

## 7. Poslovanje Skupine Triglav

- Vplivi gospodarske in finančne krize so zaznamovali naše poslovanje.
- Vodilni položaj Skupine Triglav v Sloveniji, Makedoniji in Črni gori, položaj sledilca na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini, na Češkem in v Srbiji.
- Prevlada premoženjskih zavarovanj, visoka odzivnost zavarovalnic in ostri konkurenčni pogoji.
- Višji obračunani kosmati zneski škod, nižje obračunane premije in kakovostne zavarovalno-tehnične rezervacije.

### 7.1 Splošno gospodarsko okolje v Sloveniji

Evsko območje je kljub počasnemu izboljševanju drugo leto zapored doživelo recesijo, ki jo je zabeležila tudi Slovenija. Razmere na trgu dela so ostale zaostrene, pogoji financiranja podjetij pa oteženi. V decembru je Slovenija začela s sanacijo slovenskega bančnega sistema in si tako omogočila financiranje na mednarodnem trgu. Po jesenski napovedi Urada za makroekonomske napovedi in raziskave (v nadaljevanju: UMAR) je Slovenija v letu 2013 zabeležila 2,4-odstotni upad realnega BDP-ja, inflacija pa je ostala relativno nizka, na 2,0 odstotkih. BDP, merjen v tekočih cenah, se je znižal in dosegel 34,9 milijarde evrov.

Domača potrošnja se je ponovno močneje zmanjšala, zasebna je upadla kar za 3,5 odstotka, državna pa za odstotno točko manj. Nekoliko manj kot pretekla leta, za 1,6 odstotka, je upadla investicijska potrošnja, saj smo zabeležili večjo investicijo v energetiko in nekoliko manjši padec investicij v gradbeništvu.

Upad BDP-ja je omilila hitro rastoča mednarodna menjava. Medtem ko je uvoz praktično stagniral, se je izvoz v države znotraj in zunaj Evropske unije povečeval. Rast blaga je temeljila na izvozu medicinskih in farmacevtskih izdelkov, rast storitev pa na posredovanju in trgovini ter storitvah v gradbeništvu. Konkurenčnost slovenskega gospodarstva se je krepila na račun stroškovnega prilagajanja, cenovna konkurenčnost pa se je slabšala zaradi višje vrednosti evra. Konec leta je prispevek menjave k rasti BDP-ja znašal kar 6,7 odstotka.

Zaposlenost je upadla za 2,3 odstotka, kar je posledica padca gospodarske aktivnosti in visokega prehoda v neaktivnost zaradi nove pokojninske reforme. V največji meri je upad zaposlenosti beležilo gradbeništvu, sledili so predelevalne dejavnosti in finančno posredništvo. Zaradi javno-finančnih omejitev je upad zaposlenosti prvič beležil tudi javni sektor. Registrirana nezaposlenost je na letni ravni v povprečju porasla za 1,3 odstotne točke, na 13,3 odstotka, oziroma na 120.600 oseb.

Obseg danih posojil zasebnemu sektorju se je ponovno zmanjšal, kar je posledica prestrukturiranja bančnih naložb, omejitev pri financiranju in slabšanja kakovosti posojil. Zviševali so se stroški slabitev in rezervacij, visoke pa so ostale tudi obrestne mere za posojila podjetjem. Ta so v Sloveniji nadpovprečno zadolžena. Banka Slovenije je konec leta objavila stresne teste in potrebo po 4,8 milijarde evrov visoki dokapitalizaciji bank. S prenosi slabih terjatev na Družbo za upravljanje terjatev bank je vlada začela sanacijo bančnega sistema, a bodo njeni učinki po oceni UMAR-ja vidni šele leta 2015.

Položaj slovenskih javnih financ se je ponovno poslabšal zaradi dokapitalizacije bank in povečanih izdatkov za obresti. Skupni primanjkljaj države je močno presegel 3,8 odstotka, doseženih v letu 2012, bruto dolg države pa se bo (po prvi oceni Ministrstva za finance) povzpел na vrednost blizu 75 odstotkov BDP-ja. Primanjkljaj je bil, brez dokapitalizacije bank, v prvih treh četrtletjih leta manjši kot v enakem obdobju predhodnega leta, iz česar je moč sklepati, da so se razmere začele izboljševati. Kljub sprejetim reformam, odobritvi dveletnega odloga za odpravo presežnega primanjkljaja in vnosu fiskalnega pravila v ustavo pa Slovenija ni pridobila večje kredibilnosti na finančnih trgih. Razmere so se spremenile šele v decembru s sanacijo bančnega sistema.

Oživiljanje slovenskega gospodarstva bo v letu 2014 negotovo. Po jesenski napovedi UMAR-ja bo rast BDP-ja že tretje leto zapored negativna in bo dosegla -0,8 odstotka. Potrošnja gospodinjstev in države ter investicijska potrošnja bosta ponovno upadli. Pozitivno rast bo izkazala le močna mednarodna menjava. Rast registrirane brezposelnosti se bo nekoliko umirila pri 13,6 odstotka, medtem ko bo inflacija ostala na podobni ravni in bo znašala 1,9 odstotka. V prihodnjem letu bo morala država v skladu s Programom stabilnosti nadaljevati konsolidacijo javnih financ in privatizacijo, da bi zmanjšala tako proračunski primanjkljaj kot javni dolg. Napovedi spremljajo negotovosti, ki lahko zmanjšajo trenutno pričakovano rast. V večini izvirajo iz učinkov vladnih ukrepov pri izpolnjevanju zavez za konsolidacijo javnih financ.

Nadaljevanje  
negativnih trendov

## Spremembe nakupnih navad



Posledice zmanjšane povpraševanja

## 7.2 Vpliv okolja na poslovanje Skupine Triglav

Nakupne navade zavarovancev so se v gospodarski in finančni krizi spremenile, kar je bistveno zaznamovalo poslovanje Skupine Triglav tudi v letu 2013. O posledicah zmanjšane povpraševanja gospodinjestev in gospodarskih družb po nekaterih zavarovalnih produktih podrobneje poročamo v točkah 3.3 Uresničevanje ciljev Skupine Triglav v letu 2013 in 7.5 Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija. Na zaostrene gospodarske razmere pospešeno odgovarja tudi konkurenca, ki vpliva na naše poslovanje predvsem z zniževanjem premije. Zavarovalnice Skupine Triglav na tržne spremembe odgovarjajo z novimi prodajnimi pristopi in produkti, bonitetnim programom in akcijskimi ponudbami ter spreminjajo in prilagajajo zavarovalne podlage, kar prav tako vpliva na manjši obseg zavarovalne premije. Selekcija portfelja in intenzivno saniranje slabših zavarovalno-tehničnih rezultatov premoženjskih zavarovanj prispevata k dodatnemu izpadu premije in obenem k dobremu škodnem količniku Skupine Triglav in matične družbe.

V sestavi sredstev zavarovalnice imajo pretežni delež finančne naložbe, zato na naše poslovne rezultate pomembno vplivajo tudi razmere na kapitalskih trgih. Pomembnejši ali dolgotrajnejši padci vrednosti naložb so povzročili trajno slabitev finančnih sredstev v višini 28,1 milijona evrov.

Na poslovni rezultat so vplivale tudi posamične množične škode, posledice poplav ter neurij s snegom, ledom, viharjem in točo. V Sloveniji smo zabeležili šest množičnih škod v skupni vrednosti 14,5 milijona evrov. Največjo množično škodo je povzročilo januarsko neurje s snegom in ledom, ki je na območju celotne Slovenije ustvarilo za 6,1 milijona evrov škod in veliko škodo pri enem zavarovancu. Zaradi poplav, ki so konec marca in v začetku aprila prizadele Prekmurje, je bilo 900 prijavljenih škod v vrednosti 682 tisoč evrov. Maja je bilo zaradi neurja s točo v osrednji Sloveniji in Zgornji Savinjski dolini prijavljenih prek 1.850 škod v vrednosti 1,6 milijona evrov. Neurja z viharjem so konec julija prizadela območje celotne Slovenije in povzročila prek 5.700 prijavljenih škod v vrednosti 3,8 milijona evrov, v začetku novembra pa so prav tako na območju celotne Slovenije povzročila za 2,1 milijona evrov škode. Konec novembra in v začetku decembra so prizadela območje zahodne in severne Slovenije ter povzročila za skoraj 200 tisoč evrov škode. Poplave, ki so konec maja in v začetku junija prizadele srednjo in vzhodno Evropo, sodijo med največje naravne katastrofe leta 2013 in so vplivale na poslovne rezultate Triglava Pojišt'ovne in Pozavarovalnice Triglav Re. Neto škoda Pozavarovalnice Triglav Re, ki je bila soudeležena preko več pozavarovalnih pogodb, je znašala 1,8 milijona evrov.<sup>31</sup>

Kljub številnim negativnim dejavnikom, ki so opredeljevali pogoje poslovanja v letu 2013, je Skupina Triglav izpolnila načrtovani poslovni izid, kar kaže na učinkovitost sprejetih ukrepov.

