

7. Poslovanje Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav

- Na zavarovalniških trgih Skupine Triglav so se nadaljevale zahtevne konkurenčne razmere.
- Rast premije smo dosegli v vseh zavarovalnih segmentih in na večini zavarovalnih trgov.
- Vodilni položaj smo ohranili v Sloveniji, Črni gori in Makedoniji ter izboljšali tržni delež v Srbiji in na Hrvaškem.
- Leto 2017 je bilo neugodno glede množičnih škodnih dogodkov.
- Izjemno nizke ravni obrestnih mer ne omogočajo več visokih donosov od naložb.

7.1 Splošno gospodarsko okolje v svetu in v Sloveniji

Gospodarstva razvitega sveta in razvijajoči se trgi so v obdobju konjunktura. V letu 2017 sta se okrepili globalna trgovina in industrijska proizvodnja, kazalci gospodarske klime so nakazovali nadaljevanje pozitivnega gibanja. Politična negotovost v Evropi in napovedana protekcionistično naravnana politika v ZDA niso imele bistvenih gospodarskih vplivov. Kitajska je uspešno umirila svojo kreditno ekspanzijo. Rast evrskega območja v višini dobrih 2 odstotkov je poganjala okrepljena zasebna potrošnja zaradi povečanega zaposlovanja in razpoložljivega dohodka, pa tudi investicijska potrošnja zaradi dobičkov podjetij in ugodnih pogojev financiranja. Inflacijski pritiski so ostali šibki. V območju evra se je inflacija v povprečju povzpela na raven blizu poldruga odstotka.

Slovenija je dosegla močno gospodarsko rast. Po jesenski napovedi Urada za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) je v letu 2017 dosegla **4,4-odstotno rast realnega BDP**, kar je dobro odstotno točko več kot preteklo leto in hkrati opazno nad povprečjem območja evra. Ugodni trendi na trgu dela, rast razpoložljivega dohodka in visoka stopnja zaupanja potrošnikov so krepili zasebno potrošnjo in uvozno aktivnost. Zaposlovanje se je opazno povečalo, brezposelnost pa je v povprečju leta padla pod 90 tisoč registriranih oseb oziroma 9,5 odstotka aktivnega prebivalstva. Rastoče mednarodno povpraševanje in izvozna učinkovitost sta ohranjala tudi živahno slovensko izvozno aktivnost, zato se je znova povečal pozitiven prispevek mednarodne menjave k skupni rasti gospodarstva. Ob ugodnih pogojih financiranja in ugodni gospodarski klimi se je močno povečala tudi investicijska potrošnja. Državna potrošnja je ostala zmerna. Po jesenski napovedi Evropske komisije je bil državni proračun le rahlo negativen, bruto javni dolg se je ponovno opazno zmanjšal in dosegel 76,4 odstotka bruto družbenega dohodka. Slovenska inflacija se je med letom nekoliko povišala in v povprečju leta dosegla podobno raven kot evrsko območje.

Na finančnih trgih je prevladovalo pozitivno razpoloženje z opaznejšo rastjo delniških indeksov in še vedno zgodovinsko nizko ravno donosnosti obveznic. Poleg ugodnih makroekonomskih razmer so trge zaznamovale predvsem politične in geopolitične napetosti. V prvi polovici leta so temu botrovali predvsem negotovi izidi volitev v Evropi. V nadaljevanju sta negotovost povečevali predvsem težnja Katalonije po odcepitvi in oboroževanje Severne Koreje. Evropska centralna banka (ECB) je oktobra najavila, da bo z novim letom znižala višino nakupov obveznic v okviru svojega kvantitativnega poseganja, medtem ko obrestne politike ni spremenila. V nasprotju z ECB je ameriška centralna banka (FED) trikrat zvišala razpon ključne obrestne mere in hkrati napovedala začetek zniževanja bilančne vsote.

Donosnost desetletne nemške obveznice se je skozi leto z večjimi odkloni gibala okoli 0,38 odstotka. V primerjavi z izhodiščno vrednostjo na začetku leta je zrasla za dobro petino odstotne točke in leto končala z vrednostjo 0,43 odstotka. Donosnost obveznic perifernih držav se je po močnejšem in po višini neenotnem dvigu v začetku leta nato trendno zniževala. Opaznejše znižanje so zabeležile obveznice držav s slabšo bonitetno oceno, kar je posledica izboljšanja njihovih bonitetnih ocen ter prav tako posegov ECB in povpraševanja nekaterih investorjev po obvezniških naložbah z višjo donosnostjo. Donosnost slovenske desetletne obveznice je ob koncu leta znašala 0,89 odstotka, kar je blizu izhodiščni ravni na začetku leta. Z visokimi rastmi indeksov so na delniških trgih izstopali razvijajoči se trgi. Zgodovinsko najvišjo vrednot sta proti koncu leta dosegla nemški DAX in ameriški S&P500. Opazneje je depreciral ameriški dolar, ki je v primerjavi z evrom izgubil kar 14 odstotkov.

Kratkoročne napovedi svetovnih gospodarskih gibanj so ostale ugodne. K relativno hitri rasti globalnega gospodarstva bodo v letu 2018 ponovno največ prispevali razvijajoči se trgi, pri čemer je čedalje bolj opazen tudi prispevek razvitih trgov. Srednjeročne napovedi spremlja vrsta negotovosti. Ob že sedaj prisotnih protekcionistično naravnanih politikah in geopolitični napetosti so negotovosti povezane predvsem s pričakovano normalizacijo monetarnih politik in finančno stabilnostjo občutljivejših sektorjev ter držav in njihovih območij. Obeži za slovensko gospodarstvo so znova ugodni. Mednarodne ustanove mu za leto 2018 napovedujejo nekoliko nižjo, a še vedno visoko, okoli 4-odstotno rast. Tveganja za uresničitev osnovnega scenarija te napovedi so večinoma uravnotežena.

Pričakujemo, da bo leto 2018 za delniške trge, ob pretekli visoki rasti njihovih indeksov, a še vedno pozitivnem vzdušju investorjev, le zmerno ugodno in predvsem negotovo. Regijska alokacija bo imela pomembnejšo vlogo pri naložbenih odločitvah. Nasprotno bo za obvezniške trge leto neugodno, ob predvidenem postopnem zmanjševanju kvantitativnih posegov centralnih bank in ponekod tudi nadaljnjem dvigovanju obrestnih mer. Obstajajo indici, da bo FED še naprej upočasnjeno poviševala ključni obrestni meri, ECB pa bo konec leta prenehala neto nakupe obveznic. Pričakujemo lahko, da se bo ob izboljšanju inflacijskih pričakovanj in ugodnih gospodarskih razmerah začela opazneje povečevati donosnost obveznic.

7.2 Vpliv okolja na poslovanje Skupine Triglav¹⁸

Gospodarsko okrevanje je pozitivno vplivalo na rast zavarovalne premije. Na zavarovalnih trgih so se kljub temu nadaljevale zahtevne tržne razmere in agresivna cenovna konkurenca. Zavarovalnica Triglav in njene odvisne družbe trženjsko, prodajno in cenovno politiko prilagajajo tržnim razmeram, oblikujejo nove in prenavljajo obstoječe produkte, posodabljaajo poslovne procese ter izvajajo ukrepe za izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata zavarovanj. [→ *Podrobneje o tem poročamo v poglavju 11. Razvojne in prodajne aktivnosti*].

Neugodne razmere na finančnih trgih so se nadaljevale in izjemno nizke ravni obrestnih mer so tako vplivale na nižje naložbene donose.

Leto 2017 je bilo glede množičnih škodnih dogodkov manj ugodno kot leto prej. Na poslovni rezultat Skupine Triglav so vplivali množični škodni dogodki v skupni vrednosti 33,5 milijona evrov. Januarska neurja z viharjem v zahodni Sloveniji so povzročila za okoli 730 tisoč evrov, aprilska neurja z viharjem in pozebo pa za 4,5 milijona evrov škod. Posledica poletnih neurij s točo (4 škodni dogodki) je 16,2 milijona evrov škod. Pozeba in neurja s točo so povzročila veliko škodo pri zavarovanju posevkov in plodov (predvsem v sadovnjakih, vinogradih in nasadih hmelja). Zaradi decembrskih neurij z močnim vetrom in poplavami, ki so prizadela območje celotne Slovenije, je bilo za 4,5 milijona evrov škod.

Na Hrvaškem je pozeba povzročila 338 tisoč evrov škod. Posledica poletnih neurij z vihnim vetrom in točo je za 845 tisoč evrov škod na premoženjskih objektih, avtomobilih in v kmetijstvu, poletne suše pa za 637 tisoč evrov škod. Orkan Irma je povzročil 2,4 milijona evrov škod na plovilih, septembrske poplave in viharji veter v okolici Zadra pa za 2,2 milijona evrov škod na premoženjskih objektih. V Makedoniji sta pozeba in toča povzročili za 1,0 milijon evrov škod na posevkih, junijska toča pa za 204 tisoč evrov škod na avtomobilih.

- Na poslovni rezultat Skupine Triglav so vplivali množični škodni dogodki v skupni vrednosti 33,5 milijona evrov.

7.3 Svetovni zavarovalniški trg v letu 2017¹⁹

Na **svetovnem zavarovalnem trgu**, ki je v letu 2016 dosegel 3-odstotno rast (zadnji uradni podatki pozavarovalnice Swiss Re) in leto prej 4-odstotno, se je nadaljevalo spreminjanje razmerij med vodilnimi celinami.

Amerika (Severna in Južna Amerika) je s 34,1 odstotka celotne svetovne zavarovalne premije (0,5 odstotne točke manj kot leto prej) ohranila vodilno mesto. Najvišjo, 8-odstotno rast je ponovno dosegla Azija. Napredovala je za 2,2 odstotni točki in dosegla 31,6-odstotni delež. Evropa je, nasprotno, svoj delež zopet zmanjšala, na 31,1 odstotka svetovne zavarovalne premije oz. za 1,4 odstotne točke. Tudi deleža Oceanije z 2,0 odstotka (2015: 2,1 odstotka) in Afrike z 1,3 odstotka (2015: 1,4 odstotka) sta se nekoliko zmanjšala.

7.4 Poslovanje Skupine Triglav v regiji Adria (jugovzhodna Evropa)²⁰

7.4.1 Jugovzhodna Evropa

Skupina Triglav deluje na zavarovalnih trgih v Sloveniji, na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini, Črni gori, Srbiji in Makedoniji. Na vseh zavarovalnih trgih tržimo premoženjska in življenjska zavarovanja.

Dobro razvit je predvsem slovenski zavarovalni trg. Na njem delujejo Zavarovalnica Triglav in specializirani zavarovalnici Triglav, Zdravstvena zavarovalnica ter Skupna pokojninska družba. Pozavarovalnica Triglav Re izvaja svoje storitve v celotni regiji. Ostali trgi ostajajo razmeroma nerazviti z velikim ocenjenim potencialom za rast.

Vse države v regiji so imele rast zavarovalnih trgov ob zmerni gospodarski rasti. Najvišjo rast premije je dosegel trg Bosne in Hercegovine, občutno sta se okrepila slovenski in srbski trg, nižjo rast pa so imeli trgi Makedonije, Črne gore in Hrvaške.

V sestavi zavarovalne premije ostaja značilna prevlada premoženjskih zavarovanj. Na trgih zunaj Slovenije močno prevladujejo avtomobilska zavarovanja. Trg življenjskih zavarovanj se v Sloveniji ponovno krepi, medtem ko se v drugih državah regije postopoma povečuje.

Skupina Triglav je izboljšala svoj tržni delež na Hrvaškem in v Srbiji. Ohranila je tržni delež v Sloveniji, Makedoniji ter Bosni in Hercegovini. Vodilni položaj smo ohranili v Sloveniji, v Črni gori in Makedoniji.

Gibanje tržnih deležev in položaj na trgu zavarovalnic Skupine Triglav v letu 2017

Trg	Tržni delež	Gibanje tržnega deleža	Mesto 2017	Mesto 2016
Slovenija	35,6 %	■ 0,0-odstotne točke	1	1
Hrvaška	4,4 %	▲ +0,2-odstotne točke	9	9
Bosna in Hercegovina	7,8 %	■ 0,0-odstotne točke	5	4
- Federacija BiH	8,9 %	▼ -0,1-odstotne točke	7	6
- Republika srbska**	5,3 %	▲ +0,1-odstotne točke	7	7
Črna gora	38,2 %	▼ -0,7-odstotne točke	1	1
Srbija*	5,8 %	▲ +1,0-odstotne točke	5	5
Makedonija (premoženjska zavarovanja)	17,5 %	■ 0,0-odstotne točke	1	1

* Podatki za obdobje 1-9 2017

** Pri podatkih Republike srbske sta upoštevana tržna deleža Triglav Osiguranja, Banja Luka in podružnice Triglav Osiguranja, Sarajevo.

Na trgih, kjer imamo visok tržni delež in vodilni položaj, smo uresničevali strategijo utrjevanja, na preostalih trgih, kjer svojo prisotnost še razvijamo, smo bili naravnani v krepitev položaja. Na vseh si bomo prizadevali, da s prepoznavno blagovno znamko Triglav in drugimi konkurenčnimi prednostmi Skupine zagotovimo dolgoročno donosnost in povečano produktivnost, ob tem pa upoštevamo lokalno zakonodajo in tveganja.

V nadaljevanju predstavljamo značilnosti posameznih trgov in tržni položaj družb Skupine Triglav.

Osnovni makroekonomski podatki po zavarovalnih trgih Skupine Triglav v letu 2017

Makroekonomski podatki	Slovenija	Hrvaška	Bosna in Hercegovina	Črna gora	Srbija	Makedonija
Število prebivalcev (v milijonih)	2,1	4,2	3,8	0,6	7,0	2,1
Rast BDP (ocena, v odstotkih)	4,0	2,9	2,5	3,0	3,0	2,5
BDP 2017 (ocena, v milijardah ameriških dolarjev)	48,1	53,5	17,5	4,4	39,4	11,4
BDP 2017 per capita (ocena, v ameriških dolarjih)	23.277	12.863	4.540	7.071	5.600	5.500
Stopnja inflacije 2017 (ocena, v odstotkih)	1,6	1,1	1,8	2,1	3,4	0,3
Stopnja brezposelnosti 2017 (ocena, v odstotkih)	6,8	13,9	20,5	17,7*	16,0	23,4

Vir: IMF, World Economic Outlook, oktober 2017, *Zavod za statistiku Črne Gore (3. četrtletje 2017)

7.4.1.1 Slovenski zavarovalni trg

Slovenski zavarovalni trg kljub majhnosti sodi med dobro razvite. V svetovni razvrstitvi je v letu 2016 napredoval za 2 mesti in dosegel 55. mesto. Predstavlja sicer le 0,05 odstotka celotnega svetovnega trga in je 135-krat manjši od britanskega, največjega evropskega zavarovalnega trga. Njegovo dobro razvitost pa odražajo relativni kazalniki. Po kazalniku premija na prebivalca je Slovenija v svetovnem merilu dosegla 33. mesto (2 mesti nižje kot leto prej) in 30. mesto glede na zavarovalno penetracijo (delež premije v BDP), kar je 3 mesta bolje kot leto prej.

Premija na prebivalca in zavarovalna penetracija za Slovenijo ter nekaj drugih evropskih držav v letu 2016

	Premija na prebivalca		Zavarovalna penetracija	
	(v USD)	Svetovni rang	(v % BDP)	Svetovni rang
Slovenija	1.108*	33	5,2 %*	30
Avstrija	2.177	25	4,9 %	31
Hrvaška	307	53	2,6 %	51
Češka	592	39	3,1 %	45
Velika Britanija	4.064	11	10,2 %	8
Švica	6.934	3	8,9 %	12
Turčija	164	60	1,6 %	73
Poljska	360	44	2,9 %	46
Srbija	115	64	2,1 %	61
Evropa	1.620	-	6,7 %	-
EU	2.383	-	7,4 %	-

Vir: Swiss Re, publikacija SIGMA 3/2017

* Podatki za Slovenijo: Slovensko zavarovalno združenje

Delež zavarovalne premije v BDP je bil v letu 2016 s 5,2 odstotka najmanjši v zadnjih 10 letih. Povprečna premija na prebivalca se je po treh letih ponovno dvignila nad 1.000 evrov oz. točneje na 1.001 evro (takšno vrednost smo nazadnje beležili leta 2012: 1.030 evrov na prebivalca).

Razvitost slovenskega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2016)	1.001 evrov
Delež zavarovalne premije v BDP (podatki za leto 2016)	5,2 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2017	106,2

Vir: Slovensko zavarovalno združenje

35,6%

tržni delež zavarovalnic
Skupine Triglav (Zavarovalnica Triglav,
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica,
Skupna pokojninska družba)

1.001 EUR

premija na prebivalca

Na slovenskem zavarovalnem trgu je v letu 2017 delovalo 14 zavarovalnic, 4 tuje podružnice in 2 pozavarovalni družbi, ki so članice Slovenskega zavarovalnega združenja (v nadaljevanju SZZ). Od 1. 3. 2017 je portfelj ERGO življenjske zavarovalnice prenesen na podružnico zavarovalnice ERGO. Nova članica SZZ je maja postala Prva osebna zavarovalnica.

Med zavarovalnimi družbami je bilo 8 kompozitnih in 10 specializiranih (življenjska, zdravstvena in premoženjska zavarovanja). Pri tem niso upoštevani neposredni zavarovalni posli zavarovalnic iz drugih članic EU (FOS). Četudi njihov delež narašča, ocenjujemo, da je še zanemarljiv. Zavarovalnica Triglav neposredno zavarovanja sklepa v vseh 28 članicah Evropske unije.

Zavarovalnice so zbrale za **6,2-odstotka več** obračunane kosmate zavarovalne premije ali 2.194,2 milijona evrov. **Premoženjska zavarovanja** imajo 70-odstotni delež in so dosegla 5,6-odstotno rast. Brez upoštevanja **zdravstvenih zavarovanj** bi bila rast 6,0-odstotna, povečanje njihove premije je bilo nekoliko manjše, 4,7-odstotno. Največ so k rasti premije premoženjskih zavarovanj prispevala avtomobilska zavarovanja, pri katerih je stopnja cenovne konkurenčnosti najvišja (avtomobilski kasko: 10-odstotna rast), drugo škodno zavarovanje (13-odstotna rast), zavarovanja pomoči (19-odstotna rast) in zdravstvena zavarovanja. Premija **življenjskih zavarovanj** je bila višja za 7,7 odstotka, pri tem pa so najvišjo rast dosegla naložbena življenjska zavarovanja (10-odstotno).

