	919.980.375	3.103.511.344

v EUR					
Stanje na 31. 12. 2018	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	110.509.942	60.322.300	170.832.242
Dolžniški vrednostni papirji	6.400.208	196.773.185	1.692.058.818	388.988.809	2.284.221.020
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.393.263	1.393.263
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.223.972	0	0	398.291.799	402.515.770
Dana posojila	132.457.764	0	7	0	132.457.771
Skupaj	143.081.944	196.773.185	1.802.568.767	848.996.171	2.991.420.067

Zavarovalnica Triglav

v EUR					
Stanje na 30. 6. 2019	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	90.303.301	0	90.303.301
Dolžniški vrednostni papirji	6.394.507	147.502.128	1.345.051.295	196.197.588	1.695.145.518
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	1.306.076	1.306.076
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.150.160	0	0	409.388.230	413.538.390
Dana posojila	89.825.885	0	0	0	89.825.885
Skupaj	100.370.552	147.502.128	1.435.354.596	606.891.894	2.290.119.170

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

Legenda:

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

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

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

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

Skupina Triglav

v EUR				
Stanje na 30. 6. 2019	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	136.821.488	954.572	46.883.287	184.659.347
Dolžniški vrednostni papirji	399.702.207	1.739.346.369	0	2.139.048.576
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.306.076	0	1.306.076
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	393.848.855	58.075.959	0	451.924.814
Skupaj	930.372.550	1.799.682.976	46.883.287	2.776.938.813

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

Zavarovalnica Triglav

v EUR				
Stanje na 30. 6. 2019	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	48.936.307	0	41.366.994	90.303.301
Dolžniški vrednostni papirji	324.814.741	1.216.434.142	0	1.541.248.883
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.306.076	0	1.306.076
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	358.389.563	50.998.667	0	409.388.230
Skupaj	732.140.611	1.268.738.885	41.366.994	2.042.246.490

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

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

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

Prikaz gibanja finančnih sredstev, uvrščenih v nivo 3

v EUR				
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	2019	2018	2019	2018
Začetno stanje na 1. 1.	35.999.032	37.121.010	30.059.866	32.816.954
Nakupi	16.470.980	2.959.706	16.289.209	2.959.706
Odtujitve	-5.726.267	-14.676.792	-5.040.824	-14.674.743
Prevrednotenje preko poslovnega izida	214.523	-7.601	92.535	0
Prevrednotenje preko kapitala	-33.792	278.394	-33.792	278.409
Prerazvrstitve iz Level 1 in Level 2	-42.238	28.472	0	0
Tečajne razlike KONS	1.049	3.249	0	0
Končno stanje na 30. 6.	46.883.287	25.706.438	41.366.994	21.380.326

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

Oslabitve

V Zavarovalnici Triglav je bilo v prvih šestih mesecih letošnjega leta pripoznanih 189 tisoč evrov izgub zaradi trajnih oslabitev finančnih sredstev. Na nivoju Skupine Triglav so oslabitve finančnih sredstev znašale 238 tisoč evrov. Pri ostalih stalnih sredstvih ni bilo pripoznanih izgub zaradi oslabitve.

Podrejeni dolžniški instrumenti

Zavarovalnica Triglav je 24. 4. 2019 izdala podrejeno obveznico v vrednosti 50 milijonov evrov (500 apoenov po 100.000 evrov). Obveznica se za namen solventnosti uvršča med lastna sredstva stopnje 2. Omenjena obveznica ima končno zapadlost 22. 10. 2049 in možnost predčasnega odpoklica 22. 10. 2029. Do prvega odpoklica se obresti izplačujejo letno, s fiksno obrestno mero 4,375 odstotka. Kasnejša obrestna mera je variabilna, 3-mesečni Euribor + 4,845 odstotka, obresti pa se izplačujejo četrtno. Obveznica je v računovodskih izkazih vrednotena po odplačni vrednosti. Na 30. 6. 2019 znaša poštna vrednost obveznice 50.922.582 evrov.

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

Pogojne obveznosti

V prvih šestih mesecih leta 2019 v Zavarovalnici ni bilo pripoznanih pogojnih obveznosti v obliki danega poroštva. V okviru izvenbilančnih sredstev so se v Zavarovalnici zmanjšala sredstva za alternativne naložbe za 16 milijonov evrov in povečala sredstva po terminskih pogodbah za 13,6 milijona evrov. V obravnavanem obdobju v Skupini Triglav ni nobena družba sprejela potencialne obveznosti za dana poroštva.