## 7.3 Zavarovalniški trg in položaj družb v letu 2013<sup>32</sup>

Na svetovnem zavarovalnem trgu je prišlo do sprememb, saj je Amerika (Severna in Južna Amerika skupaj) prevzela vodilni položaj. Po zadnjih uradnih podatkih pozavarovalnice Swiss RE (iz maja 2013) je v letu 2012 dosegla 33,9 odstotka svetovnega zavarovalnega trga ali 1,7 odstotne točke več kot leto prej. V predhodnih letih vodilna Evropa je svoj delež na svetovnem zavarovalnem trgu ponovno nekoliko oslabil in zbrala 33,3 odstotka celotne zavarovalne premije, kar je za 2,6 odstotne točke manj kot leto prej. Azija je ponovno okrepila svoj položaj, njen delež je zrasel za 0,9 odstotne točke in je znašal 29,2 odstotka. Svojo vlogo je nekoliko povečala tudi Afrika, ki predstavlja 1,6 odstotka svetovne zavarovalne premije, nasprotno pa je Oceanija z 2,1 odstotka zmanjšala svoj delež na svetovnem zavarovalnem trgu.

Na svetovni zavarovalni lestvici za leto 2012 je slovenski zavarovalni trg dosegel 55. mesto, kar je za pet mest slabše kot leto prej. Čeprav je od britanskega, največjega evropskega zavarovalnega trga, 118-krat manjši in predstavlja le 0,06 odstotka celotnega svetovnega trga (v letu 2011 0,07 odstotka), je dobro razvit. Njegovo razvitost prikazujejo relativni kazalniki. Slovenija je namreč v svetovnem merilu ohranila 28. mesto po premiji na prebivalca in dosegla 25. mesto glede na zavarovalno penetracijo (dve mesti nižje kot v letu 2011).

### Premija na prebivalca in zavarovalna penetracija za Slovenijo ter nekaj drugih evropskih držav v letu 2012

	Premija na prebivalca		Zavarovalna penetracija	
	(v USD)	Svetovni rang	(v % BDP)	Svetovni rang
Slovenija*	1.284	28	5,80	25
Avstrija	2.478	21	5,27	27
Hrvaška	348,4	47	2,69	50
Češka	746,7	33	3,72	40
Velika Britanija	4.350	9	11,27	7
Švica	7.522	1	9,57	9
Turčija	145,9	62	1,37	72
Grčija	520,3	37	2,36	53
Srbija	96	69	1,86	61
EU – geografsko	1.724	-	6,73	-
EU-27	2.533	-	7,70	-

Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 3/2013

\* Podatki o premiji za Slovenijo: Slovensko zavarovalno združenje

Gospodarska in finančna kriza vplivata na poslovanje zavarovalnic v Sloveniji. Padec življenjskega standarda in povečevanje števila brezposelnih spreminjata obnašanje potrošnikov. Družine in posamezniki namenjajo porabo za pokrivanje najnujnejših stroškov, šele nato sledijo ostali stroški, med katerimi je tudi zavarovanje. Podobno ravnanje je zaznati tudi pri podjetjih, saj se zavarovanci odločajo vedno manj za obvezna in nujno potrebna zavarovanja. Posledično zavarovalnice realizirajo manj zavarovalne premije in se obnašanju potrošnikov prilagajajo s spremembami v ponudbi. Tudi v letu 2013 so izvajale veliko akcij pospeše-

## Množične škode

<sup>31</sup> GRI G4-EC2<sup>32</sup> GRI-G4-G, G4-8

vanja prodaje in nagradne igre ter se pri tem povezovala tudi z različnimi poslovnimi partnerji, kot so banke in trgovci. Največ akcij in novosti so zavarovalnice uvedle na področju avtomobilskih zavarovanj, za katerega je značilna najvišja stopnja cenovne konkurenčnosti.

### Razvitost slovenskega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2012)	999 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2012)	5,8 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2013	95,6

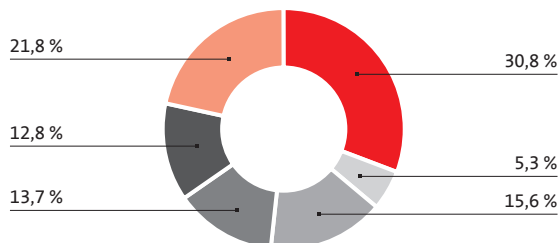
Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 3/2013, Slovensko zavarovalno združenje

Konec leta 2013 je na slovenskem zavarovalnem trgu delovalo 14 zavarovalnic in 4 tuje podružnice, ena zavarovalnica manj kot leto prej. S 1. 10. 2013 se je namreč portfelj zavarovanj KD življenja prenesel na Adriatic Slovenico. Zavarovalnice so skupaj zbrale 1,964 milijarde evrov obračunane kosmate zavarovalne premije, kar je 4,4 odstotka manj kot leto prej. Med 17 klasičnimi zavarovalnimi družbami je bilo 10 kompozitnih in 7 specializiranih (življenjska, zdravstvena in premoženjska zavarovanja). Klasične zavarovalnice so skupaj zbrale za 1,962 milijarde evrov zavarovalne premije, od tega skoraj 73 odstotkov predstavljajo premoženjska, preostanek pa življenjska zavarovanja. Premija življenjskih zavarovanj je upadla za 10 odstotkov, manjši upad, za 2 odstotka, pa so beležila premoženjska zavarovanja. Podatki ne vsebujejo zavarovalnih poslov, ki jih v Sloveniji neposredno opravljajo zavarovalnice iz drugih članic EU (FOS). Njihov delež sicer narašča, a je po naši oceni še zanemarljiv. Zavarovalnica Triglav, d.d., neposredno sklepa zavarovanja v vseh 28 članicah Evropske unije.

Za trg je značilna visoka stopnja koncentracije. Štiri največje zavarovalnice so obvladovale 72,9 odstotka trga klasičnih zavarovalnic (v letu 2012 70,7 odstotka). Vodilno mesto je ohranila **Zavarovalnica Triglav** s 30,8-odstotnim deležem, na drugo mesto pa se je povzpela Adriatic Slovenica, katerega delež je sicer skoraj 2-krat manjši. Skupaj s **Triglavom, Zdravstveno zavarovalnico** je bil konec leta naš tržni delež 36,1-odstoten in za 0,2 odstotne točke večji kot leto prej. Zavarovalnice z večinskim tujim kapitalom (Generali, Merkur, Grawe, Wiener Städtische, Allianz, Ergo podružnica, Ergo življenjska zavarovalnica in Arag) so skupaj zbrale 211,9 milijona evrov zavarovalne premije in razširile tržni delež z 10,1 v letu 2012 na 10,8 odstotka.

Na trgu življenjskih zavarovanj je Zavarovalnica Triglav povečala tržni delež na 33,6 odstotka, kar je za 1,3 odstotne točke več kot leto prej. Pri premoženjskih zavarovanjih je dosegla 29,7-odstotni delež, za 1,4 odstotne točke manj kot v letu 2012. Ohranjanje vodilnega položaja je vse bolj zahtevno, saj agresivno cenovno konkurenco dodatno zaostrejuje težke gospodarske razmere. V pogojih visoke tržne koncentracije je konkurenca usmerjena k obstoječim zavarovancem. Ohranjanje tržnega položaja bo zato v veliki meri odvisno od hitrosti odzivanja na tržne spremembe.

### Tržni delež klasičnih zavarovalnic v Republiki Sloveniji v letu 2013



- 30,8 % – Zavarovalnica Triglav
- 21,8 % – Ostale zavarovalnice
- 15,6 % – Adriatic Slovenica
- 13,7 % – Vzajemna
- 12,8 % – Zavarovalnica Maribor
- 5,3 % – Triglav, Zdravstvena zavarovalnica

Vir: Slovensko zavarovalno združenje

## 7.4 Poslovanje Skupine Triglav na drugih trgih<sup>33</sup>

### 7.4.1 Jugovzhodna Evropa

V letu 2013 smo utrjevali položaj Skupine Triglav na trgih, kjer delujemo, v Sloveniji, na Hrvaškem, v Bosni in Hercegovini, Črni gori, na Češkem, v Srbiji in Makedoniji. V večini teh držav ponujamo življenjska in premoženjska zavarovanja, na Češkem, v Makedoniji in na trgu Republike srbske pa tržimo le premoženjska zavarovanja.

Na trgih zunaj Slovenije smo uresničevali naslednje cilje:

- izkoriščati konkurenčne prednosti Skupine Triglav na tujih trgih,
- zagotavljati dolgoročni donos na vložena sredstva,
- upoštevati lokalno zakonodajo in rizike, ki presegajo izravnalne okvire družb v tujini, pozavarovati prek Pozavarovalnice Triglav Re, članice Skupine Triglav,
- slediti slovenskim podjetjem v tujini z zavarovalniškimi storitvami,
- izkoriščati prisotnost na hitro rastočih trgih za rast zavarovalniškega dela Skupine Triglav,
- dosegati večjo produktivnost iz ekonomije obsega in sinergijskih učinkov.