Močna koncentracija je ostala značilna za slovenski zavarovalni trg, kjer so imele 4 največje zavarovalnice 71,8-odstotni delež. Vodilno mesto je ohranila **Zavarovalnica Triglav** z 28,3-odstotnim tržnim deležem (28,7 odstotka v letu 2016). Druga je Zavarovalnica Sava, ki je 1,7-krat manjša. **Skupina Triglav** je dosegla 35,6-odstotni tržni delež, enako kot leto prej (matična družba, Triglav, Zdravstvena zavarovalnica in Skupna pokojninska družba).

Zaradi agresivne cenovne konkurence je ohranjanje vodilnega položaja zahtevno in odvisno od hitrosti prilagajanja tržnim spremembam. Ob visoki tržni koncentraciji je namreč konkurenca usmerjena k obstoječim zavarovancem.

Tržni deleži **Skupine Triglav** po segmentih:

- premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj): 43,6 odstotka (43,5 odstotka preteklo leto),
- življenjska zavarovanja: 31,1 odstotka (32,9 odstotka preteklo leto),
- zdravstvena zavarovanja: 25,3 odstotka (23,4 odstotka preteklo leto).

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

- premoženjska zavarovanja: 29,0 odstotka (povečanje za 0,1 odstotne točke),
- življenjska zavarovanja: 26,6 odstotka (zmanjšanje za 1,5 odstotne točke).

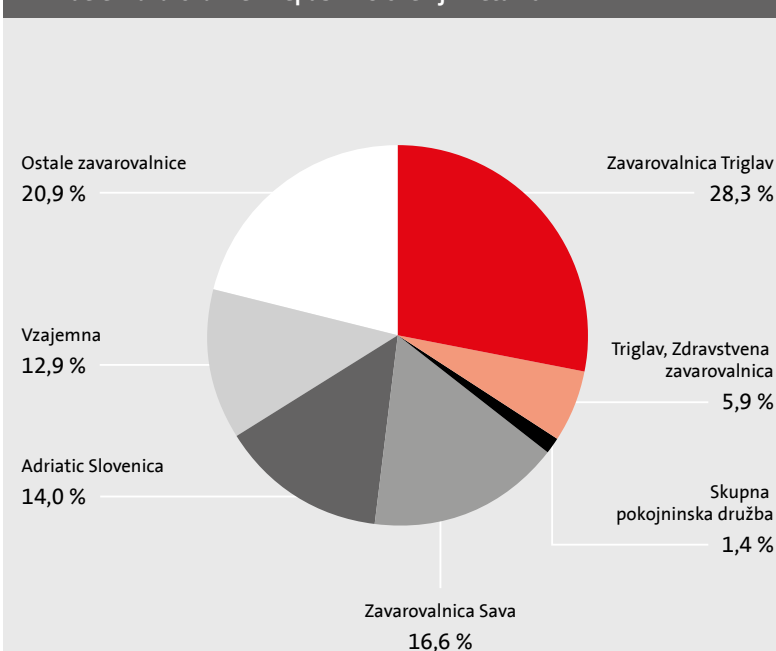
Gibanje tržnega deleža **Triglav, Zdravstvene zavarovalnice**:

- zdravstvena zavarovanja: 25,2 odstotka (povečanje za 1,9 odstotne točke in rast premije za 13,2 odstotka, največ med tremi ponudniki, ki imajo skupaj 99,0 odstotka trga).

Tržni delež **Skupne pokojninske družbe**:

- Prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja: 19,1-odstotni tržni delež (vodilno mesto, podatki za leto 2016).

Tržni delež zavarovalnic v Republiki Sloveniji v letu 2017



Vir: Slovensko zavarovalno združenje

7.4.1.2 Hrvaška

Hrvaško gospodarstvo je že tretje leto zapored izkazalo solidno stopnjo rasti: povečali so se mednarodna menjava, potrošnja gospodinjstev in investicije. Še posebej visoka je bila stopnja rasti v turizmu.

Bruto državni dolg je ostal na ravni okoli 81 odstotkov BDP-ja in relativno visok. Rast BDP je bila 3-odstotna, za leti 2018 in 2019 pa je napovedana 2,6-odstotna. Storitveni sektor prispeva 70 odstotkov BDP in zaposluje skoraj 60 odstotkov aktivnega prebivalstva. Njegov najpomembnejši sektor je še naprej turizem. Industrija ustvari 26 odstotkov BDP, njegove najpomembnejše panoge so tekstilna, lesna, kovinska in živilska.

Hrvaška je v letu 2017 izstopila iz postopka EDP (Excessive Debt Procedure), ki ga vodi Evropska komisija, saj je proračunski primanjkljaj leto prej znižala pod 3 odstotke BDP-ja. Stabilnost in doseganje nizkega primanjkljaja sta predvidena tudi za leto 2018 in prihodnja leta.

Zavarovalni trg

Razvitost hrvaškega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2016)	278 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2016)	2,6 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2017	103,4

Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 3/2017, Hrvatski ured za osiguranje

Na hrvaškem zavarovalnem trgu je poslovalo 21 zavarovalnic (9 kompozitnih, 8 premoženjskih in 4 življenjske), dve manj kot leto prej. Zavarovalnici Velebit in Velebit životno osiguranje namreč od priključitve novembra 2016 delujeta kot podružnici Zavarovalnice Sava.

Zbrana zavarovalna premija je bila tudi na Hrvaškem višja kot leto prej. Bilo je je za 9,1 milijarde hrvaških kun (1,2 milijarde evrov) oz. za 3,4 odstotka več. Premija premoženjskih zavarovanj je bila višja za 4,7 odstotka, premija življenjskih zavarovanj pa le za 0,7 odstotka. V sestavi zbrane premije se je delež premoženjskih zavarovanj povečal na 67,5 odstotka (leto prej 66,7 odstotka), preostanek predstavljajo življenjska zavarovanja.

Na zelo koncentriranem hrvaškem zavarovalnem trgu skoraj 50 odstotkov trga obvladujejo tri vodilne zavarovalnice. Croatia osiguranje ostaja prva s 26,9-odstotnim tržnim deležem (1,0 odstotno točko več kot preteklo leto). Zavarovalnica **Triglav Osiguranje, Zagreb**, je tržni delež povečala za 0,2 odstotne točke in s 4,4-odstotnim tržnim deležem ohranila deveto mesto. V primerjavi z rastjo hrvaškega trga je bila njena rast za dobrih 5 odstotnih točk višja.

4,4%

tržni delež
Triglav Osiguranje, Zagreb

278 EUR

premija na prebivalca

7.4.1.3 Bosna in Hercegovina

Gospodarski, socialni in politični položaj Bosne in Hercegovine se v zadnjih letih izboljšuje. Ocenjena rast BDP v letu 2017 je bila 3-odstotna, pričakovanja za leti 2018 in 2019 so podobna. Industrijski sektor ustvari 27 odstotkov BDP in zaposluje tretjino aktivnega prebivalstva. Najpomembnejše panoge so industrija jekla, rudarstvo, tekstilna, tobačna in pohištvna industrija, proizvodnja gospodinjskih aparatov in sestavljanje vozil.

Povprečna brezposelnost znaša okoli 39 odstotkov (Zavod za zaposlovanje BiH) in se postopoma znižuje. Visoka brezposelnost in občuten proračunski primanjkljaj sta sicer osrednji makroekonomski težavi države. Pretežno decentralizirana organizacija države ovira usklajevanje gospodarskih politik in reform, tuje vlagatelje odvračata visoka raven birokracije in razdrobljen trg. Razmere v bančnem sektorju so se precej izboljšale in v njem deluje veliko tujih bančnih ustanov, kar je gospodarskim družbam olajšalo dostop do kapitala in kakovostnejših bančnih storitev.

Bosna in Hercegovina si kot potencialna kandidatka prizadeva za vstop v EU, ki ostaja odvisen predvsem od uspešnosti izvedbe številnih reform na področjih, kjer najbolj zaostaja za evropskimi standardi, prednostno na področju gospodarstva, sociale in javne uprave. V prihodnjem obdobju mora izpolniti tudi reformne obljube Mednarodnemu denarnemu skladu (MDS oz. IMF). S tem bi lahko nadaljevala črpanje triletnega posojila v vrednosti 5,5 milijarde evrov, odobrenega leta 2016 v podporo gospodarskim reformam.

Zavarovalni trg

Razvitost bosanskega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2016)	92 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2016)	2,2 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2017	107,8

Vir: Agencija za nadzor osiguranja FBiH, Agencija za osiguranje RS

Na bosanskem zavarovalnem trgu je delovalo 27 zavarovalnic, 13 med njimi s sedežem v Federaciji BiH in 14 v Republiki srbski. Na majhnem trgu je konkurenca močna. Zavarovalnice so na celotnem trgu Bosne in Hercegovine zbrale 683,2 milijona konvertibilnih mark (349 milijona evrov) obračunane zavarovalne premije, kar je več kot leto prej. Na celotnem območju Bosne in Hercegovine ter v Federaciji BiH je bila rast 7,8-odstotna, v Republiki srbski pa 7,6-odstotna. V sestavi skupne zavarovalne premije prevladujejo premoženjska zavarovanja z 79,6-odstotnim deležem.

V Federaciji BiH je ohranil vodilni položaj koncern Agram (Bosna Sunce Osiguranje in Euroherc) s skupno 21,0-odstotnim tržnim deležem. Zavarovalnica **Triglav Osiguranje, Sarajevo**, je z 8,9-odstotnim deležem sedma (leto prej šesta), kar je 0,1 odstotne točke manj kot preteklo leto.

V Republiki srbski se je z 9,7-odstotnim tržnim deležem na vodilno mesto prebila zavarovalnica Drina osiguranje (lani je bila vodilna Wiener osiguranje). **Triglav Osiguranje, Banja Luka**, je ohranilo deveto mesto in 4,9-odstotni tržni delež, kar je 0,1 odstotne točke manj kot leto prej. **Podružnica Triglav Osiguranja, Sarajevo** (trži le življenjska zavarovanja), je tržni delež povečala na 0,4 odstotka (0,3 odstotka v letu 2016).

Obe zavarovalnici Skupine Triglav sta na celotnem trgu Bosne in Hercegovine skupaj dosegli peto mesto med zavarovalnicami (leto prej četrto mesto) in ohranili 7,8-odstotni tržni delež.

7,8%

tržni delež
Triglav Osiguranje, Banja Luka in
Triglav Osiguranje, Sarajevo

92 EUR

premija na prebivalca

7.4.1.4 Črna gora

Črna gora izboljšuje svoj gospodarski položaj v regiji. Ocenjena rast njenega BDP za leto 2017 je 3,3-odstotna, enaka je napoved za leto 2018, za leto 2019 pa 2,7-odstotna. Brezposelnost znaša okoli 17 odstotkov.

Industrijski sektor prinaša 21 odstotkov BDP. Glavne panoge so industrija jekla in aluminija, proizvodnja izdelkov široke potrošnje, živilska industrija ter logistika in transport. Od začetka privatizacije v letu 1991 do leta 2015 je bilo privatiziranih 85 odstotkov podjetij, ki so bila v državni lasti. Pomembno razvojno vlogo imajo turizem in z njim povezane storitve.

Črna gora je v letu 2017 postala članica zveze NATO. Za vstop v EU je že leta 2012 začela pristopna pogajanja. Njeni prednostni cilji so izvajanje tržnih reform, privabljanje tujih investitorjev in razvoj zasebnega sektorja, ob tem pa številne reforme v gospodarskem in pravnem okolju.

Zavarovalni trg

Razvitost črnogorskega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2016)	129 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2016)	2,1 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2017	102,0

Vir: Agencija za nadzor osiguranja Črna gora

Na črnogorskem zavarovalnem trgu se je število zavarovalnic zmanjšalo na 10 (5 premoženjskih in 5 življenjskih), saj je zavarovalnica Grawe prevzela zavarovalnico Merkur. Zbrale so 81,8 milijona evrov premije oz. 2,0 odstotka več kot leto prej. Premija premoženjskih zavarovanj je bila za 1,7 odstotka višja kot leto prej, premija življenjskih zavarovanj pa za 3,6 odstotka. Osrednjo vlogo v sestavi zavarovalne premije imajo z 82,7-odstotnim deležem premoženjska zavarovanja.

Zavarovalnici Skupine Triglav, **Lovćen Osiguranje** in njegova odvisna družba **Lovćen životna osiguranja**, sta ohranili prvo mesto in skupaj dosegli 38,2-odstotni tržni delež (0,7 odstotne točke manj kot leto). Lovćen osiguranju sledita Sava Montenegro in zavarovalnica Uniqa (premoženjska in življenjska zavarovalnica skupaj) s 15,1-odstotnim tržnim deležem.

38,2%

tržni delež
Lovćen Osiguranje in
Lovćen životna osiguranja

129 EUR

premija na prebivalca

7.4.1.5 Srbija

Srbija velja za državo z visokim razvojnim in tržnim potencialom, predvsem zaradi dinamičnega domačega povpraševanja ter odprtosti tujim investicijam. Rast BDP je bila 2,6-odstotna, za leti 2018 in 2019 je napoved 3- oz. 3,5-odstotna. Brezposelnost dosega okoli 19 odstotkov in se postopoma znižuje.

Najpomembnejši, storitveni sektor prispeva 49 odstotkov BDP in zaposluje približno polovico aktivnega prebivalstva. Industrijski sektor dosega 41 odstotkov BDP in zaposluje skoraj 27 odstotkov aktivnega prebivalstva. Ključne industrijske panoge so strojna, kemična, kovinska, živilska, pohištvena, tekstilna ter farmacevtska industrija. V zadnjih letih se močno razvija avtomobilska industrija in privablja tuje investitorje.

Tudi Srbija je kandidatka za vstop v EU, zato pospešeno izvaja zahtevane reforme.

Zavarovalni trg

Razvitost srbskega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2016)	103 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2016)	2,1 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2017 (obdobje 1–9)	106,3

Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 3/2016, Narodna banka Srbije

Rast premije in ohranjena tržna koncentracija sta bili značilni tudi za srbski zavarovalni trg, kjer je delovalo 17 zavarovalnic (6 kompozitnih, 7 premoženjskih in 4 življenjske), dve manj kot leto prej. Zavarovalnici Axa in Axa život sta se namreč pripojili Wiener Städtische osiguranju. Prve tri zavarovalnice (Dunav, Delta Generali in DDOR) še vedno obvladujejo 61-odstotni delež.

Skupna zavarovalna premija se je v prvih devetih mesecih povečala za 6,3 odstotka in je dosegla 70,9 milijarde srbskih dinarjev (581 milijonov evrov). Premoženjska zavarovanja so izkazala 7,3-odstotno rast, življenjska pa 3,1-odstotno. V sestavi zavarovalne premije še prevladujejo premoženjska zavarovanja (77,5 odstotka).

Zavarovalnica **Triglav Osiguranje, Beograd**, je v prvih devetih mesecih povečala obseg zavarovalne premije za 28,5 odstotka v primerjavi z istim obdobjem leto prej, kar je 22,2 odstotne točke nad rastjo srbskega zavarovalnega trga. Njen tržni delež se je povečal na 5,8 odstotka (leto prej 4,8 odstotka), in je ostala peta zavarovalnica v državi.

5,8%

tržni delež
Triglav Osiguranje, Beograd
(podatki za 1–9 2017)

103 EUR

premija na prebivalca

7.4.1.6 Makedonija

Izboljševanje položaja v regiji in večja privlačnost za tuje vlagatelje sta v zadnjem obdobju značilna tudi za Makedonijo. Ta sicer ostaja ena najrevnejših evropskih držav, saj kupna moč prebivalstva dosega le okoli 37 odstotkov povprečja Evropske unije.

Ocenjena rast BDP v letu 2017 znaša 2 odstotka, za prihodnji leti pa je pričakovana 3- oziroma 3,2-odstotna rast. Brezposelnost se giblje okoli 25 odstotkov in se postopoma znižuje.

Storitveni sektor ustvari 60 odstotkov BDP in zaposluje dobro polovico aktivnega prebivalstva. Njegova ključna področja so transport, telekomunikacije in energetika. Industrijski sektor z rudarstvom prispeva 30 odstotkov BDP in zaposluje skoraj enak delež aktivnega prebivalstva. Najpomembnejše industrijske panoge so proizvodnja in predelava jekla, kemična, strojna in tekstilna industrija.

Politično dogajanje v državi povečuje gospodarsko negotovost ter pomembno ovira proces priključevanja zvezi NATO in pridobitev polnopravnega članstva v EU.

Zavarovalni trg

Razvitost makedonskega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2016)	68 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2016)	1,4 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2017 (obdobje 1–9)	102,7

Vir: Agencija za zavarovalni nadzor Makedonije

Na makedonskem zavarovalnem trgu je ob koncu tretjega četrtertletja 2017 poslovalo 15 zavarovalnic (11 premoženjskih in 4 življenjske). Zavarovalnica Makedonija Osiguruvanje ima tudi licenco za opravljanje pozavarovalnih poslov. Zavarovalnice so v tem obdobju obračunale 6,8 milijarde makedonskih dinarjev premije (95 milijonov evrov) oz. 2,7 odstotka več kot leto prej. Življenjska zavarovanja so dosegla visoko, 14,9-odstotno rast, premoženjska zavarovanja pa le 0,9-odstotno (predstavljajo kar 86,1 odstotka celotne premije na trgu). Pet največjih zavarovalnic je na koncentriranem trgu obračunalo 53 odstotkov zavarovalne premije. Koncentracija je posebej visoka pri življenjskih zavarovanjih, kjer zavarovalnici Croatia život in Grawe obvladujeta 78 odstotkov trga.

Triglav Osiguruvanje, Skopje, s 15,1-odstotnim tržnim deležem ostaja vodilna zavarovalnica na makedonskem zavarovalnem trgu. Specializirana je za premoženjska zavarovanja, pri teh je dosegla 17,5-odstotni tržni delež, enak kot leto prej. Sledita ji Osiguruvanje Makedonija (Skupina VIG) z 10,3-odstotnim tržnim deležem in Eurolink z 10,0-odstotnim.

V oktobru 2017 je bila ustanovljena življenjska zavarovalnica **Triglav Osiguruvanje Život, Skopje**.