Razporeditev bilančnega dobička

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

2.8 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve

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

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

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

Nadomestilo za nakup družbe znaša 22,5 milijona evrov in je sestavljeno iz fiksne in variabilne zneske. Variabilni del kupnine, ki predstavlja pogojno nadomestilo, je sestavljen iz odloženega plačila v višini 1.930.000 evrov (za morebitne tožbe, sodne postopke, kršitve jamstev ali napak iz pogodbe). Odloženo plačilo traja največ za 5 let + 60 dni. Drugi del variabilnega zneska znaša največ 2,4 milijona evrov in je odvisen od neto vplačil iz naslova produkta Flegma. Ta vrednost je bila ocenjena na osnovi podatkov o neto prilivih tega produkta v preteklem in tekočem letu, po metodi diskontiranja denarnih tokov. Pogojno nadomestilo je izkazano tudi kot finančna obveznost. Na 30. 6. 2019 znaša finančna obveznost za pogojno nadomestilo 3.527.000 evrov.

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

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

Postavke	Poštena vrednost 30. 4. 2019
PRIDOBLENA SREDSTVA	13.911.407
Neopredmetena sredstva	8.722.477
Opredmetena sredstva	25.609
Finančne naložbe	965.902
Terjatve iz poslovanja	583.545
Druge terjatve	426.717
Druge sredstva	324.247
Denar in denarni ustrezniki	2.862.910
PREVZETE OBVEZNOSTI	1.791.221
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	23.128
Druge rezervacije	292.322
Odložene obveznosti za davek	1.108.838
Obveznosti iz poslovanja	194.485
Obveznosti za odmerjeni davek	36.534
Ostale obveznosti	135.914
ČISTA VREDNOST PRIDOBLENIH SREDSTEV IN PREVZETIH OBVEZNOSTI	12.120.186
POŠTENA VREDNOST NADOMESTILA	22.519.136
- fiksno nadomestilo	18.606.034
- pogojno nadomestilo	3.913.102
- odloženo nadomestilo	1.930.000
- nadomestilo za produkt Flegma	1.983.102
FINANČNA OBVEZNOST za pogojno nadomestilo	3.913.102
DOBRO IME	10.398.949

V obdobju merjenja (v enem letu od prevzema) so možne prilagoditve dobrega imena, vendar le zaradi možne spremembe pogojnega nadomestila in morebitnih sprememb poštenih vrednosti prevzetih sredstev in obveznosti, ki se nanašajo na dejstva in okoliščine, ki so obstajale na dan prevzema. Spremembe poštene vrednosti finančnih obveznosti za pogojno nadomestilo zaradi novih informacij, ki se bodo nanašale na spremembe dogodkov po datumu prevzema, pa se bo pripoznalo v poslovnem izidu.

Družba Alta Skladi, d.d., je v obdobju od 1. 5. do 30. 6. 2019 ustvarila prihodke v višini 1.019.069 evrov in čisti dobiček v višini 207.162 evrov.

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

Družba Triglav INT, d.d., je od neobvladujočih lastnikov odkupila skupno 0,05–odstotni delež v družbi Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje, in s tem postala 80,40–odstotna lastnica te družbe. Nakupna vrednost je znašala 414.839 makedonskih denarjev oziroma 6.732 evrov. Učinek odkupa neobvladujočega deleža je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznan kot povečanje kapitalskih rezerv v višini 459 evrov.

Dokapitalizacija družbe Lovćen Auto, d.o.o.

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

Dokapitalizacija družbe Triglav, d.o.o.

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

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

V drugem četrtletju leta 2019 sta družbi Triglav Svetovanje, d.o.o., in Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, v sorazmernih lastniških deležih dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav

Savjetovanje, d.o.o., Zagreb. Dokapitalizacija v višini 2.100.000 hrvaških kun oziroma 284 tisoč evrov je bila izvedena z denarnima vložkoma. Z izvedeno dokapitalizacijo sta družbi obdržali svoj 51 oziroma 49–odstotni delež.

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

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

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

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

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

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

2.9 Posli s povezanimi osebami

Prejemki članov Uprave in Nadzornega sveta

V obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 so člani Uprave Zavarovalnice Triglav za opravljanje funkcij upravljanja prejeli naslednje prejemke:

v EUR							
Priimek in ime	Fiksni prejemki (bruto plača)	Druška dodatna plačila*	Nagrade	Neto prejemki	Zavarovalne premije **	Ostale bonitete***	Povračila stroškov
Slapar Andrej	89.461	2.017	48.895	52.289	28.923	564	842
Ivanc Uroš	84.988	2.017	46.450	47.787	19.898	2.864	759
Čoroli Tadej	84.988	2.017	46.450	47.237	19.870	4.788	498
Smolnikar Barbara	84.988	2.017	24.590	38.889	19.607	4.776	361
Makoter Marica	84.988	2.017	46.450	47.014	19.862	4.164	350
Jošar Benjamin****	0	0	4.400	2.570	0	0	0
SKUPAJ	429.413	10.085	217.235	235.786	108.160	17.156	2.810