Države jugovzhodne Evrope so zabeležile skromno gospodarsko rast, razen Slovenije in Hrvaške, ki sta v recesiji. Z izjemo Češke so trgi Skupine Triglav relativno nerazviti, zaradi česar imajo ocenjen velik razvojni potencial. V strukturi zavarovalne premije v regiji še vedno prevladujejo zavarovanja avtomobilске odgovornosti, v letu 2013 pa se je povečal trg življenjskih zavarovanj. Družbe Skupine Triglav so ohranile vodilni položaj v Sloveniji, Črni gori in Makedoniji. O posameznih trgih in tržnem položaju družb Skupine Triglav podrobneje poročamo v nadaljevanju.

Visoka stopnja tržne koncentracije

<sup>33</sup> GRI G4-6, G4-8

## 7.4.2 Hrvaška

### Osnovni makroekonomski podatki v letu 2013

Število prebivalstva	4,4 milijona
Rast BDP (ocena)	-0,6 odstotka
BDP 2013 (ocena)	58,6 milijarde ameriških dolarjev
BDP 2013 per capita (ocena)	13.312 ameriških dolarjev
Stopnja inflacije (maloprodajne cene) 2013 (ocena)	3,0 odstotke

Vir: IMF, World Economic Outlook, oktober 2013

Hrvaška je v letu 2013 postala polnopravna članica Evropske unije. Zmanjšana gospodarska aktivnost se je v tem letu nadaljevala in je močno vplivala na trg dela, kar nakazuje, da se bo kriza nadaljevala tudi v realnem sektorju. Nadaljnje manjše domače in tuje povpraševanje se je odrazilo v nižjem BDP-ju, ki se je po različnih ocenah znižal za slab odstotek. Industrijska proizvodnja je upadla za okoli 1,9 odstotka in se je v zadnjih petih letih skrčila za kar 19,2 odstotka. Nadaljevanje negativnih trendov so beležili tudi v trgovini na drobno in v gradbeni panogi. Najmočnejše področje hrvaškega gospodarstva ostaja turizem, ki je dosegel 3,3-odstotno rast števila nočitev.

Stopnja nezaposlenosti se je na medletni ravni povečala za skoraj 2 odstotni točki in je z 21,1 odstotka dosegla rekordno raven. Inflacija je bila 3-odstotna. Hrvaška še naprej beleži eno najvišjih rasti deleža javnega dolga v BDP-ju med evropskimi državami, in sicer se je ta (po ocenah) v letu 2013 povečal na okoli 60 odstotkov.

### Zavarovalni trg

#### Razvitost hrvaškega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2012)	271 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2012)	2,7 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2013	100,4

Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 3/2013, Hrvatski ured za osiguranje

V letu 2013 je na hrvaškem zavarovalnem trgu poslovalo 26 zavarovalnic (9 kompozitnih, 10 premoženjskih in 7 življenjskih), ena manj kot leto prej, saj sta se Helios VIG in Kvarner VIG združili v Wiener Osiguranje VIG. Skupaj so obračunale za 9,1 milijarde hrvaških kun zavarovalne premije, nekoliko več kot preteklo leto (indeks 100,4). V strukturi zbrane premije predstavljajo premoženjska zavarovanja 72 odstotkov, preostanek pa življenjska zavarovanja. Premija premoženjskih zavarovanj se je znižala za 0,6 odstotka, premija življenjskih zavarovanj pa je beležila rast v višini 3,1 odstotka.

Prvih pet zavarovalnic še naprej obvladuje okoli dve tretjini zavarovalnega trga. Največja zavarovalnica, Croatia osiguranje, ima 28,9-odstotni tržni delež (odstotek manj kot v predhodnem letu) in je vodilna na področju premoženjskih zavarovanj. Na področju življenjskih zavarovanj je vodilno mesto še utrdila zavarovalnica Allianz, ki je tržni delež povečala za skoraj 2 odstotni točki, na 18,6 odstotka. Zavarovalnica **Triglav Osiguranje, Zagreb**, je dosegla deveto mesto, kar je mesto slabše kot preteklo leto. Tržni delež je povečala za 0,1 odstotne točke, na 3,9 odstotka. Na zavarovalnem trgu je poslovala tudi ena pozavarovalnica.

## 7.4.3 Bosna in Hercegovina

### Osnovni makroekonomski podatki v letu 2013

Število prebivalstva	3,9 milijona
Rast BDP (ocena)	0,5 odstotka
BDP 2013 (ocena)	18,9 milijarde ameriških dolarjev
BDP 2013 per capita (ocena)	4.866 ameriških dolarjev
Stopnja inflacije (maloprodajne cene) 2013 (ocena)	1,8 odstotka

Vir: IMF, World Economic Outlook, oktober 2013

Gospodarska kriza ni prizanesla niti Bosni in Hercegovini, kjer država nima oblikovanega jasnega protikriznega programa, prisotna pa so tudi politična nesoglasja na vseh ravneh. BDP je po upadu v letu 2012 po prvotnih ocenah v letu 2013 nekoliko porasel.

Nestabilne politične razmere v Bosni in Hercegovini hromijo konkretnejše gospodarske aktivnosti. Politične napetosti preprečujejo izvajanje potrebnih reform in onemogočajo ekonomski napredek. V državi narašča brezposelnost, ki je z okoli 45 odstotki najvišja v regiji. Zmanjšuje se tudi pokritost uvoza z izvozom, ki je že sedaj na relativno zelo nizki ravni (okoli 51 odstotkov). Zunanji dolg se povečuje tako v nominalnem kot v relativnem pomenu, čeprav je med manjšimi v Evropi. Kupna moč prebivalstva je majhna, povprečna bruto plača znaša približno 40 odstotkov povprečne slovenske bruto plače. Na makroekonomski ravni je državi v zadnjih letih uspelo umiriti in stabilizirati inflacijo.

### Zavarovalni trg

#### Razvitost bosanskega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2012)	67 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2012)	1,9 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2013 (obdobje 1-9)	103,5

Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 3/2013, Agencija za nadzor osiguranja FBiH, Agencija za osiguranje RS

Na bosanskem zavarovalnem trgu je konec leta delovalo 23 zavarovalnic, od tega 12 s sedežem v Federaciji BiH in 11 s sedežem v Republiki srbski. Na zavarovalnem trgu se razmere niso bistveno spremenile, saj večina zavarovalnic še vedno ne upošteva norm zavarovalniške in gospodarske etike in tudi nadzor konkurence ni ustrezno urejen.

Obračunana zavarovalna premija je znašala 527,1 milijona konvertibilnih mark, od tega v Federaciji BiH 368,1 milijona in v Republiki srbski 172,8 milijona. V primerjavi s preteklim letom je zavarovalna premija v Bosni in Hercegovini porasla za 4,4 odstotka. Rast so beležili tako v Federaciji BiH (za 4,6 odstotka) kot v Republiki srbski (za 3,6 odstotka). Krepitev zavarovalnega trga je predvsem posledica rasti premije življenjskih zavarovanj, ki se je povečala za 15,8 odstotka. Na trgu Federacije BiH je bila višja za 12 odstotkov, v Republiki srbski pa kar za 29 odstotkov. Kljub visoki rasti življenjskih zavarovanj v strukturi skupne zavarovalne premije še vedno močno prevladujejo premoženjska zavarovanja z 81,1 odstotka.

Družbe s sedežem v Republiki srbski oziroma v Federaciji BiH še naprej širijo poslovanje na ozemlje celotne Bosne in

Hercegovine. Premija, ki so jo družbe s sedežem v Federaciji BiH obračunale na ozemlju Republike srbske, se je povečala za 20,4 odstotka, premija družb s sedežem v Republiki srbski, zbrana na ozemlju Federacije BiH, pa za 1,1 odstotka.

V Federaciji BiH je vodilni koncern Agram (Bosna Sunce Osiguranje in Euroherc) s skupno 22,8-odstotnim tržnim deležem, sledijo Sarajevo osiguranje (16,2-odstotni tržni delež), Uniqua (11,0-odstotni tržni delež) in Croatia (10,8-odstotni tržni delež). **Zavarovalnica Triglav Osiguranje, Sarajevo**, je zadržala šesto mesto z 8,7-odstotnim tržnim deležem (0,6 odstotka manj kot v preteklem letu).

V Republiki srbski je vodilna zavarovalnica Jahorina Osiguranje, ki dosega 13,5-odstotni tržni delež. Sledijo ji Dunav osiguranje (10,3-odstotni tržni delež), Drina osiguranje (9,8-odstotni tržni delež) in Bobar osiguranje (8,8-odstotni tržni delež). **Triglav Osiguranje, Banja Luka**, je povečal tržni delež za 0,2 odstotne točke in s 4,7-odstotnim tržnim deležem zadržal deveto mesto.

Obe **zavarovalnici Skupine Triglav** sta na celotnem trgu Bosne in Hercegovine skupaj dosegli šesto mesto in 7,6-odstotni tržni delež.