17,5 %

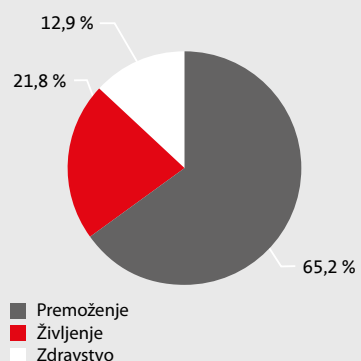
tržni delež
premoženjskih zavarovanj
Triglav Osiguruvanje, Skopje
(podatki za 1-9 2017)

68 EUR

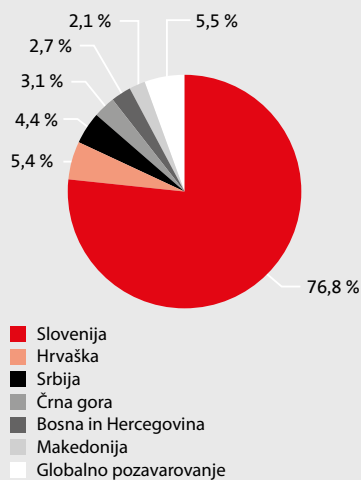
premija na prebivalca

7.5 Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija

Sestava konsolidirane zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije Skupine Triglav po segmentih



Sestava konsolidirane zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije Skupine Triglav po trgih



Skupina Triglav je v vseh segmentih poslovanja zbrala več premije kot leto prej. Obseg konsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije je bil 7 odstotkov višji in je dosegel 999,9 milijona evrov. Gibanje premije po segmentih:

- **premoženjska zavarovanja:** 652,4 milijona evrov, indeks 107,
- **življenjska zavarovanja:** 218,3 milijona evrov, indeks 103,
- **zdravstvena zavarovanja:** 129,3 milijona evrov, indeks 113.

V sestavi konsolidirane zavarovalne premije se je povečal delež zdravstvenih zavarovanj in zmanjšal delež življenjskih:

- premoženjska zavarovanja: 65,2-odstotni delež (v letu 2016: 65,1 odstotka),
- življenjska zavarovanja: 21,8-odstotni delež (v letu 2016: 22,7 odstotka),
- zdravstvena zavarovanja: 12,9-odstotni delež (v letu 2016: 12,2 odstotka).

Postopoma se povečuje delež zavarovalne premije, obračunane na trgih zunaj Slovenije, ki se je v primerjavi z letom prej povečal za 0,4 odstotne točke. Na slovenskem zavarovalnem trgu smo zbrali 76,8 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije, na trgih zunaj Slovenije 17,7 odstotka, medtem ko premija globalnega pozavarovanja predstavlja 5,5 odstotka.

Na večini zavarovalnih trgov smo dosegli rast zavarovalne premije (pregled po zavarovalnih družbah je v spodnji tabeli). Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 959,2 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije ali 7 odstotkov več kot predhodno leto.

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

Država	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks		Struktura		
	2017	2016	2015	2017/2016	2016/2015	2017	2016	2015
Slovenija	768.106.145	724.385.060	712.716.729	106	102	76,8 %	77,4 %	77,5 %
Hrvaška	53.548.115	48.937.278	45.168.268	109	108	5,4 %	5,2 %	4,9 %
Srbija	43.730.967	34.407.999	28.238.446	127	122	4,4 %	3,7 %	3,1 %
Črna gora	31.265.239	31.169.916	30.433.416	100	102	3,1 %	3,3 %	3,3 %
Bosna in Hercegovina	27.181.479	25.483.087	23.671.756	107	108	2,7 %	2,7 %	2,6 %
Makedonija	21.358.432	21.555.079	21.043.998	99	102	2,1 %	2,3 %	2,3 %
Češka	0	0	9.636.056	0	0	0,0 %	0,0 %	1,0 %
Globalno pozavarovanje	54.726.249	50.065.396	48.207.596	109	104	5,5 %	5,3 %	5,2 %
Skupaj	999.916.626	936.003.815	919.116.265	107	102	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v letu 2017 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	2017
Zavarovalnica Triglav*	448.565.298	173.472.195	622.037.493	106	102	105	64,8 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	130.107.900	0	130.107.900	113	0	113	13,6 %
Skupna pokojninska družba	0	29.980.254	29.980.254	0	103	103	3,1 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	45.864.839	7.683.276	53.548.115	112	97	109	5,6 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	15.923.090	5.943.114	21.866.204	103	117	107	2,3 %
Lovčen Osiguranje, Podgorica	29.891.418	0	29.891.418	100	0	100	3,1 %
Triglav Osiguranje, Beograd	39.744.159	3.987.424	43.731.583	123	184	127	4,6 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	5.343.896	0	5.343.896	106	0	106	0,6 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	21.358.432	0	21.358.432	99	0	99	2,2 %
Lovčen životna osiguranja, Podgorica	0	1.373.821	1.373.821	0	110	110	0,1 %
Skupaj	736.799.032	222.440.084	959.239.116	108	103	107	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	123.713.912		123.713.912	105	0	105	
Izločitev v konsolidaciji	-78.879.022	-4.157.380	-83.036.402	102	128	103	
Skupaj konsolidirano	781.633.922	218.282.704	999.916.626	108	103	107	

* Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

7.5.1 Premoženjska zavarovanja

V osrednjem poslovnem segmentu, to je v skupini premoženjskih zavarovanj, smo obračunali 8 odstotkov več nekonsolidirane zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije kot leto prej oz. 736,8 milijona evrov.

Avtomobilska zavarovanja z 29,4-odstotnim deležem ostajajo največja zavarovalna skupina v celotni zbrani premiji. Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** smo zbrali 9 odstotkov več zavarovalne premije kot leto prej oz. 126,4 milijona evrov. Najvišjo rast sta dosegli zavarovalnici Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 118), in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 117), z uspešnimi prodajnimi akcijami in povečanimi prodajnimi aktivnostmi. 10-odstotna rast Triglav Osiguranja, Banja Luka, je predvsem rezultat uspešnega sodelovanja z novim zavarovalnim posrednikom. Matična družba, ki ima v sestavi premije avtomobilskega kaska 84-odstotni delež, je imela prav tako visoko, 9-odstotno rast. Dober rezultat je odraz uspešnih prodajnih aktivnosti in akcij (*glej poglavje Razvojne in prodajne aktivnosti*), prenove avtomobilskih cenikov in večjega števila sklenjenih zavarovanj pri lizinskih hišah. Nižji obseg premije sta beležili Triglav Osiguruvanje, Skopje (izpad nekaterih večjih zavarovancev ter uvedba državne uredbe, ki je ukinila komercialne popuste za pravne osebe in za fizične osebe pri obročnih plačilih), in Triglav Osiguranje, Sarajevo (izpad premije zavarovanj nekaterih večjih zavarovancev in manjši obseg sodelovanja z zavarovalnimi posredniki).

Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** smo zbrali 155,1 milijona evrov zavarovalne premije ali 2 odstotka več kot preteklo leto. Ta zavarovalna vrsta predstavlja še vedno največji delež premije na trgih zunaj Slovenije in večina odvisnih družb je pri tej zavarovalni vrsti beležila premijsko rast. Izjemi sta le Triglav Osiguranje, Sarajevo (prekinitev oziroma manjši obseg sodelovanja z nekaterimi agencijami za zavarovalno zastopanje in izpad premije večjega zavarovanca), in Lovčen Osiguranje (znižanje premijskih stopenj in uvedba sistema bonus – malus). Najbolj, za 9 odstotkov, je obseg premije povečal Triglav Osiguranje, Beograd, sledita mu Triglav Osiguranje, Zagreb, z 8 odstotki in Triglav Osiguruvanje, Skopje, s 5 odstotki. Matična družba ima v sestavi premije zavarovanj avtomobilske odgovornosti 56-odstotni delež in je ohranila približno enako raven premije kot leto prej (indeks 100).

Premije **ožjih premoženjskih zavarovanj** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) je bilo za 10 odstotkov več ali 174,0 milijona evrov. Pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč smo dosegli 1-odstotno in pri drugih škodnih zavarovanjih 16-odstotno rast. Večina zavarovalnic je dosegla visoko rast, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 149), Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 114), ter matična družba Zavarovalnica Triglav in Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 110). Triglav Osiguranje, Beograd, in Triglav Osiguranje, Banja Luka, sta visoko rast dosegli s pridobitvijo novih zavarovancev, z razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih zavarovancih ter z večjim obsegom fronting poslov, sarajevska zavarovalnica pa predvsem s pridobitvijo novih zavarovancev. Matična družba (80-odstotni delež v sestavi premije Skupine) je najvišjo rast premije dosegla pri kombiniranem premoženjskem zavarovanju (novi zavarovanci) in zavarovanju

■ **Obračunali smo 8 % več konsolidirane zavarovalne premije premoženjskih zavarovanj.**

posevkov in plodov (višji delež sofinanciranja države pri sadjarstvu, vinogradništvu in hmeljarstvu ter povečanje zavarovanj trajnih nasadov).

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** smo dosegli visoko, 14-odstotno rast in zbrali za 133,1 milijona evrov premije. Večino, 130,1 milijona evrov, oz. 13 odstotkov več kot leto prej je zbrala Triglav, Zdravstvena zavarovalnica. Večino njene premije predstavlja dopolnilno zdravstveno zavarovanje, ki se je podražilo 1. 2. 2017. Uspešna je bila tudi pri trženju dodatnih zdravstvenih zavarovanj. Visoko rast premije so dosegle tudi preostale zavarovalnice, ki tržijo zdravstvena zavarovanja.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo dosegli 6-odstotno rast in obračunali 43,3 milijona evrov premije. Zavarovalnica Triglav ima v sestavi premije 81-odstotni delež in je zbrala za 6 odstotkov več premije kot preteklo leto. Njen rezultat je posledica pridobitve novih zavarovancev pri največji zavarovalni podvrsti, zavarovanju splošne odgovornosti, pri zavarovanju zdravniške odgovornosti in zavarovanju proizvajalčeve odgovornosti za izdelke. S pridobitvijo novih večjih zavarovancev je visoko rast zavarovanje premije dosegla tudi zavarovalnica Triglav Osiguranje, Beograd.

Nezgodna zavarovanja so edina zavarovalna vrsta, ki je imela obseg zavarovalne premije nižji kot leto prej, in sicer za 3 odstotke. S 40,4 milijona evrov obračunane zavarovalne premije imajo 4,2-odstotni delež v sestavi celotne zbrane premije. Največje znižanje premije je beležila matična družba (indeks 94), ki ima tudi pretežni, 67-odstotni delež v sestavi premije Skupine. Na upad sta najbolj vplivali zavarovalni podvrsti, ki se sklepata z avtomobilskimi policami (zavarovanje vozniška za škodo zaradi telesnih poškodb AO-plus in nezgodna zavarovanja v vozilu), zlasti zaradi pocenitve premije 1. 1. 2017. Premija Lovćen Osiguranja je bila za 1 odstotek nižja predvsem zaradi znižanja premije kolektivnih nezgodnih zavarovanj in nezgodnih zavarovanj upokoencev. Preostale zavarovalnice so dosegle rast premije, najvišjo med njimi Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 116; rast bančne prodaje in premije nezgodnih zavarovanj upokoencev), in Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 112, novi zavarovanci in povečanje obsega zavarovanosti obstoječih zavarovancev pri kolektivnem nezgodnem zavarovanju).

Kreditna zavarovanja imajo s 26,8 milijona evrov 2,8-odstotni delež v sestavi premije, ki je za 8 odstotkov višja kot preteklo leto. Zavarovalnica Triglav predstavlja kar 97 odstotkov premije in je dosegla 6-odstotno rast. Dobre rezultate je dosegla pri zavarovanju za brezposelnost, invalidnost in smrt (dodatni bančni produkt pri kreditiranju potrošniških in stanovanjskih kreditov), zavarovanju terjatev plačilnih kartic, zavarovanju blagovnih terjatev (krije riziko nesolventnosti oziroma neplačilo kupca) in zavarovanju finančne vrzeli. Premija zavarovanja potrošniških kreditov, največja zavarovalna podvrsta kreditnih zavarovanj (58-odstotni delež), je odvisna od obsega kreditiranja fizičnih oseb na bankah in je bila za 2 odstotka

višja kot preteklo leto. Visoko rast kreditnih zavarovanj je z novimi večjimi zavarovanci dosegla tudi srbska zavarovalnica.

Premija **ostalih premoženjskih zavarovanj** (3,9-odstotni strukturni delež) je s 37,7 milijona evrov dosegla visoko, 16-odstotno rast. Vse zavarovalnice so imele visoko rast s pridobitvijo novih zavarovancev in razširitvijo obsega zavarovanosti obstoječih. Najvišjo rast so dosegle zavarovalnice Triglav Osiguranje, Skopje (letalsko zavarovanje in zavarovanje pomoči), Triglav Osiguranje, Zagreb (zavarovanje plovil), Triglav Osiguranje, Beograd (zavarovanje finančnih izgub in zavarovanje pomoči), in Triglav Osiguranje, Banja Luka (zavarovanje prevoza blaga in zavarovanje pomoči). Zavarovalnica Triglav (71-odstotni delež v sestavi premije) je zbrala 10 odstotkov več premije kot leto prej. K rasti sta najbolj prispevala zavarovanje pomoči (visoka rast premije avtomobilske asistencije) in zavarovanje prevoza blaga.

7.5.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 222,4 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih zavarovanj** oz. 3 odstotke več kot preteklo leto. V skupni obračunani kosmati zavarovalni premiji imajo življenjska zavarovanja 23,2-odstotni delež, ki je za 0,8-odstotne točke nižji kot leto prej.

Življenjska zavarovanja (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) so dosegla 2-odstotno rast in 98,5 milijona evrov ter 44,3-odstotni delež v premiji skupine življenjskih zavarovanj. Premija matične družbe je bila za 1 odstotek nižja kot v enakem obdobju lani (njen delež je 84-odstoten) zaradi manjših vplačil premije in manjše uspešnosti pri zadržanju sredstev iz doživetih polic. Visoko rast pa sta dosegli zavarovalnici Triglav Osiguranje, Beograd (predvsem rast bančne prodaje), in Triglav Osiguranje, Sarajevo (rast agencijske in bančne prodaje).

Premija **naložbenih življenjskih zavarovanj** (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) v višini 105,9 milijona evrov je bila za 2 odstotka višja kot preteklo leto. Predstavljala je 47,6 odstotka celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih zavarovanj. Tudi Zavarovalnica Triglav je dosegla 2-odstotno rast, predvsem zaradi večje uspešnosti pri zadržanju sredstev iz doživetih polic. Skupna pokojninska družba je dosegla 3-odstotno rast, medtem ko je bila premija Triglav Osiguranja, Zagreb, nižja za 1 odstotek (manjša vplačila enkratne premije).

S **prostovoljnimi dodatnimi pokojninskimi zavarovanji** (zavarovanje s kapitalizacijo izplačil), smo obračunali 18,1 milijona evrov, to je 8,1 odstotka premije življenjskih zavarovanj. 20-odstotna rast je posledica prenosov sredstev iz drugih zavarovalnic in večjih vplačil redne premije v matični družbi.

■ Skupina Triglav je zbrala za 218,3 milijona evrov konsolidirane kosmate zavarovalne premije življenjskih zavarovanj ali 3 % več kot preteklo leto.

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
	2017	2016	2015	2017/2016	2016/2015	2017
Nezgodno zavarovanje	40.355.334	41.671.957	42.045.659	97	99	4,2 %
Zdravstveno zavarovanje	133.059.981	116.659.358	109.390.773	114	107	13,9 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	126.375.942	116.458.632	113.048.703	109	103	13,2 %
Ožja premoženjska zavarovanja	173.951.099	158.341.649	155.229.680	110	102	18,1 %
Zavarovanje avtomobilске odgovornosti	155.140.020	151.681.723	154.163.463	102	98	16,2 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	43.344.456	40.817.326	36.243.245	106	113	4,5 %
Kreditno zavarovanje	26.841.774	24.773.871	24.058.309	108	103	2,8 %
Ostala premoženjska zavarovanja	37.730.426	32.666.874	30.893.444	116	106	3,9 %
Premoženjska zavarovanja	736.799.032	683.071.390	665.073.276	108	103	76,8 %
Življenjsko zavarovanje	98.518.498	96.907.948	97.522.262	102	99	10,3 %
Življenjsko zav., vezano na enote inv. skladov*	105.851.192	103.867.238	104.447.729	102	99	11,0 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	18.070.394	15.041.116	14.613.360	120	103	1,9 %
Življenjska zavarovanja	222.440.084	215.816.302	216.583.351	103	100	23,2 %
Skupaj	959.239.116	898.887.692	881.656.627	107	102	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
	2017	2016	2015	2017/2016	2016/2015	2017
Nezgodno zavarovanje	27.032.366	28.798.922	29.255.847	94	98	4,3 %
Zdravstveno zavarovanje	486.415	422.483	0	115	0	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	106.632.936	97.783.723	94.164.470	109	104	17,1 %
Ožja premoženjska zavarovanja	138.883.785	126.533.514	123.365.087	110	103	22,3 %
Zavarovanje avtomobilске odgovornosti	87.528.335	87.328.336	88.847.814	100	98	14,1 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	35.174.509	33.196.250	29.247.535	106	114	5,7 %
Kreditno zavarovanje	26.094.675	24.622.038	24.009.921	106	103	4,2 %
Ostala premoženjska zavarovanja	26.662.620	24.174.786	22.645.495	110	107	4,3 %
Premoženjska zavarovanja	448.495.641	422.860.052	411.536.169	106	103	72,1 %
Življenjsko zavarovanje	82.276.487	83.319.257	86.778.846	99	96	13,2 %
Življenjsko zav., vezano na enote inv. skladov	73.128.814	71.908.586	73.332.570	102	98	11,8 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	18.070.394	15.041.116	14.613.360	120	103	2,9 %
Življenjska zavarovanja	173.475.695	170.268.959	174.724.776	102	97	27,9 %
Skupaj	621.971.336	593.129.011	586.260.945	105	101	100,0 %

7.5.3 Obračunana kosmata pozavarovalna premija Pozavarovalnice Triglav Re

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 123,7 milijona evrov kosmate pozavarovalne premije, kar je 5 odstotkov več kot leto prej. Pri poslih zunaj Skupine je s sklenitvijo novih pogodb dosegla 9-odstotno rast, najvišjo na trgih Švice, Nemčije, Avstralije in Južne Amerike. Pri poslih s Skupino Triglav je bila rast premije 3-odstotna.