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

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

*** Ostale bonitete vsebujejo boniteto za službeno vozilo.

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

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

Na dan 30. 6. 2019 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Uprave:

v EUR		
Priimek in ime	Terjatve na 30. 6. 2019	Obveznosti na 30. 6. 2019
Slapar Andrej	0	69.944
Ivanc Uroš	6	66.390
Čoroli Tadej	30	66.402
Smolnikar Barbara	14	42.743
Makoter Marica	16	66.396
Jošar Benjamin****	0	8.223
SKUPAJ	66	320.098

V obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 so člani Nadzornega sveta, komisij in odbora za opravljanje funkcij prejeli naslednje prejeme:

v EUR					
Priimek in ime	Pavšalno nadomestilo	Sejnina	Povračila stroškov	Skupaj bruto prejemki	Skupaj neto prejemki
Stebernak Igor	11.719	2.112	433	14.264	10.374
Andoljšek Andrej	8.438	1.320	0	9.758	7.097
Tomažević Milan	8.594	1.320	433	10.347	7.525
Škerjanec Žiga	9.375	2.332	433	12.140	8.830
Damjanovič Nataša	9.375	2.992	433	12.800	9.310
Gobbo Mario	8.594	1.980	30.473	41.047	27.039
Celar Peter	7.812	1.045	73	8.930	6.495
Molan Boštjan	7.812	2.112	507	10.431	7.587
Sotošek Ivan	7.812	1.265	1.146	10.223	7.435
Kolenc Simon*	3.125	1.100	176	4.401	3.201
SKUPAJ	82.656	17.578	34.107	134.341	94.893

* Zunanji člani v komisijah.

Na dan 30. 6. 2019 Zavarovalnica izkazuje terjatve in obveznosti do članov Nadzornega sveta, komisij in odbora:

v EUR		
Priimek in ime	Terjatve na 30. 6. 2019	Obveznosti na 30. 6. 2019
Stebernak Igor	0	2.489
Andoljšek Andrej	0	1.687
Tomažević Milan	0	1.864
Škerjanec Žiga	0	2.021
Damjanovič Nataša	0	2.021
Gobbo Mario	0	1.880
Gorjan Branko	0	1.250
Celar Peter	0	1.562
Molan Boštjan	0	146
Sotošek Ivan	0	146
Kolenc Simon*	0	625
Štimac Dubravko	449	0
SKUPAJ	449	15.691

* Zunanji člani v komisijah.

Posli z odvisnimi družbami

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

	v EUR	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA		
Delnice in deleži	134.938.667	131.938.667
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	11.113.061	14.264.601
Pravica do uporabe sredstev	925.417	0
Terjatve do zavarovalcev	38.997	13.835
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	3.319.469	2.561.802
Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	820	245
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	5.338.397	8.499.977
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	46.944	30.972
Kratkoročne terjatve iz financiranja	80.440	1.372.945
Druge kratkoročne terjatve	691.102	740.157
Dolgoročne terjatve	0	0
Kratkoročno odloženi stroški	31.491	30.809
OBVEZNOSTI		
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	364.953	350.644
Obveznosti za sozavarovalne premije	22.604	13.862
Obveznosti za pozavarovalne premije	9.489.775	9.022.657
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	0	13.712
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	1.124.769	684.674
Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	116.774	0
Obveznosti iz najemov	930.848	0
Druge kratkoročne obveznosti	119.020	163.432

	v EUR	
	1-6 2019	1-6 2018
PRIHODKI IN ODHODKI		
Obračunane kosmate zavarovalne premije in aktivne pozavarovalne premije	9.418.883	9.498.970
Obračunane po-/sozavarovalne premije	-39.676.160	-35.471.589
Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih poslov	-30.257.277	-25.972.619
Prihodki od pozavarovalnih provizij	8.332.783	6.339.948
Drugi prihodki od zavarovanj	2.149.176	2.441.063
Prihodki od obresti	246.799	388.023
Drugi čisti zavarovalni prihodki	846.477	895.825
Prihodki od zemljišč in zgradb	395.807	402.614
Drugi prihodki	183.676	141.379
Prihodki od dividend deležev	3.172.950	4.442.997
Drugi finančni prihodki	285	9.627
SKUPAJ PRIHODKI	-14.929.324	-10.911.143
Obračunani kosmati zneski škod	2.003.418	4.108.805
Obračunani deleži po-/sozavarovateljev v škodah	-9.532.198	-10.196.190
Deleži v odškodninah iz sprejetih sozavarovanj v tujini	0	0
Skupaj čisti odhodki za škode	-7.528.780	-6.087.385
Odhodki za pozavarovalne premije	972.875	989.272
Drugi finančni odhodki	17	764
Odhodki za obresti iz najema	11.905	0
Amortizacija pravic do uporabe sredstev v najemu	45.009	0
SKUPAJ ODHODKI	-6.498.974	-5.097.349