#### 7.4.4 Češka

##### Osnovni makroekonomski podatki v letu 2013

Število prebivalstva	10,5 milijona
Rast BDP (ocena)	-0,4 odstotka
BDP 2013 (ocena)	198,6 milijarde ameriških dolarjev
BDP 2013 per capita (ocena)	18.868 ameriških dolarjev
Stopnja inflacije (maloprodajne cene) 2013 (ocena)	1,8 odstotka

Vir: IMF, World Economic Outlook, oktober 2013

Češko gospodarstvo je eno najbolj razvitih v vzhodni Evropi. Proizvodni sektor ustvari okoli 40 odstotkov BDP-ja in je večinoma v zasebni lasti. Zaposluje okoli 40 odstotkov vsega aktivnega prebivalstva. Eden glavnih proizvodnih sektorjev je avtomobilska industrija. Rast BDP-ja je bila tudi v letu 2013 negativna, vendar se je zmanjšala le za 0,4 odstotka. Za leto 2014 je napovedana rast v višini 1,4 odstotka. Inflacija je znašala 1,4 odstotka (po oceni IMF 1,8 odstotka). Investicijska potrošnja je upadla za slab odstotek, vrednost izvoza pa se je povečala za 2,1 odstotka. Vstop v evrsko območje je preložen na leto 2019.

Brezposelnost v državi je znašala 7,4 odstotka. Večina gospodarske aktivnosti je osredotočena na območju Prage z okolico in na izrazito industrijskem območju Ostrave. Praga z okolico ustvari četrtno celotnega BDP-ja. To se odraža tudi v stopnji brezposelnosti v tej regiji, saj je za približno polovico nižja kot na nivoju države.

#### Zavarovalni trg

##### Razvitost češkega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2012)	581 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2012)	3,7 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2013	100,1

Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 3/2013, ČAP

Tudi češki zavarovalni trg je dobro razvit in zelo konkurenčen. Na njem je v letu 2013 delovalo 29 zavarovalnic. Obseg zavarovalne premije je v primerjavi s predhodnim letom stagniral, nekoliko se je povečala premija življenjskih zavarovanj, premija premoženjskih zavarovanj pa je ostala na ravni preteklega leta. Delež premoženjskih zavarovanj v celotni premiji se je nekoliko zmanjšal in znaša 59,3 odstotka (v letu 2012 je znašal 59,4 odstotka). Prve tri zavarovalnice

(Česka Pojišt'ovna, Kooperativa Pojišt'ovna in Allianz Pojišt'ovna) so obvladovale skoraj 54 odstotkov celotnega zavarovalnega trga.

**Triglav Pojišt'ovna** trži le premoženjska zavarovanja. Dosegla je 1,1-odstotni tržni delež (0,1 odstotne točke več kot leto prej) in med premoženjskimi zavarovalnicami obdržala deseto mesto.

#### 7.4.5 Črna gora

##### Osnovni makroekonomski podatki v letu 2013

Število prebivalstva	0,6 milijona
Rast BDP (ocena)	1,5 odstotka
BDP 2013 (ocena)	4,5 milijarde ameriških dolarjev
BDP 2013 per capita (ocena)	7.252 ameriških dolarjev
Stopnja inflacije (maloprodajne cene) 2013 (ocena)	2,8 odstotka

Vir: IMF, World Economic Outlook, oktober 2013

Črnogorsko gospodarstvo je v zadnjih letih zaznamovala stabilnost na področju inflacije, kar je posledica enostranske uvedbe evra kot uradnega plačilnega sredstva v letu 2002. V letu 2013 se je nadaljeval trend majhnega obsega industrijske proizvodnje in izvoza, kar se odraža v velikem primanjkljaju tekočega računa plačilne bilance (16,7 odstotka BDP-ja). Država primanjkljaj v največji meri financira iz neposrednih tujih investicij, ki znašajo približno 14 odstotkov BDP-ja. Priliv iz tujih investicij pričakujejo tudi v letu 2014, saj je načrtovana izgradnja dveh velikih infrastrukturnih projektov, in sicer najzahtevnejšega odseka avtoceste na relaciji Bar–Boljare in drugega bloka termoelektrarne v Pljevlju.

Gospodarsko stabilnost ogroža več dejavnikov, in sicer relativno drago zadolževanje s povprečno ponderirano letno nominalno obrestno mero prek 8,5 odstotka v letu 2013, slaba likvidnost realnega sektorja in proračunski primanjkljaj (v letu 2013 je znašal prek 3,5 odstotka BDP-ja), poleg tega pa tudi rast javnega dolga (skupaj z danimi poroštvi znaša prek 63 odstotkov BDP-ja), nekatere aktivna bančnega sektorja in relativno visoka stopnja brezposelnosti (14,9 odstotka).

Bonitetna agencija Standard & Poor's je Črni gori v novembru 2013 potrdila bonitetno oceno »BB–«, prihodnje izglede pa je spremenila v negativne.

#### Zavarovalni trg

##### Razvitost črnogorskega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2012)	108 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2012)	2,0 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2013 (obdobje 1-9)	108,8

Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 3/2013, Agencija za nadzor osiguranja Črna gora

Na črnogorskem trgu je delovalo 11 zavarovalnic, od tega 5 premoženjskih in 6 življenjskih. Zavarovalnice so zbrale 72,9 milijona evrov premije, za 8,8 odstotka več kot leto prej. Prevladujejo premoženjska zavarovanja s 85,1-odstotnim deležem. Premija premoženjskih zavarovanj je bila za 7,8 odstotka višja kot leto prej, premija življenjskih zavarovanj pa za 14,6 odstotka.

**Lovćen Osiguranje** in njegova odvisna družba **Lovćen životna osiguranje** sta skupaj dosegla 40,7-odstotni tržni delež. Kljub upadu tržnega deleža za 2,2 odstotni točki sta ohranila vodilno mesto na zavarovalniškem trgu. Lovćen osiguranju sledijo zavarovalnica Sava Montenegro (15,3-odstotni tržni delež), Delta Generali in Uniqua neživотно osiguranje (14,1-odstotni tržni delež).

## 7.4.6 Srbija

### Osnovni makroekonomski podatki v letu 2013

Število prebivalstva	7,3 milijona
Rast BDP (ocena)	2,0 odstotka
BDP 2013 (ocena)	43,7 milijarde ameriških dolarjev
BDP 2013 per capita (ocena)	6.017 ameriških dolarjev
Stopnja inflacije (maloprodajne cene) 2013 (ocena)	8,5 odstotka

Vir: IMF, World Economic Outlook, oktober 2013

Srbija je oktobra 2013 podpisala pridružitveni sporazum z Evropsko unijo. V tretjem četrtletju je ustvarila 3,7-odstotno rast BDP-ja v primerjavi s preteklim letom (IMF je predvidel 2-odstotno rast). Visoko rast v višini 20,5 odstotka je beležila na področju oskrbe z električno energijo, 12,5-odstotno rast je ustvaril sektor informiranja in komunikacij, sektor predelovalne industrije pa je zabeležil rast v višini 8,7 odstotka. Padec so zabeležili sektor gradbeništva (za 26 odstotkov), prometa (za 3,5 odstotka) in sektor finančnih uslug (za 2,7 odstotka).

V prvih devetih mesecih je Srbija beležila 13-odstotno rast zunanje-trgovinske menjave. Izvoz se je povečal za 26,7 odstotka, predvsem na račun avtomobilske industrije, rast uvoza pa je znašala 4,8 odstotka. Pokritost uvoza iz izvozom je znašala 71,8 odstotka, medtem ko je v enakem obdobju leta 2012 znašala 59,3 odstotka.

Inflacija se je zmanjšala in je v letu 2013 znašala 2,2 odstotka (IMF je predvidel 8,5-odstotno inflacijo). Na njen upad so vplivali trendi v zunanjetrgovinski menjavi in prepolovljen primanjkljaj zunanjetrgovinske menjave v primerjavi s predhodnim letom. Devizni tečaj ni beležil občutnejših nihanj, kot je to veljalo za predhodna obdobja. Konec leta je bil srednji tečaj domače valute 114,6 dinarja za evro, konec predhodnega leta pa 113,7 dinarja za evro. Stopnja nezaposlenosti je ostala na visoki ravni in je znašala 21 odstotkov.

### Zavarovalni trg

#### Razvitost srbskega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2012)	75 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2012)	1,9 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2013 (obdobje 1-9)	102,9

Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 3/2013, Narodna banka Srbije

Na srbskem zavarovalnem trgu je delovalo 24 zavarovalnic, od tega je 6 kompozitnih, 11 premoženjskih in 7 življenjskih zavarovalnic. Večina, kar 18, jih je v večinskem tujem lastništvu.

Na močno koncentriranem trgu prve tri zavarovalnice obvladujejo več kot 62 odstotkov zavarovalnega trga. Vodilna zavarovalnica, Dunav osiguranje, je dosegla 29,1-odstotni tržni delež in je v državno-družbeni lastnini. Po velikosti ji sledita Delta Generali (19,4-odstotni tržni delež) in DDOR (13,6-odstotni tržni delež). Skupna zavarovalna premija se je v devetih mesecih leta 2013 povečala za 2,9 odstotka. Življenjska zavarovanja so dosegla visoko, 9,8-odstotno rast, premoženjska zavarovanja pa 1,4-odstotno. Delež premije življenjskih zavarovanj se je povečal na 18,8 odstotka, vendar še vedno izrazito prevladujejo premoženjska zavarovanja.