7.6 Kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav (vključujejo cenilne stroške in prihodke od uveljavljenih regresnih terjatev) so bili za 6 odstotkov višji kot predhodno leto. Dosegli so 642,2 milijona evrov in so bili večji v vseh segmentih

zavarovanj. V skupini **premoženjskih zavarovanj**, ki je največja, so znašali 347,3 milijona evrov oz. 5 odstotkov več kot leto prej. V skupini **življenjskih zavarovanj** so narasli nekoliko manj, za 4 odstotke na 189,5 milijona evrov. Največje, 12-odstotno, pa je bilo njihovo povečanje pri **zdravstvenih zavarovanjih**, kjer so dosegli 105,4 milijona evrov.

Višji, in sicer za 7 odstotkov, so bili tudi nekonsolidirani kosmati zneski škod zavarovalnic Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re), znašali so 619,0 milijona evrov. Njihova visoka rast je značilna za naslednje zavarovalnice: Triglav Osiguranje, Beograd, Triglav Osiguranje, Zagreb, Lovčen životna osiguranja, Podgorica, Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, in Triglav Osiguruvanje, Skopje. Največje znižanje kosmatih zneskov škod sta zabeležili Skupna pokojninska družba, 17-odstotno, in Triglav Osiguranje, Banja Luka, 16-odstotno.

- Za 6 % so bili višji konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav.

Obračunani kosmati zneski škod v letu 2017 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks			Struktura
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	2017
Zavarovalnica Triglav*	240.447.763	170.885.357	411.333.120	106	104	105	66,4 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	105.382.367	0	105.382.367	112	0	112	17,0 %
Skupna pokojninska družba	0	11.498.129	11.498.129	0	83	83	1,9 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	30.225.104	6.061.477	36.286.581	119	128	121	5,9 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	7.984.065	2.212.419	10.196.484	102	158	110	1,6 %
Lovčen Osiguranje, Podgorica	15.945.158	0	15.945.158	92	0	92	2,6 %
Triglav Osiguranje, Beograd	14.185.175	1.374.559	15.559.734	123	253	129	2,5 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	1.549.534	0	1.549.534	84	0	84	0,3 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	10.287.581	0	10.287.581	112	0	112	1,7 %
Lovčen životna osiguranja, Podgorica	0	990.910	990.910	0	114	114	0,2 %
Skupaj	426.006.747	193.022.851	619.029.598	108	104	107	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	56.764.142		56.764.142	105	0	105	
Izločitev v konsolidaciji	-30.062.803	-3.568.368	-33.631.171	118	132	119	
Skupaj konsolidirano	452.708.086	189.454.483	642.162.569	107	104	106	

* Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

■ **Za 25 % so se zvišali kosmati zneski škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč.**

7.6.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidirani kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so bili višji za 8 odstotkov in so dosegli 426,0 milijona evrov. Na visoko povečanje izplačanih škod premoženjskih zavarovanj je vplivalo tudi večje število množičnih škodnih dogodkov, o čemer podrobneje poročamo v [→ *točki 7.2 Vpliv okolja na poslovanje Skupine Triglav*].

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** so se kosmati zneski škod občutno povečali, bili so 13 odstotkov višji kot leto prej in so dosegli 106,5 milijona evrov (17,2-odstotni delež v sestavi kosmatih zneskov škod). Večino, 105,4 milijona evrov, predstavljajo škode družbe Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, ki so bile višje za 12 odstotkov. Gibanje odraža povečan obseg števila zavarovancev in spremembe v njihovi starostni sestavi, ki se z naraščanjem deleža starejšega prebivalstva približuje slovenskemu povprečju, to pa prinaša višje odhodke za škode. Na povečanje škod je opazno vplivala tudi medicinska inflacija, medtem ko je sprememba starostne sestave zavarovancev vplivala na znižanje odhodkov iz izravnalne sheme, ki so dosegli 6,3 milijona evrov (indeks 90).

V zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** smo izplačali 10 odstotkov več škod kot leto prej. Predstavljale so 87,7 milijona evrov oz. 14,2 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini. Za večino zavarovalnic je značilna visoka rast, kar je predvsem posledica večjega obsega portfelja in števila prijavljenih škod. V Triglav Osiguranju, Sarajevo, Triglav Osiguranju, Banja Luka, in Triglav Osiguranju, Zagreb, so na povečanje vplivale tudi izplačane škode, ki so bile določene v sodnih postopkih (predvsem izplačila nematerialnih škod). V matični družbi je rast predvsem posledica večjega števila prijavljenih škod (predvsem tovornih vozil in škod v tujini) in višjega izplačila povprečne škode.

Nekoliko nižje, 3-odstotno, je bilo povišanje izplačanih škod v zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilskega kaska**. Dosegle so 87,6 milijona evrov ali 14,2 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini. Visoko rast so imeli v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Skopje (indeks 147), Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 134), in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 113). V makedonski zavarovalnici je visoka rast posledica izplačil nekaterih posamičnih večjih škod in množičnih škod, ki jih je povzročila junijska toča. V srbski zavarovalnici sta glavna razloga rasti večji obseg zavarovanosti in večje število prijavljenih škod, v Triglav Osiguranju, Banja Luka, pa so vzrok večje posamične škode in večje število prijavljenih škod. V Zavarovalnici Triglav, ki ima 84-odstotni delež v sestavi škod Skupine, so bili kosmati zneski škod višji za 2 odstotka. V ostalih zavarovalnicah so bili kosmati zneski škod nižji kot preteklo leto.

Pri **ožjih premoženjskih zavarovanjih** je bilo za 84,4 milijona evrov oz. 14 odstotkov več kosmatih zneskov škod kot leto prej (13,6-odstotni delež v sestavi kosmatih zneskov škod). Za 25 odstotkov so se povišali kosmati zneski škod zavarovanj požara in elementarnih nesreč, pri drugih škodnih zavarovanjih pa za 10 odstotkov. Zavarovalnica Triglav ima 80-odstotni delež v sestavi škod ožjih premoženjskih zavarovanj in je beležila 16-odstotno povečanje. Glavni razlogi zanj so izplačila škod zavarovanj posevkov in plodov zaradi spomladanske pozebe ter neurij s točo in viharjem, večjih škod zaradi požarov (požarna zavarovanja civilnih rizikov) ter večja izplačila škod zavarovanj premoženja in premoženjskih interesov fizičnih oseb zaradi naravnih nesreč (neurja, poplave). Visoko rast kosmatih zneskov škod so imele tudi zavarovalnice Lovćen Osiguranje (izplačilo nekaj večjih posamičnih škod iz požarnih in fronting zavarovanj), Triglav Osiguranje, Skopje (škode na posevkih in plodovih zaradi aprilske pozebe), in Triglav Osiguranje, Beograd (izplačilo nekaterih večjih posamičnih škod požarnih zavarovanj, škod zaradi toče in večjih škod v kmetijstvu).

Nezgodna zavarovanja so beležila 2-odstotno rast kosmatih zneskov škod in dosegla 23,0 milijona evrov. Na rast škod so najbolj vplivali povečani kosmati zneski škod v Lovćen Osiguranju (večje število prijavljenih škod pri nezgodnih zavarovanjih upokojencev in poklicnih nezgodnih zavarovanjih), Triglav Osiguranju, Skopje (rast pri managerskem zavarovanju) in v Triglav Osiguranju, Zagreb (rast števila prijav in izplačil nekaterih večjih posamičnih škod). Rast kosmatih zneskov škod so imeli tudi v Triglav Osiguranju, Banja Luka (večje število prijavljenih škod in višje izplačilo povprečne škode), v matični družbi pa so ostali približno na ravni preteklega leta.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo izplačali 14,9 milijona evrov škod oz. 1 odstotek več kot leto prej. Največji vpliv na rast v tej zavarovalni vrsti imajo kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav, ki predstavljajo 89 odstotkov škod Skupine. Rast v matični družbi je bila 4-odstotna, nanjo pa so vplivala predvsem izplačila večjih posamičnih škod pri zavarovanju odgovornosti za izdelke in zdravniške odgovornosti.

Kosmati zneski škod **kreditnih zavarovanj** v vrednosti 2,9 milijona evrov so bili za 21 odstotkov nižji. Večino predstavljajo kosmati zneski škod matične družbe (indeks 73), kjer so znižanje beležili v skoraj vseh zavarovalnih podvrstah kreditnih zavarovanj.

Nižji, za 8 odstotkov, je bil tudi obseg kosmatih zneskov škod **ostalih premoženjskih zavarovanj**, znašal je 19,0 milijonov evrov. Zavarovalnica Triglav ima v sestavi škod v tej zavarovalni vrsti 71-odstotni delež in je imela 29-odstotni upad. Nasprotno sta visoko rast kosmatih zneskov škod beležili zavarovalnici Triglav Osiguranje, Zagreb (izplačila velikih škod pri zavarovanju plovil zaradi orkana Irma), in Triglav Osiguranje, Beograd (izplačilo večjih škod iz zavarovanja prevoza blaga).

7.6.2 Življenjska zavarovanja

V skupini življenjskih zavarovanj so se nekonsolidirani kosmati zneski škod povečali za 4 odstotke in so znašali 193,0 milijona evrov. Njihov delež se je v sestavi celotnih nekonsolidiranih zneskov škod zmanjšal za 0,7 odstotne točke, na 31,2 odstotka.

Kosmatih zneskov škod življenjskih zavarovanj (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) je bilo za 91,1 milijona evrov ali 2 odstotka manj kot leto prej. K temu so prispevala predvsem manjša izplačila iz naslova doživetij in odkupov zavarovanj v Zavarovalnici Triglav (indeks 95). Preostale zavarovalnice, ki tržijo ta zavarovanja, so beležila rast kosmatih zneskov škod.

Glavnino škodnega zneska predstavlja živiljenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov. Dosegla so 96,5 milijona evrov škod in dosegla 15-odstotno rast. Večja izplačila iz naslova doživetij so poglaviti razlog za povišanje v matični družbi (indeks 120) in v Triglav Osiguranju, Zagreb (indeks 158). Kosmati zneski škod Skupne pokojninske družbe so bili nižji za 17 odstotkov.

Pri prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanjih, ki jih trži le matična družba, so bili kosmati zneski škod nižji, in sicer za 33 odstotkov. Na znižanje so vplivala predvsem manjša izplačila zaradi izstopov iz zavarovanj.

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

Zavarovalna skupina	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks		Struktura
	2017	2016	2015	2017/2016	2016/2015	2017
Nezgodno zavarovanje	23.019.389	22.639.484	23.064.153	102	98	3,7 %
Zdravstveno zavarovanje	106.519.452	94.651.607	86.682.236	113	109	17,2 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	87.626.067	85.351.958	83.274.316	103	102	14,2 %
Ožja premoženjska zavarovanja	84.422.815	73.796.966	75.167.036	114	98	13,6 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	87.670.650	79.535.216	82.791.181	110	96	14,2 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	14.880.210	14.712.114	16.560.500	101	89	2,4 %
Kreditno zavarovanje	2.871.513	3.646.000	3.632.285	79	100	0,5 %
Ostala premoženjska zavarovanja	18.996.651	20.690.894	17.535.492	92	118	3,1 %
Premoženjska zavarovanja	426.006.747	395.024.239	388.707.199	108	102	68,8 %
Živiljenjsko zavarovanje	91.119.134	92.946.327	95.215.388	98	98	14,7 %
Živiljenjsko zav., vezano na enote inv. skladov*	96.537.828	83.944.181	77.621.450	115	108	15,6 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	5.365.889	8.059.245	9.050.793	67	89	0,9 %
Živiljenjska zavarovanja	193.022.851	184.949.753	181.887.631	104	102	31,2 %
Skupaj	619.029.598	579.973.992	570.594.830	107	102	100,0 %

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

Obračunani kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav po zavarovalnih skupinah

Zavarovalna skupina	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks		Struktura
	2017	2016	2015	2017/2016	2016/2015	2017
Nezgodno zavarovanje	13.035.715	13.065.160	13.221.459	100	99	3,2 %
Zdravstveno zavarovanje	20.464	1.679	0	1.219	0	0,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	73.168.562	71.787.832	70.653.044	102	102	17,8 %
Ožja premoženjska zavarovanja	67.908.280	58.310.544	58.171.331	116	100	16,5 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	57.003.661	52.673.278	55.687.886	108	95	13,9 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	13.194.829	12.714.091	13.984.074	104	91	3,2 %
Kreditno zavarovanje	2.660.748	3.623.690	3.666.759	73	99	0,6 %
Ostala premoženjska zavarovanja	13.427.908	15.444.891	15.088.155	87	102	3,3 %
Premoženjska zavarovanja	240.420.167	227.621.165	230.472.708	106	99	58,5 %
Živiljenjsko zavarovanje	82.932.299	86.948.252	88.473.477	95	98	20,2 %
Živiljenjsko zav., vezano na enote inv. skladov	82.587.169	68.607.658	62.570.579	120	110	20,1 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	5.365.889	8.059.245	9.050.793	67	89	1,3 %
Živiljenjska zavarovanja	170.885.357	163.615.155	160.094.849	104	102	41,5 %
Skupaj	411.305.524	391.236.320	390.567.557	105	100	100,0 %

7.6.3 Obračunani kosmati zneski škod Pozavarovalnice Triglav Re

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 56,8 milijona evrov kosmatih zneskov škod, kar je 5 odstotkov več kot leto prej. K rasti je najbolj prispevalo povečanje pri poslih v Skupini Triglav (indeks 119), in sicer zaradi visoke rasti kosmatih zneskov škod zavarovalnih vrst zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil (visoki zneski škod pri treh pogodbah) in zavarovanje plovil (škode na plovilih, ki jih je povzročil orkan Irma). Pri poslih zunaj Skupine Triglav so se kosmati zneski škod znižali za 8 odstotkov.

7.7 Kosmati obratovalni stroški

En odstotek nižji kot leto prej so bili skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine v vrednosti 274,0 milijona evrov. **Stroški zavarovalne dejavnosti** so bili višji, in sicer za 5 odstotkov, in so znašali 248,4 milijona evrov. **Stroški nezavarovalne dejavnosti** so se, nasprotno, znižali za 36 odstotkov na 25,6 milijona evrov. Glavni razlog za njihov upad je predvsem prodaja deležev v družbi Slovenijales Trgovina in v Skupini Avrigo, zaradi česar njihovi stroški niso več vključeni v konsolidacijo Skupine Triglav. Povečanje stroškov v zavarovalni dejavnosti je predvsem odraz višjih stroškov pridobivanja zavarovanj, reprezentance, reklame in sejmov ter večjih stroškov dela zaradi visoke rasti zavarovalne premije.

Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v obračunani kosmati zavarovalni premiji je za 0,5 odstotne točke nižji kot preteklo leto in je dosegel 24,8 odstotka. Obratovalni stroški po zavarovalnih skupinah so se povečali, in sicer pri **premoženjskih zavarovanjih** (199,6 milijona evrov) za 5 odstotkov, pri **življenjskih zavarovanjih** (36,2 milijona evrov) za 2 in pri **zdravstvenih zavarovanjih** (12,6 milijona evrov) za 13 odstotkov.

Višji, za 2 odstotka, so bili tudi stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) in so dosegli 43,6 milijona evrov. K temu je največ prispevalo njihovo povečanje v Triglav Osiguranju, Zagreb, Triglav Osiguranju, Beograd, in matični družbi zaradi višjih stroškov sklepalnih provizij zavarovalnim posrednikom, agencijam in lizinškim podjetjem. Prodaja deleža v družbi Slovenijales Trgovina je odločilno vplivala tudi na nižje stroške nabavne vrednosti prodanega blaga, ki so upadli na 231 tisoč evrov (v enakem obdobju lani so znašali 10,3 milijona evrov). 2-odstotna rast stroškov amortizacije (njihova vrednost je znašala 13,2 milijona evrov) odraža predvsem začetek uporabe novih računalniških programov v matični družbi in Triglavu, Zdravstveni zavarovalnici. Največji, 48,9-odstotni delež v strukturi stroškov imajo še naprej stroški dela, z višino 142,4 milijona evrov so bili za 1 odstotek višji kot leto prej. Preostali obratovalni stroški so se povečali za 5 odstotkov na 90,6 milijona

evrov, najbolj stroški reprezentance, reklame in sejmov (predvsem zaradi rasti v Lovčen Osiguranju in Triglav Osiguranju, Beograd), stroški storitev vzdrževanja (predvsem zaradi višjih stroškov vzdrževanja računalniških programov in opreme v matični družbi in v Triglavu, Zdravstveni zavarovalnici) ter stroški intelektualnih in osebnih storitev.

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, imajo nekoliko večji, 59,6-odstotni delež stroški pridobivanja zavarovanj (leto prej 59,5 odstotka) in drugi obratovalni stroški z 29,3-odstotnim deležem (leto prej 28,5 odstotka). Znižala sta se delež cenilnih stroškov, na 10,2 odstotka (znižanje za 0,7 odstotne točke), in delež stroškov upravljanja sredstev, ki ima 0,9-odstotni delež (preteklo leto 1,1-odstotni).