Posli s pridruženimi družbami

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

v EUR				
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA				
Delnice in deleži	13.300.409	14.125.973	18.054.026	16.959.355
Terjatve do zavarovalcev	2.634	618	2.470	182
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	56	0	0	0
OBVEZNOSTI				
Obveznosti do zavarovalcev	27	27	0	0
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	12.127	11.752	12.127	11.236
Druge kratkoročne obveznosti	21.438	484	0	0
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.131	702	0	0

v EUR				
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019	1-6 2018
Obračunane kosmate zavarovalne premije	29.999	28.000	28.800	26.364
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	40.988	0
SKUPAJ PRIHODKI	29.999	28.000	96.788	26.364
Obračunani kosmati zneski škod	23.247	537	23.247	537
Stroški pridobivanja zavarovanj	2.429	4.009	0	0
SKUPAJ ODHODKI	25.676	4.546	23.247	537

Posli z lastniki in z njimi povezanimi družbami

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

Z lastniki povezane družbe so tiste, v katerih imata SDH in Republika Slovenija skupno neposredno najmanj 20–odstotni lastniški delež. Na 30. 6. 2019 je 43 teh družb, seznam pa je objavljen na spletni strani SDH (<http://sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/seznam-nalozb>).

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

v EUR				
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA				
Delnice	9.418.539	9.017.103	17.772.138	16.269.741
Dolžniški vrednostni papirji	74.997.060	80.752.961	56.204.019	65.876.560
Terjatve iz poslovanja	6.594	5.747	14.036	10.383
Terjatve iz pozavarovanja	0	0	22.302	39.386
Ostala sredstva	6.924.584	4.983.653	0	0
OBVEZNOSTI				
Obveznosti iz poslovanja	1.020.063	2.056.005	1.220.118	1.861.031
Obveznosti iz pozavarovanja	0	0	8.490	33.852
	1-6 2019	1-6 2018	1-6 2019	1-6 2018
PRIHODKI				
Obračunana kosmata zavarovalna premija	11.984.815	13.392.008	12.198.060	13.469.405
Finančni prihodki	1.016.548	1.160.280	748.342	711.671
Drugi prihodki	30.351	102.285	57.306	102.263
ODHODKI				
Obračunani kosmati zneski škod	3.696.561	3.727.936	3.763.075	3.724.184
Finančni odhodki	101.538	170.084	69.355	54.850
Drugi odhodki in stroški	5.179.427	6.782.961	5.317.347	5.036.646

2.10 Pomembni dogodki po datumu poročanja

V obdobju med koncem poročevalskega obdobja in datumom odobritve računovodskih izkazov ni bilo popravljanih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane konsolidirane in posamične računovodske izkaze Zavarovalnice Triglav za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2019, kakor tudi ne pomembnih nepopravljanih dogodkov. V nadaljevanju navajamo dogodke, ki bodo vplivali na računovodske izkaze v naslednjem poročevalskem obdobju.

Bonitetna agencija S&P Global Ratings je 31. 7. 2019 Skupini Triglav ter s tem njeni matični družbi Zavarovalnici Triglav in hčerinski družbi Pozavarovalnici Triglav ponovno potrdila dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči »A«. Oceni imata stabilno srednjeročno napoved. Po navedbah S&P je ponovna podelitev visoke ocene odraz vodilnega položaja Triglava na zavarovalnem trgu in na trgu upravljanja premoženja v Sloveniji ter položaja in njegove krepitve na trgih regije. Hkrati agencija poudarja stabilno in dobro poslovanje Skupine, ustrezen profil tveganja in trdno kapitalsko ustreznost.

Zavarovalnica Triglav je s Savo Re, d.d., sklenila sporazum, ki ji daje možnost pridobitve 40–odstotnega deleža v osnovnem kapitalu družbe Diagnostični center Bled, d.o.o., kar predstavlja 50 odstotkov glasovalnih pravic. Zavarovalnica Triglav ima skupaj s Savo Re namen pridobiti skupno kontrolo nad omenjeno družbo preko družbe ZTSR, d.o.o., ki je v skupni lasti Zavarovalnice Triglav in Save Re. Naložba je del rednih aktivnosti izvajanja politike upravljanja portfelja finančnih naložb Skupine Triglav in na njegovo sestavo ne bo imela pomembnejšega vpliva. Izvedba transakcije je pogojena z izpolnitvijo določenih odložnih pogojev.