**Družba Triglav Osiguranje, Beograd**, je v devetih mesecih leta 2013 v primerjavi s predhodnim letom povečala obseg obračunane zavarovalne premije za 6,9 odstotka, kar je 4 odstotne točke nad rastjo srbskega zavarovalnega trga. Tržni delež je povečala na 3,0 odstotka (v letu 2012 je znašal 2,8 odstotka) in ohranila osmo mesto med srbskimi zavarovalnicami.

## 7.4.7 Makedonija

### Osnovni makroekonomski podatki v letu 2013

Število prebivalstva	2,1 milijona
Rast BDP (ocena)	2,2 odstotka
BDP 2013 (ocena)	10,5 milijarde ameriških dolarjev
BDP 2013 per capita (ocena)	5.073 ameriških dolarjev
Stopnja inflacije (maloprodajne cene) 2013 (ocena)	2,8 odstotka

Vir: IMF, World Economic Outlook, oktober 2013

Po prvih ocenah bo makedonsko gospodarstvo leto 2013 zaključilo z nizko rastjo BDP-ja, predvsem zaradi rahlega okrevanja gospodarstev držav članic Evropske unije in visoke rasti v gradbeništvu. V prvih treh četrtletjih je bila rast BDP-ja med 2,9 in 3,9 odstotka, kar napoveduje pozitiven trend tudi v prihodnosti.

Vlada je nadaljevala ukrepe za utrjevanje makroekonomske stabilnosti države, spodbujanje neposrednih tujih investicij in industrijske proizvodnje. Proračunski primanjkljaj je (po ocenah) dosegel 3,9 odstotka BDP-ja. Takšen primanjkljaj ne ogroža makroekonomske stabilnosti, saj je makedonski javni dolg na relativno nizki ravni in znaša okoli 35 odstotkov BDP-ja. Relativno majhna vpetost makedonskega finančnega sistema v globalni finančni sistem zmanjšuje nekatera tveganja, povezana s svetovno finančno krizo. Makedonija je tudi v letu 2013 ohranila stabilen tečaj dinarja in nizko stopnjo inflacije.

Izvedeni ukrepi za pospeševanje investicij zaenkrat še niso prinesli zelenih učinkov. Realni sektor je še vedno šibak, stopnja brezposelnosti je visoka, standard prebivalstva pa nizek. Uresničitev dolgoročnih strateških ciljev namreč poleg gospodarskega prestrukturiranja zahteva tudi globlje preoblikovanje institucij.

### Zavarovalni trg

#### Razvitost makedonskega zavarovalnega trga

Premija na prebivalca (podatki za leto 2012)	55 evrov
Delež premije v BDP (podatki za leto 2012)	1,5 odstotka
Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2013 (obdobje 1-9)	104,2

Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 3/2013, Agencija za zavarovalni nadzor Makedonije

Na makedonskem zavarovalnem trgu deluje 15 zavarovalnic, 11 je premoženjskih in 4 življenjske. Ena zavarovalnica ima tudi licenco za opravljanje pozavarovalnih poslov. Na močno koncentriranem trgu je pet največjih zavarovalnic obračunalo 56 odstotkov zavarovalne premije. Koncentracija je posebej visoka pri življenjskih zavarovanjih, saj zavarovalnici Croatia život in Grawe obvladujeta 87 odstotkov trga.

Zavarovalnice so v devetih mesecih leta 2013 obračunale 5,5 milijarde makedonskih dinarjev premije, kar je za 4,2 odstotka več kot v enakem obdobju leto prej. Premija premoženjskih zavarovanj predstavlja 91,6 odstotka celotne premije na trgu in je porasla za 2,6 odstotka, premija življenjskih zavarovanj pa za 26,3 odstotka.

**Triglav Osiguranje, Skopje**, ostaja vodilni na makedonskem zavarovalnem trgu kljub upadu zavarovalne premije. Na področju premoženjskih zavarovanj je dosegel 16,4-odstotni tržni delež (leto prej 18,0-odstotni). Sledita mu zavarovalnici Eurolink z 12,7- in Winner z 10,9-odstotnim tržnim deležem.

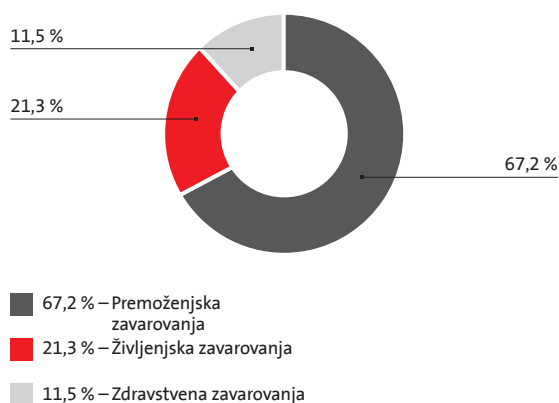
## 7.5 Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija

Skupina Triglav je obračunala 900,9 milijona evrov kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je za 4 odstotke manj kot leto prej. Premoženska zavarovanja so dosegla 605,2 milijona evrov (indeks 95), življenjska 191,6 milijona evrov (indeks 94) in zdravstvena zavarovanja 104,0 milijone evrov zavarovalne premije (indeks 114).

V strukturi konsolidirane zavarovalne premije so imele zavarovalne skupine naslednje deleže:

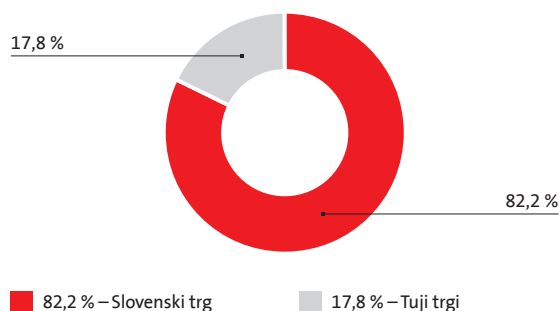
- 67,2-odstotni delež premoženjska zavarovanja (v letu 2012: 68,3 odstotka),
- 21,3-odstotni delež življenjska zavarovanja (v letu 2012: 21,9 odstotka) in
- 11,5-odstotni delež zdravstvena zavarovanja (v letu 2012: 9,8 odstotka).

### Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po segmentih



Na slovenskem zavarovalnem trgu je bilo zbrane 82,2 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije. Tuji trgi so v primerjavi z letom prej pridobili 0,8 odstotne točke.

### Struktura konsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije Skupine Triglav po trgih



Zavarovalnice Skupine Triglav so (brez pozavarovalnice Triglav Re) obračunale 870,0 milijonov evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije ali za 3 odstotke manj kot v letu prej. Po družbah in trgih so bila gibanja različna. V Sloveniji je Zavarovalnica Triglav zbrala za 6 odstotkov nižjo zavarovalno premijo, medtem, ko je bila premija Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, za 14 odstotkov večja. Rast zavarovalne premije so dosegli še v Triglav Osiguranju, Banja Luka, kjer je bila 8-odstotna, Triglav Osiguranju, Beograd, kjer je bila 7-odstotna, 4-odstotno rast sta beležila Triglav Pojišt'ovna in Lovćen Osiguranje ter 2-odstotno rast Triglav Osiguranje, Zagreb. Nižjo zavarovalno premijo so beležili Triglav Osiguranje, Sarajevo, in sicer za 2 odstotka, Lovćen životna osiguranja za 9 odstotkov in Triglav Osiguruvanje, Skopje, za 13 odstotkov.

### Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	v EUR			Indeks			Struktura 2013
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	
Zavarovalnica Triglav	426.555.665	179.199.991	605.755.656	94	93	94	69,6 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	104.046.847		104.046.847	114		114	12,0 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	38.357.864	8.591.093	46.948.957	103	94	102	5,4 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	13.933.833	2.374.683	16.308.516	97	103	98	1,9 %
Triglav Pojišt'ovna, Brno	28.426.366		28.426.366	104		104	3,3 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	28.375.971		28.375.971	104		104	3,3 %
Triglav Osiguranje, Beograd	16.577.948	618.205	17.196.153	107	105	107	2,0 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	4.150.841		4.150.841	108		108	0,5 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	17.474.271		17.474.271	87		87	2,0 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		1.285.496	1.285.496		91	91	0,1 %
<b>SKUPAJ</b>	<b>677.899.606</b>	<b>192.069.468</b>	<b>869.969.074</b>	<b>98</b>	<b>94</b>	<b>97</b>	<b>100,0 %</b>
Pozavarovalnica Triglav Re	105.015.611		105.015.611	90		90	
Izločitev v konsolidaciji	-73.653.252	-438.853	-74.092.105	95	106	95	
<b>SKUPAJ KONSOLIDIRANO</b>	<b>709.261.965</b>	<b>191.630.615</b>	<b>900.892.580</b>	<b>97</b>	<b>94</b>	<b>96</b>	

---

 Pričakovani upad  
premijske
 

---

### 7.5.1 Premoženjska zavarovanja

V skupini premoženjskih zavarovanj so zavarovalnice Skupine Triglav obračunale 677,9 milijona evrov nekonsolidirane zavarovalne in sozavarovalne premije, kar je nominalno za 2 odstotka manj kot leto prej. Osrednji vzroki za pričakovani padec premije so:

- agresivna konkurenca med zavarovalnicami, predvsem na trgu avtomobilskih zavarovanj,
- vpliv nadaljevanja gospodarske krize:
  - manjša kupna moč prebivalstva in racionalnejše vedenje zavarovancev, tako fizičnih kot pravnih oseb (»siromašenje polic«, zmanjševanje zavarovanosti, odjava zavarovanj),
  - številne akcije pospeševanja prodaje in nadaljevanje vključevanja zavarovancev v bonitetni program Triglav komplet,
- nadaljevanje saniranja slabših zavarovalno-tehničnih rezultatov pri zavarovanju premoženja in premoženjskih interesov ter pri kmetijskih zavarovanjih. Spremembe so povzročile padec obsega premije in obenem vplivale na izboljšanje zavarovalno-tehničnih rezultatov.