- **Stroški zavarovalne dejavnosti so bili višji za 5 %, stroški nezavarovalne dejavnosti pa so se, nasprotno, znižali za 36 %.**

Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški			Indeks		Struktura
	2017	2016	2015	2017/2016	2016/2015	2017
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	43.571.169	42.724.005	40.864.484	102	105	15,0 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	230.774	10.273.611	17.384.659	2	59	0,1 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	13.222.256	13.015.136	15.878.927	102	82	4,5 %
Stroški dela	142.350.871	140.524.957	142.787.896	101	98	48,9 %
- plače zaposlenih	98.913.028	97.854.815	100.917.730	101	97	34,0 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	22.890.436	22.618.667	22.909.828	101	99	7,9 %
- drugi stroški dela	20.547.407	20.051.475	18.960.338	102	106	7,1 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	1.019.815	1.141.593	2.399.810	89	48	0,4 %
Drugi obratovalni stroški	90.569.729	85.963.556	95.340.130	105	90	31,1 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	22.133.067	18.359.495	16.797.446	121	109	7,6 %
- stroški materiala in energije	7.608.524	8.398.156	12.850.806	91	65	2,6 %
- stroški storitev vzdrževanja	14.134.554	13.351.914	12.897.999	106	104	4,9 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	5.395.372	5.397.007	5.587.929	100	97	1,9 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	5.782.774	5.091.816	6.132.729	114	83	2,0 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	3.126.976	3.273.907	3.436.861	96	95	1,1 %
- stroški storitev prometa in zvez	5.180.429	5.018.286	6.737.430	103	74	1,8 %
- stroški zavarovalnih premij	1.620.212	1.764.757	2.552.013	92	69	0,6 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	7.280.330	6.998.942	7.318.672	104	96	2,5 %
- najemnine in zakupnine	7.154.264	7.086.596	7.896.577	101	90	2,5 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	881.851	783.577	774.024	113	101	0,3 %
- ostali stroški storitev	10.271.234	10.438.107	12.343.117	98	85	3,5 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlence	142	996	14.527	14	7	0,0 %
Skupaj	290.964.614	293.642.858	314.655.906	99	93	100,0 %
Izločitve v konsolidaciji	-16.919.317	-16.584.818	-17.041.530	102	97	
Skupaj konsolidirano	274.045.297	277.058.040	297.614.376	99	93	

Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški			Indeks		Struktura
	2017	2016	2015	2017/2016	2016/2015	2017
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	24.322.707	24.173.928	22.549.933	101	107	14,5 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	8.759.768	8.212.728	8.147.107	107	101	5,2 %
Stroški dela	94.573.784	93.223.604	88.671.596	101	105	56,4 %
- plače zaposlenih	67.346.222	66.756.303	64.844.072	101	103	40,1 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	11.476.946	11.289.521	10.746.274	102	105	6,8 %
- drugi stroški dela	15.750.615	15.177.779	13.081.250	104	116	9,4 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	277.655	201.268	1.597.139	138	13	0,2 %
Drugi obratovalni stroški	39.810.842	38.735.692	40.000.393	103	97	23,7 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	8.816.687	8.516.499	9.802.785	104	87	5,3 %
- stroški materiala in energije	3.237.214	3.595.580	3.886.576	90	93	1,9 %
- stroški storitev vzdrževanja	9.358.251	8.833.689	8.268.624	106	107	5,6 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	3.351.434	3.189.444	3.196.122	105	100	2,0 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	2.279.967	1.928.839	2.480.441	118	78	1,4 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	1.510.185	1.599.091	1.759.763	94	91	0,9 %
- stroški storitev prometa in zvez	2.895.170	2.869.566	3.000.062	101	96	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	886.868	924.170	1.234.844	96	75	0,5 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	1.540.592	1.751.264	1.734.966	88	101	0,9 %
- najemnine in zakupnine	2.799.533	2.585.576	2.378.308	108	109	1,7 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	447.741	447.540	377.540	100	119	0,3 %
- ostali stroški storitev	2.687.200	2.494.436	1.880.362	108	133	1,6 %
Skupaj	167.744.757	164.547.219	160.966.168	102	102	100,0 %

7.8 Izravnavanje nevarnosti

7.8.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V Skupini Triglav smo 90-odstotno izravnali nevarnosti v okviru lastnih izravnalnih zmogljivosti. S pozavarovanjem in v manjši meri s sozavarovanjem pa smo izravnali nevarnosti, ki so naše izravnalne zmogljivosti presegle. Škode smo pokrivali z lastnimi izravnalnimi zmogljivostmi iz tekočega letnega priliva tehnične premije po posameznih zavarovalnih vrstah in iz oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. Skupina Triglav jih je ob koncu leta oblikovala za 2.732,2 milijona evrov in njihov skupni obseg povečala za 3 odstotke v primerjavi z letom prej. Obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal pri življenjskih zavarovanjih (indeks 103) in pri premoženjskih zavarovanjih (indeks 102), pri zdravstvenih zavarovanjih pa se je znižal za 4 odstotke.

Pri primerjavi posameznih vrst rezervacij 31. 12. 2017 s stanjem na zadnji dan leta prej ugotovimo:

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Triglav na 31. 12. 2017

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije			Indeks	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015	2017/2016	2016/2015
Prenosne premije	278.112.719	263.639.620	252.057.956	105	105
Matematične rezervacije	1.782.599.954	1.731.221.699	1.676.784.639	103	103
Škodne rezervacije	638.473.713	635.240.895	642.687.051	101	99
Rezervacije za bonuse in popuste	18.943.606	19.105.924	17.382.035	99	110
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	14.115.599	11.580.177	11.530.442	122	100
Skupaj	2.732.245.591	2.660.788.315	2.600.442.123	103	102

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2017

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije			Indeks	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2015	2017/2016	2016/2015
Prenosne premije	196.528.185	188.487.876	180.558.991	104	104
Matematične rezervacije	1.410.988.265	1.390.394.245	1.364.323.055	101	102
Škodne rezervacije	469.230.899	471.240.775	486.247.721	100	97
Rezervacije za bonuse in popuste	18.349.804	18.495.379	16.817.528	99	110
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	8.262.880	7.684.844	5.916.991	108	130
Skupaj	2.103.360.033	2.076.303.119	2.053.864.286	101	101

- **Kosmate prenosne premije** so za 5 odstotkov višje in oblikovane v višini 278,1 milijona evrov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj znaša 275,2 milijona evrov (indeks 105), življenjskih zavarovanj 426 tisoč evrov (indeks 95) in zdravstvenih zavarovanj 2,5 milijona evrov (indeks 108). Gibanje kosmate prenosne premije je usklajeno z gibanjem in trajanjem obračunane kosmate zavarovalne premije in naravo prevzetih rizikov.
- **Kosmate škodne rezervacije** so za 1 odstotek višje in obsegajo 638,5 milijona evrov. Višina škodnih rezervacij pri premoženjskih zavarovanjih znaša 609,1 milijona evrov (indeks 100), pri življenjskih zavarovanjih 19,5 milijona evrov (indeks 103) in pri zdravstvenih 9,9 milijona evrov (indeks 109). Kosmate škodne rezervacije so ustrezno oblikovane za pokritje škod, ki so nastale v preteklosti, vendar do konca obračunskega obdobja še niso bile rešene, pri čemer ja na višino škodne rezervacije vplival tudi ugoden razvoj škodne rezervacije iz preteklih let.
- **Matematične rezervacije** so večje za 3 odstotke in dosegajo 1.782,6 milijona evrov. Matematične rezervacije življenjskih zavarovanj znašajo 1.333,1 milijona evrov (indeks 105), zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa 449,5 milijona evrov (indeks 98). Matematične rezervacije **Zavarovalnice Triglav** v višini 1.411,0 milijona evrov predstavljajo največji delež in so za 1 odstotek višje kot ob koncu leta 2016. Od tega je 994,7 milijona evrov matematičnih rezervacij življenjskih zavarovanj (indeks 104) in 416,3 milijona evrov zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (indeks 97). Gibanje matematičnih rezervacij življenjskih zavarovanj je skladno s tekočo dinamiko plačane zavarovalne premije in izplačanih zavarovalnin. Povečanje je predvsem posledica večjega obsega privarčevanih sredstev prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj ter dodatnih vplačil v sklad z zajamčenim donosom. Pri metodologiji izračuna matematičnih rezervacij ni bilo sprememb, izjema je le znižanje interno določene maksimalne obrestne mere, ki jo zavarovalnica uporablja za vrednotenje obveznosti življenjskih zavarovanj. Zaradi omenjenega znižanja so se matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj povečale za 2,9 milijona evrov.
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so za 22 odstotkov višje in znašajo 14,1 milijona evrov. Visoko rast teh rezervacij je izkazala Triglav, Zdravstvena zavarovalnica (indeks 286), zaradi povečanja rezervacij za neiztekle nevarnosti iz zavarovanj Zobje in Zobje+. V Zavarovalnici Triglav so se druge zavarovalno-tehnične rezervacije povečale za 8 odstotkov na 8,3 milijona evrov. Pri tem so za 34 odstotkov višje rezervacije zaradi testa ustreznosti rezervacij (LAT - Liability Adequacy Test) za kritne sklade prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v času izplačevanja rent. Njihovo povečanje je posledica znižanja krivulje obrestnih mer slovenskih državnih obveznic.

7.8.2 Pozavarovanje in sozavarovanje

Skupina Triglav dostopa do svetovnega pozavarovalnega trga prek Pozavarovalnice Triglav Re in Zavarovalnice Triglav. Pri vseh pozavarovalnih in sozavarovalnih pogodbah je tudi v letu 2017 dosegla optimalne pogoje kritja. V zunanjo izravnavo smo odvedli 24 odstotkov več pozavarovalne in sozavarovalne premije kot leto prej oz. 95,7 milijona evrov. Oddana pozavarovalna premija predstavlja 9,6 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije oz. 1,3 odstotne točke več kot leto prej. Sprememb prenosnih premij za pozavarovalni del je bilo za 284 tisoč evrov. Iz pozavarovanja smo prejeli za 24,8 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 117). Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del je znašala 6,8 milijona evrov (indeks 120). Iz pozavarovanja smo prejeli tudi 16,4 milijona evrov pozavarovalnih provizij. Pozavarovalni rezultat je bil negativen in je znašal -47,4 milijona evrov (leto prej -48,8 milijona evrov).

Pozavarovalni rezultat **Zavarovalnica Triglav** je bil negativen in je znašal -41,6 milijona evrov (leto prej -35,9 milijona evrov).

7.9 Struktura naložb Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav

Skupina Triglav vodi razmeroma konservativno naložbeno politiko. Njen poudarek je na varnosti in likvidnosti naložb ob njihovi ustreznosti donosnosti. Tem usmeritvam so ustrezale tudi naložbene aktivnosti v letu 2017. Sestava finančnih naložb se ni bistveno spremenila, smo pa aktivno prilagajali deleže posameznih naložbenih razredov z namenom ohranjanja visoke skupne bonitetne ocene celotnega naložbenega portfelja.

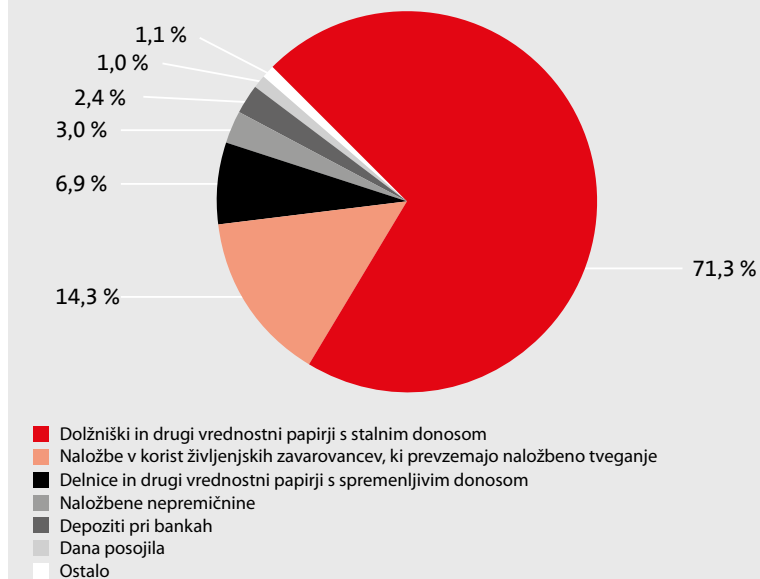
Finančne naložbe **Skupine Triglav**, vključno z njenimi naložbenimi nepremičninami, so se povečale za 2 odstotka na 3.139,0 milijona evrov. V sestavi

vseh sredstev Skupine se je njihov delež zmanjšal za 0,7 odstotne točke na 85,4 odstotka.

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

V letu 2017 je v portfelju prišlo do manjših prilagoditev posameznih naložbenih razredov. Delež dolžniških in drugih vrednostnih papirjev s stalnim donosom se je povečal za 1,9 odstotne točke na 71,3 odstotka. Delež delniških naložb je manjši za 0,9 odstotne točke, za 0,1 odstotne točke delež naložbenih nepremičnin in za 0,2 odstotne točke delež bančnih depozitov.

Struktura naložb Skupine Triglav na zadnji dan leta 2017



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

Po sektorju izdajatelja državne obveznice predstavljajo polovico vseh obveznic v portfelju Skupine. Njihov obseg se je v primerjavi s koncem leta 2016 povečal za 5 odstotkov, delež pa je ostal skoraj nespremenjen. Sledijo podjetniške obveznice s 26,9-odstotnim deležem in finančne obveznice z 22,6-odstotnim deležem. Zaradi usklajevanja sestave se je delež prvih nekoliko povečal, delež drugih pa zmanjšal. Že tako nizek delež strukturiranih obveznic se je v letu 2017 še dodatno zmanjšal.

Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami) Skupine Triglav na zadnji dan leta 2017 in 2016

	Finančne naložbe		Indeks 2017/2016	Struktura	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016		31. 12. 2017	31. 12. 2016
Naložbene nepremičnine	94.007.483	95.842.720	98	3,0 %	3,1 %
Naložbe v pridruženih družbah	6.449.324	6.826.400	94	0,2 %	0,2 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	217.756.846	238.449.950	91	6,9 %	7,7 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.237.729.266	2.134.902.600	105	71,3 %	69,4 %
Dana posojila	30.095.727	29.824.585	101	1,0 %	1,0 %
Depoziti pri bankah	73.807.472	81.237.845	91	2,4 %	2,6 %
Ostale finančne naložbe	22.793.778	24.733.673	92	0,7 %	0,8 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	5.667.613	5.171.806	110	0,2 %	0,2 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	450.236.045	459.982.822	98	14,3 %	14,9 %
Skupaj	3.138.543.554	3.076.972.401	102	100,0 %	100,0 %

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja v letih 2017 in 2016

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks		Struktura	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	2017/2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	
Državne	1.119.983.226	1.068.719.391	105	50,0 %	50,1 %	
Podjetniške	602.260.650	504.467.444	119	26,9 %	23,6 %	
Finančne	505.597.282	543.495.982	93	22,6 %	25,5 %	
Strukturirane	9.888.107	18.219.783	54	0,4 %	0,9 %	
Skupaj	2.237.729.265	2.134.902.600	105	100,0 %	100,0 %	

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

Naložbeni portfelj Skupine je globalno investiran v dolžniške vrednostne papirje z visoko **bonitetno oceno**. Večina je investirana na razvitih trgih, kar Skupini zagotavlja ustrezno likvidnost. Glede na bonitetno oceno izdajatelja v portfelju z 78,2 odstotka prevladujejo dolžniški papirji izdajateljev v investicijskem bonitetnem naložbenem razredu z bonitetno oceno najmanj BBB.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav glede na bonitetno oceno izdajatelja v letih 2017 in 2016

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks		Struktura	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	2017/2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	
AAA	224.091.714	211.893.186	106	10,0 %	9,9 %	
AA	135.030.742	126.423.500	107	6,0 %	5,9 %	
A	608.061.142	576.015.797	106	27,2 %	27,0 %	
BBB	781.708.302	741.012.325	105	34,9 %	34,7 %	
Nižje od BBB	385.803.394	392.749.250	98	17,2 %	18,4 %	
Brez ocene	103.033.971	86.808.541	119	4,6 %	4,1 %	
Skupaj	2.237.729.265	2.134.902.600	105	100,0 %	100,0 %	

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

Sestava **dolžniških vrednostnih papirjev glede na državo izdajatelja** se je v letu 2017 prilagajala zaradi nihanja cen in sprememb nekaterih pozicij, na primer manjše izpostavljenosti do španskih izdajateljev. Najbolj nakupno aktivni smo bili pri vlaganjih v naložbe italijanskih, nizozemskih in nemških izdajateljev. Manjša izpostavljenost do slovenskih izdajateljev ob koncu leta je predvsem posledica zapadlosti nekaterih dolžniških vrednostnih papirjev v letu 2017.

Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja v letih 2017 in 2016

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks		Struktura	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	2017/2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	
Slovenija	370.950.356	443.032.245	84	16,6 %	20,8 %	
Nizozemska	182.670.364	171.442.648	107	8,2 %	8,0 %	
Nemčija	171.947.794	160.150.513	107	7,7 %	7,5 %	
Italija	140.023.509	121.225.847	116	6,3 %	5,7 %	
Francija	136.588.287	136.772.348	100	6,1 %	6,4 %	
Španija	125.155.289	165.634.669	76	5,6 %	7,8 %	
Drugo	1.110.393.666	936.644.331	119	49,6 %	43,9 %	
Skupaj	2.237.729.265	2.134.902.600	105	100,0 %	100,0 %	

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

Obseg **delniških naložb Skupine** (delnice in drugi vrednostni papirji s spremljivim donosom in naložbe v pridružene družbe) se je zmanjšal za 9 odstotkov, predvsem zaradi prodaje enot delniških in denarnih ciljnih skladov. Med delniške naložbe vključujemo tudi kategorijo *ostali skladi*, ki zajema nepremičninske, alternativne in alokacijske sklade. Ima najmanjši, le 4,9-odstotni delež delniških naložb, vendar se je njen obseg v primerjavi z letom prej relativno najbolj povečal (indeks 186).

Struktura delniških naložb Skupine Triglav v letih 2017 in 2016

Vrsta delniške naložbe	Delniške naložbe		Indeks		Struktura	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	2017/2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016	
Delnice	80.546.247	68.892.275	117	35,9 %	28,1 %	
Delniški skladi	79.375.253	89.046.478	89	35,4 %	36,3 %	
Obvezniški skladi	40.971.423	39.428.528	104	18,3 %	16,1 %	
Denarni skladi	12.438.719	42.053.747	30	5,5 %	17,1 %	
Ostali skladi	10.874.528	5.855.322	186	4,9 %	2,4 %	
Skupaj	224.206.170	245.276.350	91	100,0 %	100,0 %	

Večina delniških naložb Skupine je investirana na *razvite trge* (61,5 odstotka), sledi jim *Slovenija* (27,7 odstotka), razreda *razvijajoči se trgi* in *Balkan* pa imata vsak delež pod 6 odstotki.

Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah v letih 2017 in 2016

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks	Struktura	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	2017/2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Slovenija	62.230.851	59.816.111	104	27,8 %	24,4 %
Razviti trgi	138.198.029	160.652.378	86	61,6 %	65,5 %
Razvijajoči se trgi	12.763.426	15.428.349	83	5,7 %	6,3 %
Balkan	11.013.865	9.379.512	117	4,9 %	3,8 %
Skupaj	224.206.170	245.276.350	91	100,0 %	100,0 %

V Zavarovalnici Triglav so finančne naložbe, vključno z naložbenimi nepremičninami, dosegle 2.455,0 milijona evrov in so bile za 1 odstotek višje kot ob koncu leta 2016.