**Avtomobilska zavarovanja** ostajajo največja zavarovalna skupina in so dosegla 33,3-odstotni delež v našem portfelju. Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** so zavarovalnice Skupine Triglav zbrale 119,6 milijona evrov zavarovalne premije ali 7 odstotkov manj kot leto prej. Rast premije so dosegle zavarovalnice Triglav Pojišt'ovna, Brno (indeks 117), Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 108), Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 102) in Triglav Osiguruvanje, Skopje (indeks 101). Ostale zavarovalnice so beležile upad premije, največji (9-odstotni) sta beležili matična družba in Triglav Osiguranje, Beograd. Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** je bilo zbrane 170,4 milijona evrov zavarovalne premije ali 6 odstotkov manj kot leta 2012. Upad premije sta beležili matična družba (indeks 90), ki predstavlja skoraj 59-odstotni delež v premiji zavarovanj avtomobilske odgovornosti Skupine Triglav, in Lovćen Osiguranje (indeks 99). Ostale zavarovalnice so beležile rast premije. Pozitivno premijsko gibanje so dosegli Triglav Osiguranje, Beograd, in sicer 4-odstotno, Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguranje, Banja Luka, 3-odstotno, Triglav Pojišt'ovna in Triglav Osiguranje, Zagreb, 2-odstotno ter Triglav Osiguruvanje, Skopje, 1-odstotno.

Nekatere razloge za nižjo realizacijo premije smo že izpostavili v uvodnem delu poglavja. Akcije pospeševanja prodaje in vključevanje zavarovancev v bonitetni program Triglav komplet so dosegli pozornost, lojalnost in pridobitev novih zavarovancev, a so prav tako vplivali na pocenitev zavarovanj in nižjo realizacijo premije. Pri fizičnih osebah sta nižjo premijsko realizacijo povzročila tudi zmanjševanje in staranje voznega parka gospodinjev, kar se odraža v neobnovi in odjavah zavarovanj (neobnova kasko polic za starejša vozila, za vozila po preteku leasinga ali odplačilu kredita) ter zmanjšanju obsega zavarovanosti. Na večini trgov je prodaja vozil upadla, pogoji za pridobitev virov financiranja pa so težji. Na padec premije pravnih oseb so občutno vplivali stečaji podjetij, zmanjševanje voznih parkov in nižja premija pri velikih zavarovancih, ki jo pridobimo

bivamo prek javnih razpisov (razpisni pogoji, konkurenca, sodelovanje in provizija zavarovalnih posrednikov ter agencij). Na trgih v Bosni in Hercegovini, Črni gori in Makedoniji prevladujejo visoke provizijske stopnje konkurenčnih zavarovalnic za zastopnike, zavarovalne posrednike, agencije, brokerje in tehnične preglede ter nelojalna konkurenca v obliki visokih popustov. V Bosni in Hercegovini se konkurenca poslužuje tudi različnih materialnih nagrad za plačila tehničnih pregledov in registracijo vozil, plačilo goriva in vračila dela premije.

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** smo ponovno dosegli visoko rast premije. Zbrali smo 104,7 milijona evrov premije ali 14 odstotkov več kot leto prej. Občutna rast je rezultat poslovanja Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, povečanja števila zavarovancev, uspešnega izvajanja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja in dviga premije tega zavarovanja v juliju 2012. Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, je obračunala za 104,0 milijone evrov kosmate zavarovalne premije, kar je prav tako 14-odstotno povečanje. Rast premije sta dosegli tudi zavarovalnici Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 157), in Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 115).

**Ožja premoženjska zavarovanja** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) so dosegla 153,1 milijona evrov premije (indeks 97). Pri obeh zavarovalnih vrstah, zavarovanju požara in elementarnih nesreč in pri drugih škodnih zavarovanjih, smo beležili 3-odstotno zmanjšanje premije. Upad premije so beležile Triglav Osiguruvanje, Skopje, Triglav Osiguranje, Sarajevo in Zavarovalnica Triglav, ki imajo skupaj 85-odstotni delež v sestavi premije ožjih premoženjskih zavarovanj. Glavni razlogi za občutno nižjo premijo v Triglav Osiguruvanju, Skopje (indeks 70), so v prekinitvi poslovnega sodelovanja z velikim zavarovancem in nelojalni konkurenci zavarovalnic z občutno nižjimi cenami pri javnih razpisih. Upad premije v Triglav Osiguranju, Sarajevo (indeks 88) je posledica prekinitve sodelovanja in zmanjšanja obsega zavarovanj pri nekaterih večjih zavarovancih. Za 3 odstotke nižja premija Zavarovalnice Triglav (81-odstotni delež v strukturi premije ožjih premoženjskih zavarovanj Skupine Triglav) je predvsem posledica upada premije potresnih zavarovanj, zavarovanj DOM, strojelomnih zavarovanj, zavarovanj živali in kombiniranih premoženjskih zavarovanj. Upad premije potresnih zavarovanj je posledica zmanjšanja zavarovanosti velikega zavarovanca in agresivne konkurence zavarovalnic. Na zmanjšanje premije zavarovanja premoženja in premoženjskih interesov (zavarovanje DOM) pa so vplivali dodatni popusti iz bonitetnega programa Triglav komplet, upad kupne moči prebivalstva in manjši obseg zavarovanosti. Na nižjo premijo strojelomnih zavarovanj je vplivalo nadaljnje čiščenje portfelja in zmanjšanje zavarovanosti večjih zavarovancev (nižje zavarovalne vsote, čiščenje bilanc idr.). Pri zavarovanju živali so glavni vzroki upada premije ukinitve določenih vrst reje (npr. reje plemenskih živali in znižanje števila pitancev pri velikem zavarovancu) in reje z manjšim številom živali pri fizičnih osebah, spremembe zavarovalnih podlag pri rejcih plemenskih krav in dosledno uveljavljanje določil sistema bonus-malus. Vzrok nižje premije kombiniranih premoženjskih zavarovanj je predvsem v preoblikovanju teh zavarovanj v zavarovanja

---

 Ponovna rast  
zdravstvenih premij
 

---





drugih zavarovalnih podvrst, kot so požarna zavarovanja civilnih rizikov, požarna zavarovanja elektrogospodarstva in zavarovanja obratovalnega zastoja, zato smo tam beležili rast zavarovalne premije.

**Nezgodna zavarovanja** imajo v strukturi celotne zbrane premije 4,9-odstotni delež s 43,0 milijoni evrov obračunane zavarovalne premije. Premija se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšala za 10 odstotkov. Zmanjšanje so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Zagreb, Triglav Osiguruvanje, Skopje, in Zavarovalnica Triglav, ki skupaj dosegajo 80-odstotni delež premije nezgodnih zavarovanj. Ostale zavarovalnice so beležile rast premije. Skoraj polovico premije nezgodnih zavarovanj predstavljata zavarovalni podvrsti, ki se sklepata z avtomobilskimi policami (nezgodna zavarovanja v vozilu in zavarovanje voznika za škodo zaradi telesnih poškodb AO-plus). Znižanje njune premije je zato posledica dogajanja na trgu avtomobilskih zavarovanj, pri zavarovanju AO-plus pa tudi znižanja premije sredi leta 2012. Naraščajoča brezposelnost in slab gospodarski položaj sta glavna razloga za upad premije kolektivnih nezgodnih zavarovanj. V Triglav Osiguruvanju, Skopje, so na upad premije vplivali predvsem izguba velikega zavarovanca pri letalskem nezgodnem zavarovanju in agresivna cenovna konkurenca zavarovalnic pri javnih razpisih.

Za 3 odstotke smo povečali premijo zavarovalne vrste **splošno zavarovanje odgovornosti** in obračunali 36,8 milijona evrov premije (4,2-odstotni strukturni delež). Omenjena rast, ustvarjeno v težkih gospodarskih razmerah, ocenjujemo kot uspeh. Večina zavarovalnic je dosegla visoko rast zavarovalne premije z uspešnimi prodajnimi akcijami in širitvijo portfelja. Največjo rast so dosegle zavarovalnice Triglav Osiguranje, Banja Luka, Triglav Osiguranje, Beograd, Lovćen Osiguranje in Triglav Osiguranje, Zagreb. Zavarovalnica Triglav, ki ima v strukturi premije 81-odstotni delež, je zabeležila 1-odstotni padec premije. Upad je posledica

prekinitve sodelovanja z velikim zavarovancem pri zavarovanju odvetniške odgovornosti in zaradi gospodarske krize nižje premije pri največji zavarovalni podvrsti, zavarovanju splošne odgovornosti (manjše število zaposlenih, ki so osnova za obračun premije, stečajni družb ipd.).