Finančne naložbe Zavarovalnice Triglav na zadnji dan leta 2017 in 2016

	Finančne naložbe		Indeks	Struktura	
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	2017/2016	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Naložbene nepremičnine	48.214.401	49.611.417	97	2,0 %	2,0 %
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	128.169.985	140.135.485	91	5,2 %	5,8 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	135.783.991	139.671.350	97	5,5 %	5,7 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.638.907.656	1.589.007.928	103	66,8 %	65,2 %
Dana posojila	48.781.121	43.651.675	112	2,0 %	1,8 %
Depoziti pri bankah	33.974.540	37.045.982	92	1,4 %	1,5 %
Ostale finančne naložbe	1.680.215	1.700.237	99	0,1 %	0,1 %
Izvedeni finančni instrumenti	1.870.633	1.423.429	131	0,1 %	0,1 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja	417.607.959	434.043.269	96	17,0 %	17,8 %
Skupaj	2.454.990.500	2.436.290.771	101	100,0 %	100,0 %

7.10 Upravljanje premoženja

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

Trg upravljanja premoženja

V Sloveniji deluje 7 družb za upravljanje, ob koncu leta 2017 so v vzajemnih skladih upravljale 2,7 milijarde evrov čiste vrednosti sredstev. Sredstva v vzajemnih skladih so se povečala za 7,9 odstotka. Na področju individualnega upravljanja premoženja (IUP) v Sloveniji deluje 9 družb, od tega 3 družbe za upravljanje. Vrednost premoženja na tem področju, ki ga upravljajo družbe za upravljanje, je ob koncu leta 2017 znašala 705 milijonov evrov.

Triglav Skladi upravljajo 17 vzajemnih skladov in 6 naložbenih kombinacij ter izvajajo storitve individualnega upravljanja premoženja. Ob koncu leta so v vzajemnih skladih upravljali 679,9 milijona evrov čiste vrednosti sredstev, to je 6 milijonov evrov več kot leto prej. Sredstva individualnega upravljanja premoženja so ob koncu leta dosegla 45,6 milijona evrov in so bila večja za 14,5 milijona evrov.

Ob koncu leta 2017 so Triglav Skladi med družbami za upravljanje v segmentu vzajemnih skladov dosegli 25,6-odstotni tržni delež, v segmentu individualnega upravljanja premoženja pa 6,5-odstotnega.

- Triglav Skladi med družbami za upravljanje dosegajo v segmentu vzajemnih skladov 25,6-odstotni tržni delež, v segmentu individualnega upravljanja premoženja pa 6,5-odstotnega.

8. Finančni rezultat Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav

- Skupina Triglav je ustvarila 84,4 milijona evrov poslovnega izida pred obdavčitvijo in dosegla 9,3-odstotno dobičkonosnost kapitala.
- Kombinirani količnik Skupine se je v primerjavi z letom prej poslabšal, predvsem zaradi višjih čistih odhodkov za škode, in je znašal 93,9 %.
- Nižji donosi od finančnih naložb Skupine so predvsem posledica neugodnih razmer na finančnih trgih.

8.1 Skupina Triglav

Skupina Triglav je v letu 2017 poslovala uspešno in ga zaključila z **dobičkom, ki je presegel načrtovane vrednosti**. Konsolidirani **poslovni izid pred obdavčitvijo** je znašal 84,4 milijona evrov (indeks 89), **čisti poslovni izid** pa 69,7 milijona evrov, kar je 15 odstotkov manj kot leto prej. Primerjava z letom 2016 pokaže, da je znižanje predvsem posledica višjih odhodkov za škode in nižjih donosov od naložb zaradi neugodnih razmer na finančnih trgih. **Čista dobičkonosnost kapitala** je bila 9,3-odstotna.

Kljub povečanju škodnega količnika je **kombinirani količnik** ostal ugoden in je znašal 93,9 odstotka. V primerjavi z letom prej je bil višji za 1,0 odstotno točko, kar je posledica povečanja deleža čistih odhodkov za škode v čistih prihodkih od zavarovalne premije. Kazalnik izkazuje dobičkonosnost poslovanja premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj. Njegova vrednost pod 100 odraža pozitivno poslovanje premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj iz osnovne dejavnosti, brez donosov od naložb.

Pregled kombiniranih količnikov v Skupini Triglav in po posameznih zavarovalnicah v letu 2017 ter primerjava z letom 2016

Zavarovalnica	2017	2016	Sprememba
Zavarovalnica Triglav	89,6 %	87,9 %	1,6 o. t.
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	99,4 %	99,5 %	-0,1 o. t.
Pozavarovalnica Triglav Re	93,8 %	96,7 %	-2,9 o. t.
Triglav Osiguranje, Zagreb	108,8 %	107,3 %	1,4 o. t.
Triglav Osiguranje, Sarajevo	99,3 %	99,8 %	-0,5 o. t.
Lovćen Osiguranje, Podgorica	99,1 %	92,3 %	6,8 o. t.
Triglav Osiguranje, Beograd	99,7 %	102,2 %	-2,5 o. t.
Triglav Osiguranje, Banja Luka	97,2 %	100,7 %	-3,5 o. t.
Triglav Osiguruvanje, Skopje	97,0 %	99,1 %	-2,1 o. t.
Skupina Triglav	93,9 %	92,9 %	1,0 o. t.

8.1.1 Prihodki od zavarovalnih premij, odhodki za škode in obratovalni stroški

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so bili za 5 odstotkov višji kot preteklo leto in so dosegli 891,2 milijona evrov. Čisti prihodki od zdravstvenih zavarovalnih premij so se povečali za 13 odstotkov, od premoženjskih zavarovalnih premij za 4 odstotke in pri življenjskih zavarovalnih premijah za 3 odstotke. Čiste prihodke od zavarovalnih premij sestavljajo obračunane kosmate zavarovalne premije v višini 999,9 milijona evrov (indeks 107), zmanjšane za obračunano zavarovalno

premijo, oddano v pozavarovanje in sozavarovanje, v višini 97,6 milijona evrov (indeks 123), in popravljene za spremembo čiste prenosne premije v vrednosti -11,2 milijona evrov (indeks 152).

Čisti odhodki za škode so se povečali za 7 odstotkov, na 620,0 milijona evrov. Največje, 11-odstotno povečanje je bilo pri zdravstvenih zavarovanjih zaradi rasti obračunanih kosmatih zneskov škod [→ *podrobneje v točki 7.6.1*], 8-odstotno pri premoženjskih zavarovanjih in 5-odstotno pri življenjskih zavarovanjih. Čiste odhodke za škode sestavljajo obračunani kosmati zneski škod v višini 642,2 milijona evrov (indeks 106), ki so zmanjšani za obračunane deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah v višini 24,6 milijona evrov (indeks 113), popravljene za spremembo čistih škodnih rezervacij v višini -3,9 milijona evrov (indeks 28) in višji za odhodke iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v vrednosti 6,3 milijona evrov.

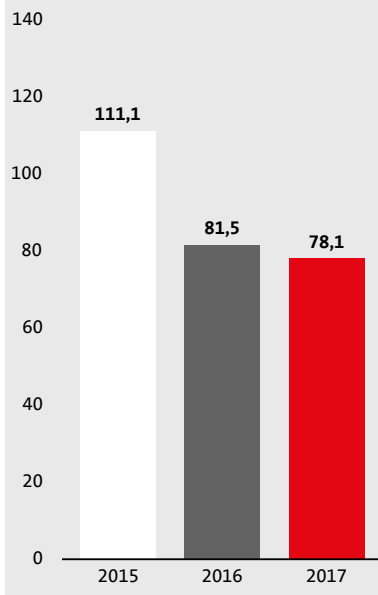
Obratovalni stroški (stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) so bili 6 odstotkov višji in so dosegli 220,8 milijona evrov. Stroški pridobivanja zavarovanj so se povišali za 5 odstotkov in drugi obratovalni stroški za 8 odstotkov. Rast obratovalnih stroškov je predvsem odraz višjih neposrednih in posrednih stroškov pridobivanja zavarovanj zaradi visoke rasti zavarovalne premije. Skupni obratovalni stroški (vse funkcionalne skupine stroškov) so rastli počasneje od zavarovalne premije, kar je povzročilo znižanje deleža stroškov v premiji za 0,5-odstotne točke. [→ *Podrobneje o obratovalnih stroških v točki 7.7*].

8.1.2 Prihodki in odhodki od finančnih sredstev

Prihodki od finančnih sredstev so se znižali za 4 odstotke na 139,8 milijona evrov. Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah so znašali 0,2 milijona evrov oz. 93 odstotkov manj kot preteklo leto, predvsem zaradi nižjih dobičkov od prodaje. Na 7-odstotno zmanjšanje prihodkov od drugih finančnih sredstev (dosegli so višino 111,2 milijona evrov) so najbolj vplivali nižji prihodki od obresti in dobički od prodaje. Za 21 odstotkov pa so se povečali čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, dosegli so 28,4 milijona evrov.

Finančni odhodki v vrednosti 33,6 milijona evrov so bili nižji za 21 odstotkov. Od tega so odhodki od finančnih sredstev v povezanih družbah znašali 3,1 milijona evrov (indeks 99), odhodki od preostalih finančnih sredstev pa 30,2 milijona evrov. Slednji so se znižali za 20 odstotkov, predvsem zaradi manjših izgub pri prodaji finančnih sredstev, lanskih trajnih slabitev nekaterih naložb in nižjih odhodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti. Čiste neiztržene izgube naložb

Donosi od finančnih naložb Skupine Triglav (brez naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) v obdobju 2015–2017 (v milijonih EUR)



življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so dosegle 311 tisoč evrov, leto prej pa 1,5 milijona evrov. Trajnih slabitev je bilo za 90 odstotkov manj kot preteklo leto oz. za 335 tisoč evrov.

Donosi od finančnih naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) predstavljajo razliko med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Znižali so se za 4 odstotke, na 78,1 milijona evrov. Razlog za nižji donos so predvsem nižji neto obrestni prihodki in višji drugi finančni odhodki, ki so posledica negativnih tečajnih razlik pri naložbah in se kljub zaprti valutni strukturi računovodsko odrazijo neposredno v donosih.

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 smo opredelili v [→ točki 8.1.3] (tabela *Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo*).

8.1.3 Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij ter ostali prihodki in odhodki

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je obsegala 60,3 milijona evrov, kar je 28 odstotkov več kot preteklo leto. Njeno povečanje je predvsem posledica rasti matematičnih rezervacij (59,4 milijona evrov) in drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij zdravstvenih zavarovanj (1,5 milijona evrov). Na rast matematičnih rezervacij je vplivalo predvsem povišanje v matični družbi, o čemer podrobneje poročamo v [→ točki 8.2.3]. **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, je dosegla –8,3 milijona evrov (777 tisoč evrov v letu 2016) zaradi znižanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj.

Drugi zavarovalni prihodki, brez prihodkov od provizij, so bili višji za 18 odstotkov in so znašali 6,1 milijona evrov. **Drugi zavarovalni odhodki**, brez odhodkov od provizij, pa so se znižali za 34 odstotkov na 11,2 milijona evrov, predvsem zaradi zmanjšanja v matični družbi [→ točka 8.2.3]. Neto prihodki od provizij (v letošnjem letu so v izkazu poslovnega izida ločeno prikazani prihodki in odhodki od provizij) so se povečali za 216 odstotkov, na 799 tisoč evrov.

Drugi prihodki so se znižali za 36 odstotkov zaradi lanske prodaje zemljišča in prihodkov prodanih odvisnih družb (predvsem Slovenijalesa Trgovine) in so dosegli 34,0 milijona evrov. Ravno tako so nižji **drugi odhodki**, kar je predvsem posledica odhodkov, ki so jih v letu 2016 izkazovale prodane odvisne družbe. Drugi odhodki so bili 26 odstotkov nižji in so znašali 40,6 milijona evrov.

- **Donosi od finančnih naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) so se znižali za 4 %, kar je manj od pričakovanega. Nižji so bili predvsem zaradi nižjih neto obrestnih prihodkov in višjih drugih finančnih odhodkov.**

Izkaz poslovnega izida Skupine Triglav za poslovno leto 2017 – po MSRP

	2017	2016	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	891.197.369	849.594.001	105
- obračunane kosmate zavarovalne premije	999.916.626	936.003.815	107
- obračunana premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-97.550.733	-79.080.949	123
- sprememba prenosnih premij	-11.168.524	-7.328.865	152
Prihodki od finančnih sredstev	139.837.442	146.017.485	96
Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah	224.605	3.116.574	7
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	224.605	188.105	119
- dobički od prodaje	0	2.928.469	0
Prihodki od ostalih finančnih sredstev	111.165.371	119.446.634	93
- obresti	63.990.562	68.835.574	93
- dividende	5.346.451	3.356.769	159
- spremembe poštene vrednosti	8.172.265	7.813.764	105
- dobički od prodaje	29.790.480	33.979.089	88
- drugi finančni prihodki	3.865.613	5.461.438	71
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	28.447.466	23.454.277	121
Drugi zavarovalni prihodki	22.568.835	5.392.172	419
- prihodki od provizij	16.487.470	252.793	6.522
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	6.081.365	5.139.379	118
Drugi prihodki	34.033.116	53.537.175	64
Čisti odhodki za škode	619.958.781	577.102.418	107
- obračunani kosmati zneski škod	642.162.569	606.019.569	106
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-24.573.610	-21.692.020	113
- sprememba škodnih rezervacij	-3.915.964	-14.175.200	28
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	6.285.786	6.950.069	90
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (brez NT)	60.281.190	47.211.325	128
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-8.250.712	776.648	
Odhodki za bonuse in popuste	9.342.891	11.331.630	82
Obratovalni stroški	220.762.633	208.675.708	106
- stroški pridobivanja zavarovanj	147.942.412	141.003.013	105
- drugi obratovalni stroški	72.820.221	67.672.695	108
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	33.611.711	42.533.879	79
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti v povezanih družbah	3.126.853	3.174.191	99
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	1.981.853	247.812	800
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	1.145.000	2.926.379	39
Odhodki od drugih finančnih sredstev in obveznosti	30.173.975	37.853.884	80
- obresti	1.631.023	1.314.505	124
- sprememba poštene vrednosti	4.217.218	6.888.471	61
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	11.083.596	19.451.022	57
- trajne oslabitve	335.255	3.197.025	10
- drugi finančni odhodki	12.906.883	7.002.861	184
Čiste neiztržene izgube življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	310.883	1.505.804	21
Drugi zavarovalni odhodki	26.855.289	17.038.345	158
- odhodki od provizij	15.688.547	0	0
- drugi odhodki od zavarovalnih poslov	11.166.742	17.038.345	66
Drugi odhodki	40.629.897	54.732.790	74
Poslovni izid pred obdavčitvijo	84.445.082	95.138.090	89
Odhodek za davek	14.737.130	12.806.316	115
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	69.707.952	82.331.774	85
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	69.256.560	81.935.753	85
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	451.391	396.021	114

Kazalniki finančnega rezultata Skupine Triglav

Kazalniki finančnega rezultata	2017	2016	2015
Škodni količnik	64,0 %	62,0 %	62,5 %
Odhodkovni količnik	29,8 %	30,9 %	30,3 %
Kombinirani količnik	93,9 %	92,9 %	92,8 %
Delež kosmatih obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v obračunani kosmati zavarovalni premiji	24,8 %	25,3 %	25,2 %
Obračunana kosmata zavarovalna premija na zaposlenega v zavarovalnici* (v EUR)	222.451	211.478	209.796

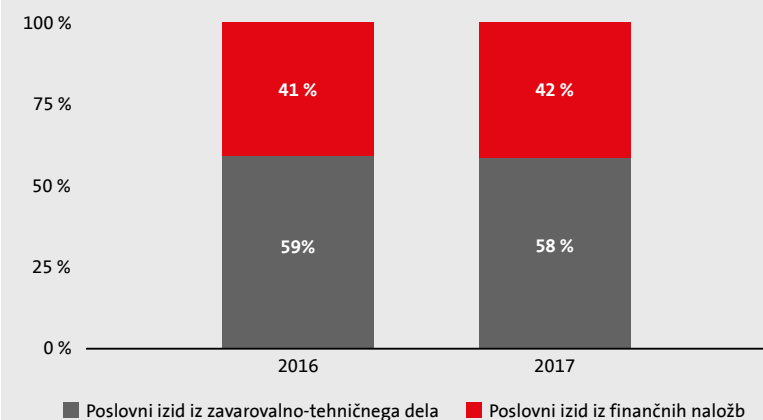
* Upoštevani so samo zaposleni v zavarovalnicah in pozavarovalnici Skupine Triglav.

Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo*

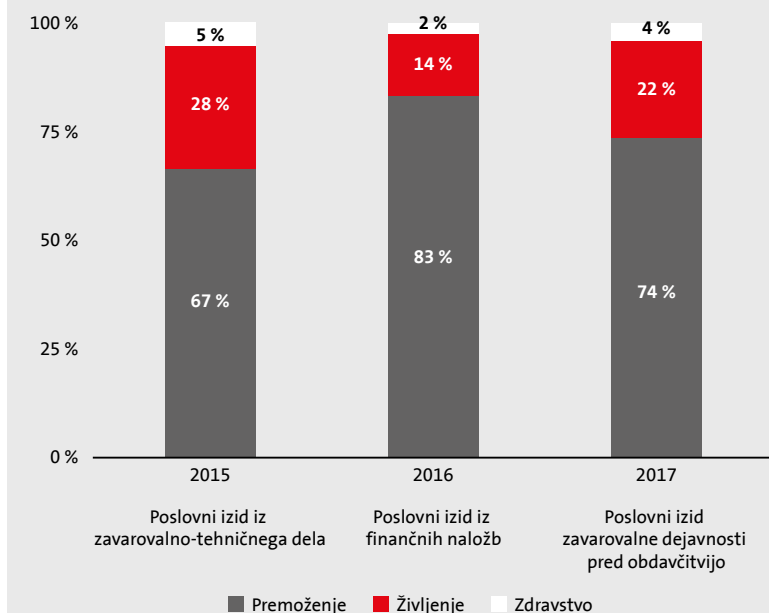
	2017				2016			
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj
Poslovni izid iz zavarovalno-tehničnega dela	32.806.680	13.895.913	2.607.645	49.310.238	38.843.797	13.286.716	2.427.265	54.557.778
Poslovni izid iz finančnih naložb	29.363.482	5.004.247	853.063	35.220.792	32.046.207	4.426.697	1.039.953	37.512.857
Poslovni izid zavarovalne dejavnosti pred obdavčitvijo	62.170.162	18.900.160	3.460.708	84.531.030	70.890.004	17.713.413	3.467.218	92.070.635
Poslovni izid nezavarovalne dejavnosti				-85.948				3.067.454
Poslovni izid pred obdavčitvijo skupaj				84.445.082				95.138.089

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

Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo v letih 2016 in 2017



Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo po segmentih zavarovanj



8.2 Zavarovalnica Triglav

Čisti poslovni izid matične družbe Zavarovalnice Triglav v višini 62,5 milijona evrov je bil 17 odstotkov nižji kot leto prej. **Poslovni izid pred obdavčitvijo** se je prav tako znižal, in sicer za 12 odstotkov, na 73,8 milijona evrov. Razlog za njuno znižanje so predvsem višji čisti odhodki za škode. **Čista dobičkonosnost kapitala** je znašala 11,0 odstotkov oz. 2,8 odstotne točke manj kot preteklo leto.

Povečanje deleža čistih odhodkov za škode v čistih prihodkih od zavarovalne premije se je odrazilo v **kombiniranem količniku premoženjskih zavarovanj**, ki je dosegel 89,6 odstotka in je bil 1,6 odstotne točke višji kot leto prej.

8.2.1 Prihodki od zavarovalnih premij, odhodki za škode in obratovalni stroški

V primerjavi z letom prej so bili **čisti prihodki od zavarovalnih premij** 2 odstotka višji in so dosegli 522,1 milijona evrov. Pri tem so se za 3 odstotke povečali čisti prihodki premoženjskih zavarovalnih premij, za 2 odstotka pa življenjskih. Čiste prihodke od zavarovalnih premij sestavljajo obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije v višini 622,0 milijona evrov (indeks 105), ki so zmanjšane za obračunano premijo, oddano v pozavarovanje in sozavarovanje, v višini 93,5 milijona evrov (indeks 119) in popravljene za spremembo čiste prenosne premije v višini -6,4 milijona evrov (indeks 132).

Čisti odhodki za škode so bili 7 odstotkov višji in so dosegli 376,3 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih je povečanje znašalo 9 odstotkov in pri življenjskih zavarovanjih 6 odstotkov. Čiste odhodke za škode sestavljajo obračunani kosmati zneski škod v višini 411,3 milijona evrov (indeks 105), zmanjšani za obračunane deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v škodah v višini 24,6 milijona evrov (indeks 119) ter popravljene za spremembo čistih škodnih rezervacij v višini -10,4 milijona evrov (indeks 52).

Obratovalni stroški (stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) so bili večji za 3 odstotke in znašajo 145,9 milijona evrov. Za enak odstotek so se povečali stroški pridobivanja zavarovanj, drugi obratovalni stroški pa za 2 odstotka. Rast obratovalnih stroškov je predvsem odraz višjih neposrednih in posrednih stroškov pridobivanja zavarovanj zaradi visoke rasti zavarovalne premije. Skupni obratovalni stroški (vse funkcionalne skupine stroškov) so rastle počasneje od zavarovalne premije, kar je povzročilo znižanje deleža stroškov v premiji za 0,7-odstotne točke.

8.2.2 Prihodki in odhodki od finančnih sredstev

Prihodki od finančnih sredstev v višini 112,1 milijona evrov so bili 3 odstotke nižji. Prihodkov od finančnih sredstev v povezanih družbah je bilo za 7,1 milijona evrov ali 28 odstotkov manj kot leto prej, predvsem zaradi nižjih dobičkov od prodaje. Prihodki od preostalih finančnih sredstev so upadli za 7 odstotkov na 77,3 milijona evrov, predvsem zaradi nižjih dobičkov od prodaje in prihodkov od obresti. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, v vrednosti 27,8 milijona evrov so bili višji za 20 odstotkov.

Finančni odhodki, ki so znašali 22,0 milijona evrov, so se zmanjšali za 27 odstotkov. Pri tem so odhodki od finančnih sredstev v povezanih družbah dosegli 4 tisoč evrov, leto prej pa 552 tisoč evrov zaradi izgub pri prodaji finančnih sredstev. Odhodki od ostalih finančnih sredstev in obveznosti so dosegli 21,8 milijona evrov in so bili nižji za 23 odstotkov, na kar so najbolj vplivale manjše izgube pri prodaji finančnih sredstev in lanske trajne slabitve nekaterih naložb. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so znašale 143 tisoč evrov, 89 odstotkov manj kot leto prej.

Donosi od naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) so dosegli 62,5 milijona evrov in so bili za 2 odstotka nižji. Razlog za nižji donos so predvsem nižji neto dobički od prodaje finančnih sredstev in nižji neto obrestni prihodki. Izpad neto dobičkov iz naslova prodaj finančnih sredstev so delno nadomestili višji prihodki od dividend v Skupini Triglav.

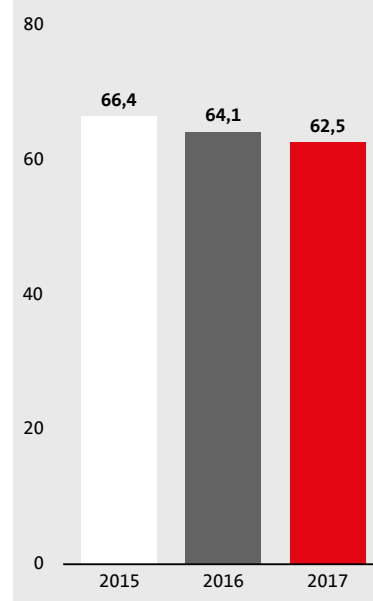
8.2.3 Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij ter ostali prihodki in odhodki

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v vrednosti 35,4 milijona evrov je 23 odstotkov višja kot preteklo leto in je predvsem posledica rasti matematičnih rezervacij (36,1 milijona evrov). Razloga za rast sta večji obseg premij pristojevnih dodatnih pokojninskih zavarovanj in vplačil v sklad z zajamčenim donosom.

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, je znašala -14,7 milijona evrov (indeks 197) zaradi znižanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj.

Drugi zavarovalni prihodki, brez prihodkov od provizij, so se znižali za 1 odstotek na 3,9 milijona evrov. **Drugi zavarovalni odhodki**, brez odhodkov od provizij, so dosegli 4,8 milijona evrov in so bili nižji za 44 odstotkov, predvsem zaradi nižjih odhodkov za popravek vrednosti terjatev zaradi oslabitve. **Neto prihodki od provizij** (v letošnjem letu so v izkazu poslovnega izida prihodki in odhodki od provizij

Donosi od finančnih naložb Zavarovalnice Triglav (brez naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) v obdobju 2015–2017 (v milijonih EUR)



prikazani ločeno) so se povečali za 4 odstotke na 15,8 milijona evrov.

Drugi prihodki so bili nižji za 13 odstotkov in so dosegli 11,0 milijonov evrov. V letu 2016 so vključevali odpravo garancije za družbo Triglav Pojištvna v višini 1,4 milijona evrov. **Drugi odhodki** so se predvsem zaradi višjih oblikovanih rezervacij za uspešnost povečali za 10 odstotkov in so znašali 13,3 milijona evrov.

Izkaz poslovnega izida Zavarovalnice Triglav za poslovno leto 2017 – po MSRP

	2017	2016	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	522.057.353	509.765.204	102
- obračunane kosmate zavarovalne premije	621.971.336	593.129.011	105
- obračunana premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-93.522.581	-78.508.398	119
- sprememba prenosnih premij	-6.391.402	-4.855.409	132
Prihodki od finančnih sredstev	112.144.711	115.997.114	97
Prihodki od finančnih sredstev v povezanih družbah	7.106.829	9.836.781	72
- obresti	845.981	857.579	99
- dividende	6.172.954	62.153	9.932
- dobički od prodaje	83.290	8.911.599	1
- drugi finančni prihodki	4.604	5.450	84
Prihodki od ostalih finančnih sredstev	77.277.446	83.084.119	93
- obresti	44.655.685	48.356.136	92
- dividende	2.787.574	2.367.645	118
- spremembe poštene vrednosti	2.767.288	1.708.114	162
- dobički od prodaje	25.370.295	29.252.705	87
- drugi finančni prihodki	1.696.604	1.399.519	121
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	27.760.436	23.076.214	120
Drugi zavarovalni prihodki	21.938.604	19.160.149	115
- prihodki od provizij	18.011.730	15.201.866	118
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	3.926.874	3.958.283	99
Drugi prihodki	10.951.423	12.645.615	87
Čisti odhodki za škode	376.292.830	350.739.765	107
- obračunani kosmati zneski škod	411.305.524	391.236.320	105
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-24.624.035	-20.679.367	119
- sprememba škodnih rezervacij	-10.388.659	-19.817.188	52
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (brez NT)	35.366.975	28.758.525	123
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-14.678.837	-7.469.473	197
Odhodki za bonuse in popuste	8.073.088	9.108.703	89
Obratovalni stroški	145.922.909	142.229.598	103
- stroški pridobivanja zavarovanj	105.301.136	102.587.533	103
- drugi obratovalni stroški	40.621.773	39.642.065	102
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	21.992.479	30.163.394	73
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti v povezanih družbah	4.435	551.754	1
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	0	544.414	0
- drugi finančni odhodki	4.435	7.340	60
Odhodki od drugih finančnih sredstev in obveznosti	21.845.151	28.252.856	77
- obresti	1.549.066	1.383.064	112
- sprememba poštene vrednosti	1.614.514	1.885.016	86
- izgube pri prodaji finančnih sredstev	10.588.355	18.158.535	58
- trajne oslabitve	200.000	3.097.058	6
- drugi finančni odhodki	7.893.216	3.729.183	212
Čiste neiztržene izgube življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	142.893	1.358.784	11
Drugi zavarovalni odhodki	6.980.751	8.476.079	82
- odhodki od provizij	2.211.487	0	0
- drugi odhodki od zavarovalnih poslov	4.769.264	8.476.080	56
Drugi odhodki	13.319.580	12.143.689	110
Poslovni izid pred obdavčitvijo	73.822.316	83.417.802	88
Odhodek za davek	11.300.366	8.084.200	140
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	62.521.950	75.333.602	83

Kazalniki finančnega rezultata Zavarovalnice Triglav

Kazalniki finančnega rezultata	2017	2016	2015
Dobičkonosnost kapitala	11,0 %	13,8 %	10,9 %
Škodni količnik	58,5 %	55,7 %	55,2 %
Odhodkovni količnik	31,0 %	32,3 %	31,0 %
Kombinirani količnik	89,6 %	87,9 %	86,2 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	27,0 %	27,7 %	27,5 %

9. Finančni položaj Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav

- **Bilančna vsota**
Skupine Triglav je bila na zadnji dan leta 2017 za 3 odstotke višja kot leto prej, celotna vrednost kapitala pa za 2 odstotka.
- **Finančna sredstva**
Skupine Triglav so se povečala za 2 odstotka.

9.1 Skupina Triglav

9.1.1 Kapital in obveznosti

Celotna vrednost kapitala Skupine Triglav je ob koncu leta 2017 znašala 756,6 milijona evrov oz. 2 odstotka več kot leto prej. V bilančni vsoti se je delež kapitala zmanjšal za 0,2 odstotne točke, na 20,6 odstotka. Kapital lastnikov obvladujoče družbe se je povečal za 2 odstotka, na 749,8 milijona evrov. Neobvladujoči delež kapitala je bil 35 odstotkov nižji in je znašal 6,8 milijona evrov. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih delnic.

Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je **presežek iz prevrednotenja** povečal za 9 odstotkov in dosegel 95,4 milijona evrov. **Kapitalske rezerve** so bile nižje za 6 odstotkov, in sicer zaradi dodatnega izplačila manjšinskim delničarjem Pozavarovalnice Triglav Re ter odkupa manjšinskega deleža Triglav Osiguranja, Sarajevo, in Triglav Osigurovanja, Skopje. Znašale so 50,4 milijona evrov.

Rezerve iz dobička so se povečale za 9 odstotkov na 333,4 milijona evrov. Obsegajo druge rezerve iz dobička v vrednosti 314,3 milijona evrov, ki so višje za 30,0 milijona evrov, zakonske in statutarne rezerve v višini 18,5 milijona evrov, ki so se povečale za 301 tisoč evrov iz zadržanega čistega poslovnega izida in zmanjšale za 2,4 milijona evrov zaradi odkupa manjšinskega deleža Triglav Osiguranja, Sarajevo, ter varnostno rezervo v višini 0,6 milijona evrov.

Bilančni dobiček je bil nižji za 8 odstotkov in je dosegel 199,8 milijona evrov. Poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta vključuje tudi 160,6 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (indeks 93). Ta se je v primerjavi s preteklim letom povečal za 44,2 milijona evrov zaradi prenosa čistega poslovnega izida iz predhodnega leta in zmanjšal zaradi izplačila dividend za 56,8 milijona evrov. V bilanci stanja je čisti poslovni izid poslovnega leta izkazan v višini 39,1 milijona evrov (indeks 89) in je za 30,1 milijona evrov nižji od čistega poslovnega izida v izkazu poslovnega izida. Skupina je razporedila 30,1 milijona evrov čistega dobička v rezerve iz dobička [[→ podrobneje v točki 9.2.1](#)].

Podrejene obveznosti so se znižale za 8 odstotkov predvsem zaradi nakupov lastnih obveznic. V bilančni vsoti so imele le 0,4-odstotni delež in so znašale 15,5 milijona evrov.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se med viri povečale za 3 odstotke, na 2.732,2 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti je ostal enak kot leto prej in

znaša 74,4 odstotka. Matematične rezervacije so dosegle 1.782,6 milijona evrov in so bile ravno tako za 3 odstotke večje. Povečale so se tudi škodne rezervacije, in sicer za 1 odstotek, rezervacije za kosmate prenosne premije za 5 odstotkov ter druge zavarovalno-tehnične rezervacije za 8 odstotkov. Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah Skupine Triglav poročamo v [[→ poglavju 7.8](#)].

Druge finančne obveznosti v višini 5,6 milijona evrov so bile višje za 6 odstotkov predvsem zaradi višjih obveznosti Triglav Osiguranja, Beograd. Njihov delež v bilančni vsoti je le 0,2-odstoten.

Obveznosti iz poslovanja so bile za 17 odstotkov višje kot leto prej in so dosegle 49,4 milijona evrov (1,3-odstotni delež v bilančni vsoti). Med njimi so se povečale obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja, na 28,8 milijona evrov (indeks 124), in obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov, na 18,9 milijona evrov (indeks 118). Obveznosti za odmerjeni davek so bile nižje za 39 odstotkov, znašale so 1,7 milijona evrov.

Rezervacije za zaposlene v višini 14,0 milijona evrov so bile višje za 3 odstotke, **druge rezervacije** pa so znašale 3,8 milijona evrov (indeks 96). **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 26,4 milijona evrov in so se povečale za 4 odstotke predvsem zaradi porasta presežka iz prevrednotenja finančnih naložb, od katerih se obračuna odloženi davek.

Ostale obveznosti so bile za 14 odstotkov višje predvsem zaradi višjih obveznosti do dobaviteljev neopredmetenih sredstev v matični družbi. Dosegle so 71,2 milijona evrov in so imele v sestavi sredstev 1,9-odstotni delež.

9.1.2 Sredstva

Finančna sredstva so predstavljala 82,7 odstotka vseh sredstev, znašala so 3.038,1 milijona evrov in so bila za 2 odstotka višja kot leto prej. **Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, so dosegla 450,2 milijona evrov, **finančne naložbe** pa 2.587,9 milijona evrov. Med finančnimi naložbami so največji del predstavljale naložbe, razpoložljive za prodajo, ki so dosegle 1.815,3 milijona evrov. Naložbe v posesti do zapadlosti so obsegale 221,4 milijona evrov, naložbe v depozite in posojila 125,3 milijona evrov in naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, 425,9 milijona evrov. Podrobneje o strukturi finančnih sredstev Skupine poročamo v [[→ točki 7.9](#)].

Finančne naložbe Skupine Triglav v pridružene družbe so bile za 6 odstotkov nižje zaradi slabših rezultatov pridruženih družb, ki se pripoznajo po kapitalski metodi, in oslabitve naložbe v ZIF Prof Plus. Hkrati imamo novi pridruženi družbi Triglav in Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, Banja Luka,

zaradi katerih se je vrednost naložb v pridružene družbe povečala za 1,2 milijona evrov. Naložbe v pridružene družbe so znašale 6,4 milijona evrov (0,2-odstotni delež v sestavi sredstev).

Naložbene nepremičnine so bile tako zaradi prodaj določenih nepremičnin kot zaradi prenosa teh sredstev med nekratkoročna sredstva za prodajo nižje za 2 odstotka. Znašale so 94,0 milijona evrov.

Terjatve je bilo za 163,9 milijona evrov in so bile za 7 odstotkov višje kot leto prej (4,5-odstotni delež v sestavi sredstev). Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 85,7 milijona evrov (indeks 102). Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so dosegle 44,9 milijona evrov (indeks 128), druge terjatve 33,2 milijona evrov (indeks 101) in terjatve za odmerjeni davek 32 tisoč evrov (890 tisoč evrov leto prej).

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb, je znašal 83,8 milijona evrov in je bil višji za 9 odstotkov. Med njimi so se sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij povišala za 10 odstotkov, na 63,9 milijona evrov, sredstva iz prenosnih premij pa za 3 odstotke, na 19,8 milijona evrov.

Neopredmetena sredstva so dosegla 78,8 milijona evrov in so bila višja za 7 odstotkov, predvsem zaradi rasti drugih dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev za licence in dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj v matični družbi. **Opredmetena osnovna sredstva** v višini 111,2 milijona evrov so bila za 3 odstotke višja kot leto prej.

Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo, so oblikovana v višini 2,3 milijona evrov zaradi predvidenih prodaj posameznih zemljišč in zgradb. V letu 2017 so se ta sredstva povečala za 1,3 milijona evrov zaradi zgradbe, namenjene prodaji v družbi Triglav, Upravljanje nekretninama, Zagreb.

Kazalniki finančnega položaja Skupine Triglav

Kazalniki finančnega položaja	2017	2016	2015
Delež kapitala v skupni pasivi	20,6 %	20,8 %	20,2 %
Povprečno stanje kapitala glede na obračunano kosmato zavarovalno premijo	75,1 %	77,4 %	75,7 %
Dobičkonosnost kapitala	9,3 %	11,4 %	12,8 %
Delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij v skupni pasivi	74,4 %	74,4 %	74,4 %
Povprečno stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na obračunano kosmato zavarovalno premijo	269,7 %	281,0 %	268,4 %
Delež finančnih sredstev v skupni pasivi	82,7 %	83,2 %	82,3 %
Razmerje med finančnimi sredstvi in kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami	111,2 %	111,8 %	110,5 %

■ **Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovanih pogodb, je bil višji za 9 %.**

Bilanca stanja Skupine Triglav na 31. 12. 2017 – po MSRP

	31. 12. 2017	31. 12. 2016	Indeks	Struktura 2017	Struktura 2016
SREDSTVA	3.674.676.193	3.574.885.423	103	100,0 %	100,0 %
Neopredmetena sredstva	78.840.612	73.823.588	107	2,1 %	2,1 %
Opredmetena osnovna sredstva	111.210.437	107.933.428	103	3,0 %	3,0 %
Odložene terjatve za davek	13.769.115	15.793.114	87	0,4 %	0,4 %
Naložbene nepremičnine	94.007.483	95.842.720	98	2,6 %	2,7 %
Finančne naložbe v pridruženih družbah	6.449.324	6.826.400	94	0,2 %	0,2 %
Finančna sredstva	3.038.086.748	2.974.303.281	102	82,7 %	83,2 %
Finančne naložbe:	2.587.850.704	2.514.320.459	103	70,4 %	70,3 %
- v posojila in depozite	125.251.487	148.731.638	84	3,4 %	4,2 %
- v posesti do zapadlosti	221.390.576	231.342.393	96	6,0 %	6,5 %
- razpoložljive za prodajo	1.815.323.900	1.738.043.072	104	49,4 %	48,6 %
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	425.884.741	396.203.356	107	11,6 %	11,1 %
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	450.236.044	459.982.822	98	12,3 %	12,9 %
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	83.815.576	77.084.783	109	2,3 %	2,2 %
Terjatve	163.878.354	152.921.089	107	4,5 %	4,3 %
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	85.722.492	84.059.166	102	2,3 %	2,4 %
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	44.939.702	35.099.850	128	1,2 %	1,0 %
- terjatve za odmerjeni davek	32.211	890.276	4	0,0 %	0,0 %
- druge terjatve	33.183.949	32.871.797	101	0,9 %	0,9 %
Druga sredstva	3.922.257	3.622.253	108	0,1 %	0,1 %
Denar in denarni ustrezniki	78.417.847	65.714.474	119	2,1 %	1,8 %
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	2.278.440	1.020.293	223	0,1 %	0,0 %
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	3.674.676.193	3.574.885.423	103	100,0 %	100,0 %
Kapital	756.645.683	744.349.747	102	20,6 %	20,8 %
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	749.838.244	733.955.514	102	20,4 %	20,5 %
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392	100	2,0 %	2,1 %
- kapitalske rezerve	50.403.656	53.488.690	94	1,4 %	1,5 %
- rezerve iz dobička	333.407.073	305.535.457	109	9,1 %	8,5 %
- rezerve za lastne delnice	364.680	364.680	100	0,0 %	0,0 %
- lastne delnice	-364.680	-364.680	100	0,0 %	0,0 %
- presežek iz prevrednotenja	95.398.236	87.735.128	109	2,6 %	2,5 %
- zadržani čisti poslovni izid	160.647.992	173.192.869	93	4,4 %	4,8 %
- čisti poslovni izid poslovnega leta	39.133.955	44.216.477	89	1,1 %	1,2 %
- prevedbeni popravek kapitala	-2.854.060	-3.914.499	73	-0,1 %	-0,1 %
Neobvladujoči deleži kapitala	6.807.439	10.394.233	65	0,2 %	0,3 %
Podrejene obveznosti	15.459.132	16.869.102	92	0,4 %	0,5 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.282.701.026	2.203.105.224	104	62,1 %	61,6 %
- prenosne premije	278.112.719	263.639.620	105	7,6 %	7,4 %
- matematične rezervacije	1.333.055.389	1.273.538.608	105	36,3 %	35,6 %
- škodne rezervacije	638.473.713	635.240.895	101	17,4 %	17,8 %
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	33.059.205	30.686.101	108	0,9 %	0,9 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	449.544.565	457.683.091	98	12,2 %	12,8 %
Rezervacije za zaposlenca	13.979.843	13.550.264	103	0,4 %	0,4 %
Druge rezervacije	3.794.647	3.971.217	96	0,1 %	0,1 %
Odložene obveznosti za davek	26.396.579	25.400.544	104	0,7 %	0,7 %
Druge finančne obveznosti	5.589.381	5.288.693	106	0,2 %	0,1 %
Obveznosti iz poslovanja	49.381.602	42.028.195	117	1,3 %	1,2 %
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	18.875.323	16.020.020	118	0,5 %	0,4 %
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	28.758.158	23.129.245	124	0,8 %	0,6 %
- obveznosti za odmerjeni davek	1.748.121	2.878.930	61	0,0 %	0,1 %
Ostale obveznosti	71.183.735	62.639.346	114	1,9 %	1,8 %

9.2 Zavarovalnica Triglav

9.2.1 Kapital in obveznosti

Celotna vrednost kapitala se je povečala za 1 odstotek in je dosegla 571,4 milijona evrov. Delež kapitala v bilančni vsoti je bil za 0,1 odstotne točke manjši in je znašal 20,5 odstotka. Osnovni delniški kapital v višini 73,7 milijona evrov je ostal nespremenjen in je razdeljen na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic. Enake so ostale tudi kapitalne rezerve v višini 53,4 milijona evrov. Zaradi povečanja vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se je presežek iz prevrednotenja povečal za 4 odstotke na 67,3 milijona evrov. Rezerve iz dobička so znašale 319,0 milijona evrov in so bile višje za 10 odstotkov. Obsegajo zakonske in statutarne rezerve v vrednosti 4,7 milijona evrov in druge rezerve iz dobička v višini 314,3 milijona evrov, ki so se povečale za 30,0 milijona evrov zaradi razporeditve čistega poslovnega izida.

Bilančni dobiček znaša 58,1 milijona evrov (indeks 70) in poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta vključuje tudi 25,6 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (indeks 57). Zadržani čisti poslovni izid je zaradi prenosa čistega poslovnega izida višji za 37,7 milijona evrov, znižal pa se je zaradi izplačila dividend v višini 56,8 milijona evrov. Čisti poslovni izid poslovnega leta je v bilanci stanja izkazan v višini 32,5 milijona evrov in je za

30,0 milijona evrov nižji od čistega poslovnega izida, izkazanega v izkazu poslovnega izida. Zavarovalnica je namreč na podlagi sklepa Uprave iz dela čistega dobička oblikovala druge rezerve iz dobička.

Podrejene obveznosti so bile zaradi nakupov lastnih obveznic za 2 odstotka nižje in so dosegle 20,6 milijona evrov.

Med viri so **kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije** predstavljale 2.103,4 milijona evrov in so bile za 1 odstotek višje. Njihov delež v bilančni vsoti je znašal 75,5 odstotka in je bil za 0,3 odstotne točke nižji kot ob koncu leta 2016. Matematične rezervacije so obsegale 1.411,0 milijona evrov in so bile za 1 odstotek višje kot ob koncu leta 2016. Tudi kosmate prenosne premije so bile višje, in sicer za 4 odstotke, druge zavarovalno-tehnične rezervacije pa za 2 odstotka. Kosmate škodne rezervacije so ostale na ravni preteklega leta. Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah poročamo v [[→ poglavju 7.8 Izravnavanje nevarnosti](#)].

Obveznosti iz poslovanja so bile višje za 13 odstotkov in so dosegle 27,7 milijona evrov (1,0-odstotni delež v bilančni vsoti). K njihovi rasti je najbolj vplivalo 33-odstotno povečanje obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja, ki so znašale 15,2 milijona evrov.

Odložene obveznosti za davek, ki so saldirane s terjatvami za odloženi davek, so se povečale za 32 odstotkov, predvsem zaradi nižjih terjatev za

odloženi davek začasne razlike pri terjatvah in finančnih naložbah. Dosegle so 9,3 milijona evrov.

Ostale obveznosti so bile višje za 17 odstotkov zaradi višjih obveznosti do dobaviteljev neopredmetenih sredstev. V sestavi sredstev so imele 1,5-odstotni delež in so znašale 40,8 milijona evrov.

9.2.2 Sredstva

Finančna sredstva so se povečala za 1 odstotek na 2.278,6 milijona evrov. Njihov delež v sestavi vseh sredstev je bil nižji za 0,2 odstotne točke in je dosegel 81,8 odstotka. Pri tem so bila **sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, nižja za 4 odstotke (417,6 milijona evrov), **finančne naložbe** pa so se povečale za 3 odstotke na 1.861,0 milijona evrov. Med finančnimi naložbami so naložbe, razpoložljive za prodajo, obsegale 1.400,7 milijona evrov, naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, 201,9 milijona evrov, naložbe v posesti do zapadlosti 167,0 milijona evrov ter naložbe v posojila in depozite 91,4 milijona evrov.

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe so znašale 128,2 milijona evrov, kar je 9 odstotkov manj kot preteklo leto (4,6-odstotni strukturni delež). Zaradi prenehanja družbe Salnal, d.o.o., po skrajšanem postopku so se finančne naložbe v odvisnih družbah znižale za 10 odstotkov, znašale so 118,2 milijona evrov. Zaradi novih naložb v družbo Triglav, d.o.o., so bile finančne naložbe v pridružene družbe višje za 5 odstotkov.

Naložbene nepremičnine so se zaradi prodaje določenih nepremičnin znižale za 3 odstotke in so znašale 48,2 milijona evrov. V sestavi vseh sredstev so imele 1,7-odstotni delež.

Terjatve v vrednosti 81,4 milijona evrov so bile 7 odstotkov višje kot ob koncu leta 2016 in so imele 2,9-odstotni delež v sestavi sredstev. Med njimi so največji delež s 54,7 milijona evrov predstavljale terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so se znižale za 6 odstotkov. 84-odstotno rast so dosegle terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja (13,9 milijona evrov) in 29-odstotno rast druge terjatve (12,7 milijona evrov).

Znesek **zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb**, je višji za 12 odstotkov in znaša 85,3 milijona evrov. Povečala so se tako sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij v višini 67,8 milijona evrov (indeks 114) kot sredstva iz prenosnih premij v višini 17,6 milijona evrov (indeks 103).

Neopredmetena sredstva v vrednosti 59,8 milijona evrov so bila višja za 7 odstotkov zaradi rasti drugih dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev za licence in dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj.

■ Za 1 % se je povečala celotna vrednost kapitala Zavarovalnice Triglav.

Bilanca stanja Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2017 – po MSRP

	31. 12. 2017	31. 12. 2016	Indeks	Struktura 2017	Struktura 2016
SREDSTVA	2.786.489.540	2.740.333.045	102	100,0 %	100,0 %
Neopredmetena sredstva	59.786.283	55.884.567	107	2,1 %	2,0 %
Opredmetena osnovna sredstva	67.526.775	66.230.456	102	2,4 %	2,4 %
Naložbene nepremičnine	48.214.401	49.611.417	97	1,7 %	1,8 %
Finančne naložbe v odvisnih družbah	118.167.937	130.632.438	90	4,2 %	4,8 %
Finančne naložbe v pridruženih družbah	10.002.047	9.503.047	105	0,4 %	0,3 %
Finančna sredstva	2.278.606.115	2.246.543.870	101	81,8 %	82,0 %
Finančne naložbe:	1.860.998.156	1.812.500.601	103	66,8 %	66,1 %
- v posojila in depozite	91.428.595	82.397.894	111	3,3 %	3,0 %
- v posesti do zapadlosti	166.993.807	168.983.706	99	6,0 %	6,2 %
- razpoložljive za prodajo	1.400.652.988	1.365.449.446	103	50,3 %	49,8 %
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	201.922.766	195.669.555	103	7,2 %	7,1 %
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	417.607.959	434.043.269	96	15,0 %	15,8 %
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	85.327.645	76.455.107	112	3,1 %	2,8 %
Terjatve	81.350.417	75.869.085	107	2,9 %	2,8 %
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	54.731.853	58.491.603	94	2,0 %	2,1 %
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	13.889.792	7.538.096	184	0,5 %	0,3 %
- druge terjatve	12.728.772	9.839.386	129	0,5 %	0,4 %
Druga sredstva	1.993.174	1.949.412	102	0,1 %	0,1 %
Denar in denarni ustrezniki	35.514.746	27.653.646	128	1,3 %	1,0 %
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	2.786.489.540	2.740.333.045	102	100,0 %	100,0 %
Kapital	571.412.305	563.389.117	101	20,5 %	20,6 %
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392	100	2,6 %	2,7 %
- kapitalske rezerve	53.412.884	53.412.884	100	1,9 %	1,9 %
- rezerve iz dobička	318.962.643	288.962.643	110	11,4 %	10,5 %
- presežek iz prevrednotenja	67.250.264	64.890.318	104	2,4 %	2,4 %
- zadržani čisti poslovni izid	25.563.172	44.688.278	57	0,9 %	1,6 %
- čisti poslovni izid poslovnega leta	32.521.950	37.733.602	86	1,2 %	1,4 %
Podrejene obveznosti	20.608.180	21.103.108	98	0,7 %	0,8 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.687.109.267	1.645.177.811	103	60,5 %	60,0 %
- prenosne premije	196.528.185	188.487.876	104	7,1 %	6,9 %
- matematične rezervacije	994.737.498	959.268.937	104	35,7 %	35,0 %
- škodne rezervacije	469.230.900	471.240.775	100	16,8 %	17,2 %
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	26.612.684	26.180.223	102	1,0 %	1,0 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	416.250.767	431.125.308	97	14,9 %	15,7 %
Rezervacije za zaposlenca	10.700.463	10.547.514	101	0,4 %	0,4 %
Druge rezervacije	724.961	689.669	105	0,0 %	0,0 %
Odložene obveznosti za davek	9.301.053	7.065.409	132	0,3 %	0,3 %
Druge finančne obveznosti	1.845.184	1.852.710	100	0,1 %	0,1 %
Obveznosti iz poslovanja	27.740.050	24.451.951	113	1,0 %	0,9 %
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	11.354.265	11.202.342	101	0,4 %	0,4 %
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	15.249.797	11.507.586	133	0,5 %	0,4 %
- obveznosti za odmerjeni davek	1.135.988	1.742.023	65	0,0 %	0,1 %
Ostale obveznosti	40.797.310	34.930.448	117	1,5 %	1,3 %

10. Izkaz denarnih tokov

- Skupina Triglav in Zavarovalnica Triglav sta ustvarili pozitiven denarni tok iz poslovanja in naložbenja ter negativnega iz financiranja.
- Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov v Skupini Triglav se je v primerjavi s preteklim letom povišalo za 19 odstotkov in je znašalo 78,4 milijona evrov.

10.1 Skupina Triglav

Povišanje čiste zavarovalne premije je najbolj vplivalo na povečanje pozitivnega denarnega toka iz poslovanja Skupine Triglav. Dosegel je 49,7 milijona evrov in je bil 19 odstotkov višji kot leto prej.

Positiven denarni tok pri naložbenju je znašal 23,3 milijona evrov in je za 31 odstotkov nižji kot preteklo leto. Znižanje je predvsem posledica nižjih obrestnih prihodkov in zadržanih naložbenih aktivnosti zaradi izrazito nizkih obrestnih mer v okolju.

Denarni tok iz financiranja je bil negativen, in sicer -60,4 milijona evrov (indeks 104). Poleg izdatkov za dividende in obresti od podrejenih obveznic je bilo za 2,3 milijona evrov izdatkov za zmanjšanje kapitala po odkupu manjšinskih deležev.

Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je bilo za 19 odstotkov večje kot leto prej in je doseglo 78,4 milijona evrov.

Povzetek izkaza denarnih tokov Skupine Triglav

	2017	2016	Indeks
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
Postavke izkaza poslovnega izida	47.763.405	35.691.434	134
Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja	1.918.944	6.094.910	31
Izid denarnih tokov pri poslovanju	49.682.349	41.786.344	119
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
Prejemki pri naložbenju	1.295.036.003	1.363.785.772	95
Izdatki pri naložbenju	-1.271.700.986	-1.329.853.353	96
Izid denarnih tokov pri naložbenju	23.335.017	33.932.419	69
C. Denarni tokovi pri financiranju			
Prejemki pri financiranju	0	0	
Izdatki pri financiranju	-60.407.207	-57.900.352	104
Izid denarnih tokov pri financiranju	-60.407.207	-57.900.352	104
D. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	65.714.474	47.928.768	137
E1. Denarni izid v obdobju	12.610.159	17.818.411	71
E2. Tečajne razlike	93.214	-32.705	
F. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	78.417.847	65.714.474	119

10.2 Zavarovalnica Triglav

V Zavarovalnici Triglav smo ustvarili pozitiven denarni tok pri poslovanju. Njegova vrednost znaša 7,0 milijona evrov, kar je 59 odstotkov manj kot leto prej. Znižanje je predvsem posledica višjih izplačil škod.

Denarni tok pri naložbenju je znašal 59,0 milijona evrov in je bil za 3 odstotke nižji. Visoka raven pozitivnega denarnega toka se je ohranila tudi v letošnjem letu, celotno znižanje pa lahko pripišemo nižjim obrestnim prihodkom.

Denarni tok iz financiranja je bil negativen in je dosegel -58,1 milijona evrov. V primerjavi s preteklim letom je ostal skoraj nespremenjen (indeks 100). Izdatki za financiranje vključujejo izdatke za izplačila dividend in izdatke za obresti od lastnih obveznic ZT02.

Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov je bilo 28 odstotkov višje kot preteklo leto. Doseglo je 35,5 milijona evrov.

Povzetek izkaza denarnih tokov Zavarovalnice Triglav

	2017	2016	Indeks
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
Postavke izkaza poslovnega izida	2.402.118	12.967.999	19
Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja	4.592.420	4.049.554	113
Izid denarnih tokov pri poslovanju	6.994.538	17.017.553	41
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
Prejemki pri naložbenju	1.077.968.813	1.065.220.751	101
Izdatki pri naložbenju	-1.018.983.429	-1.004.173.370	101
Izid denarnih tokov pri naložbenju	58.985.384	61.047.381	97
C. Denarni tokovi pri financiranju			
Prejemki pri financiranju	0	0	0
Izdatki pri financiranju	-58.118.823	-57.961.246	100
Izid denarnih tokov pri financiranju	-58.118.823	-57.961.246	100
D. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	27.653.646	7.549.958	366
E. Denarni izid v obdobju	7.861.100	20.103.688	39
F. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	35.514.746	27.653.646	128