**Kreditna zavarovanja** imajo 2,5-odstotni delež v strukturi premije, zbrana premija pa je za 5 odstotkov višja kot preteklo leto. V Zavarovalnici Triglav (njen delež znaša prek 99 odstotkov) so zabeležili 7-odstotno rast. Rezultati večine zavarovalnih podvrst kreditnih zavarovanj so dobri, zlasti pri zavarovanju terjatev plačilnih kartic, zavarovanju finančne vrzeli in ostalih kreditnih zavarovanjih. Pri potrošniških kreditih, največji zavarovalni podvrsti kreditnih zavarovanj, je bila dosežena 9-odstotna rast. Poleg matične družbe ta zavarovanja trži tudi Triglav Osiguranje, Sarajevo, kjer je velik upad premije (indeks 34) posledica zmanjšane obsega bančnega kreditiranja.

Premija **ostalnih premoženjskih zavarovanj** (3,3-odstotni strukturni delež) je za 1 odstotek nižja. Njen upad je predvsem posledica izgube velikega zavarovanca pri letalskem zavarovanju v Triglav Osiguruvanju, Skopje, izpada premija zavarovanja prevoza blaga v Triglav Osiguruvanju, Sarajevo (prekinitve poslovnega sodelovanja z velikim zavarovancem), in manjše premije tirnih vozil, zavarovanja pomoči in zavarovanja prevoza blaga v Zavarovalnici Triglav. Dobre prodajne rezultate so dosegla zavarovanja raznih finančnih izgub, zavarovanja plovil, kavcijska zavarovanja in zavarovanja prevoza blaga.

## 7.5.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 192,1 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih zavarovanj** ali 6 odstotkov manj kot leto prej. V skupni obračunani kosmati zavarovalni premiji imajo 22,1-odstoten delež, ki je za 0,8 odstotne točke nižji kot v

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

Zavarovalna skupina	v EUR			Indeks		Struktura 2013
	Obračunana kosmata zavarovalna premija			2013/2012	2012/2011	
	Leto 2013	Leto 2012	Leto 2011			
Nezgodno zavarovanje	43.043.160	47.715.064	51.881.696	90	92	4,9 %
Zdravstveno zavarovanje	104.659.615	92.087.938	80.888.967	114	114	12,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	119.553.393	128.525.463	144.099.735	93	89	13,7 %
Ožja premoženjska zavarovanja	153.131.239	158.229.083	166.632.065	97	95	17,6 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	170.355.817	180.622.811	205.077.707	94	88	19,6 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	36.835.526	35.686.105	35.070.402	103	102	4,2 %
Kreditno zavarovanje	21.328.900	20.370.273	20.598.151	105	99	2,5 %
Ostala premoženjska zavarovanja	28.991.955	29.265.713	31.506.871	99	93	3,3 %
<b>PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA</b>	<b>677.899.605</b>	<b>692.502.450</b>	<b>735.755.594</b>	<b>98</b>	<b>94</b>	<b>77,9 %</b>
Življenjsko zavarovanje	97.143.260	94.716.178	96.651.038	103	98	11,2 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	80.226.141	89.120.094	98.001.240	90	91	9,2 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	14.700.068	21.452.783	19.690.306	69	109	1,7 %
<b>ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA</b>	<b>192.069.469</b>	<b>205.289.055</b>	<b>214.342.584</b>	<b>94</b>	<b>96</b>	<b>22,1 %</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>869.969.074</b>	<b>897.791.505</b>	<b>950.098.178</b>	<b>97</b>	<b>94</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: Podatki o zavarovalni premiji v skupinah življenjsko zavarovanje in zavarovanje s kapitalizacijo izplačil med letoma 2013 in 2012 niso primerljivi. V letu 2012 so bila namreč pokojninska rentna zavarovanja vključena v zavarovalno skupino zavarovanje s kapitalizacijo izplačil, v letu 2013 pa so zajeta v skupini življenjskih zavarovanj.

## Rentna pokojninska zavarovanja

preteklem letu. Glavni vzroki za upad premije so opisani v predhodnih poglavjih. V ospredju so staranje portfelja življenjskih zavarovanj (večje število doživetij), slabe finančne in gospodarske razmere ter previdnost strank pri sklepanju dolgoročnih življenjskih zavarovanj. Zaostrene gospodarske razmere so vplivale tudi na povečanje števila odkupov zavarovanj in predujmov.

**Življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) so dosegla 97,1 milijona evrov obračunane zavarovalne premije in 50,6-odstotni delež v strukturi premije skupine življenjskih zavarovanj. Premija je bila za 3 odstotke višja kot leto prej. Dobre prodajne rezultate smo dosegli pri rentnih pokojninskih zavarovanj, ki se v letu 2013 upoštevajo v tej skupini zavarovanj, leto prej pa so bila zajeta med prostovoljnimi dodatnimi pokojninskimi zavarovanji.

**Naložbena življenjska zavarovanja** (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) so predstavljala 80,2 milijona evrov ali 41,8 odstotka celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih zavarovanj. Premija je bila za 10 odstotkov nižja kot predhodno leto. Naložbena življenjska zavarovanja tržita Zavarovalnica Triglav (indeks 90) in zavarovalnica Triglav Osiguranje, Zagreb, ki je obračunala 3,5 milijona evrov ali 11 odstotkov manj kot leto prej.

S **prostovoljnimi dodatnimi pokojninskimi zavarovanji** (zavarovanje s kapitalizacijo izplačil) smo obračunali 14,7 milijona evrov ali 7,7 odstotka premije življenjskih zavarovanj. Premija teh zavarovanj je bila v primerjavi s predhodnim letom nižja za 31 odstotkov, vendar primerjava s predhodnim letom ni realna. Rentna pokojninska zavarovanja so bila namreč v letu 2012 upoštevana v tej skupini zavarovanj, sedaj pa so med življenjskimi zavarovanji.

## 7.5.3 Obračunana kosmata pozavarovalna premija Pozavarovalnice Triglav Re

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 105,0 milijonov evrov kosmate pozavarovalne premije ali 10 odstotkov manj kot v letu 2012. Zaradi neobnovitve pogodbe z velikim zavarovancem je največji upad premije beležila pri letalskem zavarovanju in zavarovanju odgovornosti pri uporabi zrakoplovov. Nižja je bila tudi premija pri največjih zavarovalnih vrstah, zavarovanju požara in elementarnih nesreč (indeks 92) in drugem škodnem zavarovanju (indeks 89). Visoko rast je pozavarovalnica dosegla pri zavarovanju različnih finančnih izgub, splošnem zavarovanju odgovornosti in zavarovanju odgovornosti pri uporabi plovil. Zmanjšanje kosmate pozavarovalne premije je posledica zmanjšanja premij fakultativnih poslov s Skupino Triglav (indeks 95) kot prav tako nižje pozavarovalne premije poslov zunaj Skupine Triglav (indeks 82). Na nižji obseg premije zunaj Skupine Triglav je vplivala predvsem nižja bonitetna ocena Pozavarovalnice Triglav Re v začetku leta 2013, kar je povzročilo neobnovitev nekaterih zavarovalnih poslov.

Pozavarovalnica Triglav Re zagotavlja kakovostno pozavarovalno zaščito Skupine Triglav. Skladno s strategijo in ob pozavarovalnem programu Skupine Triglav v Sloveniji in tujini se bo tudi v prihodnje osredotočala na širitev delovanja v tujino ter retencijo dobičkonosnih poslov cedentov Skupine. Njena rast bo še naprej temeljila na konzervativnem prevzemanju kakovostnih rizikov in ohranjanju stabilnega ter dobičkonosnega portfelja.

## 7.6 Kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupina Triglav (brez prihodkov od uveljavljenih regresnih terjatev) so bili s 647,5 milijona evrov za 2 odstotka višji kot preteklo leto. Kosmati

### Obračunani kosmati zneski škod (brez prihodkov od uveljavljenih regresnih terjatev) v letu 2013 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	v EUR			Indeks			Struktura 2013
	Obračunani kosmati zneski škod v letu 2013			Premoženje	Življenje	Skupaj	
	Premoženje	Življenje	Skupaj				
Zavarovalnica Triglav	270.977.014	165.453.692	436.430.706	98	105	100	69,7 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	78.774.020	0	78.774.020	111		111	12,6 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	29.652.612	3.824.105	33.476.717	98	98	98	5,3 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	7.636.581	841.654	8.478.235	103	117	104	1,4 %
Triglav Pojišt'ovna, Brno	27.276.866	0	27.276.866	141		141	4,4 %
Lovčen Osiguranje, Podgorica	15.365.939	0	15.365.939	91		91	2,5 %
Triglav Osiguranje, Beograd	11.727.609	265.598	11.993.207	133	158	134	1,9 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	1.336.651	0	1.336.651	70		70	0,2 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	11.562.040	0	11.562.040	82		82	1,8 %
Lovčen životna osiguranja, Podgorica	0	1.216.598	1.216.598		182	182	0,2 %
<b>SKUPAJ</b>	<b>454.309.332</b>	<b>171.601.647</b>	<b>625.910.979</b>	<b>102</b>	<b>105</b>	<b>103</b>	<b>100,0 %</b>
Pozavarovalnica Triglav Re	61.177.268	0	61.177.268	115		115	
Izločitev v konsolidaciji	-39.580.500	-719	-39.581.219	140	92	140	
<b>SKUPAJ KONSOLIDIRANO</b>	<b>475.906.100</b>	<b>171.600.928</b>	<b>647.507.028</b>	<b>101</b>	<b>105</b>	<b>102</b>	

zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so znašali 397,1 milijona evrov (indeks 99), v skupini **življenjskih zavarovanj** 171,6 milijona evrov (indeks 105) in pri **zdravstvenih zavarovanjih** 78,8 milijona evrov (indeks 111). Prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev so dosegli 20,0 milijonov evrov in so bili za 7 odstotkov nižji.

Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 625,9 milijona evrov nekonolidiranih kosmatih zneskov škod, kar je za 3 odstotke več kot leto prej. Najvišja je bila rast v zavarovalnicah Lovčen životna osiguranja (indeks 182), Triglav Pojišt'ovna (indeks 141) in Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 134). Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, je zabeležila 11-odstotno povečanje kosmatih zneskov škod, za 4 odstotke pa so se povečali v Triglav Osiguranju, Sarajevo. Kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav so ostali na ravni preteklega leta (indeks 100). Znižanje so dosegle zavarovalnice Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 70), Triglav Osiguranje, Skopje (indeks 82), Lovčen Osiguranje, Podgorica (indeks 91), in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 98).

### 7.6.1 Premoženjska zavarovanja

Primerjava gibanja škod in zavarovalne premije **premoženjskih zavarovanj** pokaže, da je bila rast škod za 4 indeksne točke višja od rasti zavarovalne premije. Nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod premoženjskih zavarovanj je bilo za 454,3 milijona evrov ali 2 odstotka več kot leto prej. Na poslovni rezultat so tudi v letu 2013 vplivali večji škodni dogodki, o čemer podrobneje poročamo v *točki 7.2 Vpliv okolja na poslovanje Skupine Triglav*.

Škode v zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** so predstavljale 16,7 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v zavarovalnicah Skupine Triglav. Skupaj je bilo za 104,4 milijona evrov škod ali 3 odstotke manj kot v preteklem letu. V večini zavarovalnic ugotovljamo padec kosmatih zneskov škod v tej zavarovalni vrsti. To velja predvsem za Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 60), Lovčen Osiguranje, Podgorica (indeks 79) in Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 80). V matični družbi, ki ima 63-odstotni strukturni delež, so se škode zavarovanj avtomobilske odgovornosti zmanjšale za 3 odstotke. K znižanju je prispevalo manjše število prijavljenih škod zaradi izboljšanja varnosti v cestnem prometu in manjšega števila zavarovanj.

V zavarovalni vrsti **zavarovanje avtomobilskega kaska** so kosmati zneski škod prav tako upadli, in sicer za 4 odstotke. Likvidirali smo 96,3 milijona evrov ali 15,4 odstotka vseh škod. Zmanjšanje je značilno za večino zavarovalnic Skupine Triglav in je predvsem posledica manjšega števila prijavljenih škod. V Zavarovalnici Triglav, ki ima skoraj 83-odstotni delež v strukturi škod avtomobilskega kaska, so bili kosmati zneski škod nižji za 3 odstotke. Rast škod v tej zavarovalni vrsti so beležili Triglav Osiguranje, Banja Luka, Triglav Osiguranje, Beograd, in Triglav Pojišt'ovna, Brno.

Pri **ožjih premoženjskih zavarovanjih** je bil obseg kosmatih zneskov škod za 5 odstotkov višji kot leto prej, dosegel je 98,1 milijona evrov (15,7-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Visoko, 32-odstotno rast so beležila

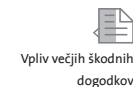
zavarovanja požara in elementarnih nesreč, nasprotno pa so kosmati zneski škod drugih škodnih zavarovanj upadli za 12 odstotkov. Zavarovalnica Triglav, ki ima 65-odstotni delež je beležila 6-odstotno zmanjšanje škod. Predvsem zaradi izplačila velikih posamičnih škod so visoko rast beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Beograd, Triglav Pojišt'ovna, Triglav Osiguranje, Zagreb, in Triglav Osiguranje, Sarajevo. V Triglav Osiguranju, Beograd, je občutno povečanje posledica izplačila visoke zavarovalnine iz naslova zavarovanja požara in elementarnih nesreč zaradi škode, ki je bila v sporu že od leta 2007. Na rast kosmatih zneskov škod v Triglav Pojišt'ovni so vplivale tudi poplave v srednji in vzhodni Evropi. Nasprotno so velik upad kosmatih zneskov škod beležili Triglav Osiguranje, Skopje, Lovčen Osiguranje, Podgorica, in Triglav Osiguranje, Banja Luka.

Vrednost kosmatih zneskov škod v zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** se je povečala za 12 odstotkov. V Sloveniji sta na rast vplivala sprejetje Zakona za uravnoteženje javnih financ (ZUJF), s katerim je dodaten del plačil zdravstvenih storitev prešel iz obveznega na dopolnilno zdravstveno zavarovanje, ter povečanje portfelja. Odhodki iz izravnalne sheme so dosegli 8,0 milijonov evrov in so bili za 8 odstotkov višji kot preteklo leto (povečanje za 571 tisoč evrov). Visoko rast sta beležila tudi Triglav Osiguranje, Zagreb, in Lovčen Osiguranje.

**Nezgodna zavarovanja** so z vrednostjo 24,0 milijonov evrov zabeležila 4-odstotno zmanjšanje. K temu je največ prispevalo zmanjšanje kosmatih zneskov dveh največjih zavarovalnih podvrst, zavarovanja AO-plus in kolektivnega nezgodnega zavarovanja v Zavarovalnici Triglav, poglavitni razlog pa je manjše število prijavljenih škod. Matična družba v strukturi škod nezgodnih zavarovanj Skupine predstavlja prek 60-odstotni delež. Zmanjšanje so zabeležile tudi zavarovalnice Triglav Pojišt'ovna, Triglav Osiguranje, Zagreb, Triglav Osiguranje, Banja Luka, in Triglav Osiguranje, Skopje.

V zavarovalni skupini **splošno zavarovanje odgovornosti** so se kosmati zneski škod povečali za kar 20 odstotkov. Likvidiranih je bilo za 20,8 milijona evrov kosmatih zneskov škod (3,3-odstotni delež). Visoka rast je predvsem posledica 24-odstotnega povečanja kosmatih zneskov škod v Zavarovalnici Triglav (predstavlja 93 odstotkov škod te skupine zavarovanj) zaradi izplačila dveh velikih škod v zavarovalnih podvrstah zavarovanje odgovornosti za izdelke in pogodbeno odgovornost pri gradbenem zavarovanju. Visoka je bila tudi rast v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Skopje, in Triglav Osiguranje, Beograd, zaradi večjega števila sklenjenih zavarovanj, vendar njun skupni delež predstavlja le 0,6 odstotka škod te skupine zavarovanj. Občutno znižanje kosmatih zneskov škod sta beležili Triglav Pojišt'ovna, Brno, in Triglav Osiguranje, Sarajevo.

V zavarovalni vrsti **kreditno zavarovanje** so se kosmati zneski škod zmanjšali za 13 odstotkov. Likvidiranih je bilo 15,7 milijona evrov kosmatih zneskov škod. Znižanje so beležile vse zavarovalnice, ki tržijo ta zavarovanja. Večino škod Skupine (95 odstotkov) predstavljajo kosmati zneski škod matične družbe, ki pa so bili za 3 odstotke manjši kot leto prej. K upadu je najbolj prispevalo zmanjšanje škod največje zavarovalne podvrste, zavarovanja potrošniških



Vpliv večjih škodnih dogodkov

kreditov (12-odstotno zmanjšanje). Nasprotno so, predvsem zaradi finančne in gospodarske krize, visoko rast beležila zavarovanja limitov na tekočih računih in zavarovanja terjatev v notranji trgovini.

K 5-odstotnemu povečanju kosmatih zneskov škod iz **ostalih premoženjskih zavarovanj** so najbolj prispevale višje obračunane škode v Lovčen Osiguranju. Na njihovo visoko rast je vplivalo izplačilo visoke zavarovalnine iz naslova zavarovanja prevoza blaga zaradi škode, ki je bila v sporu že od leta 2010, izplačilo dveh velikih škod iz naslova zavarovanj tirnih vozil in izplačilo škod pri zavarovanju plovil zaradi vremenskih razmer konec leta 2012. Precej višje so bile v večini zavarovalnic, izjema je bila le Triglav Osiguranje, Sarajevo. Škode so upadle pri zavarovanju odgovornosti pri uporabi zrakoplovov in pri kavcijskih zavarovanjih.

### 7.6.2 Življenjska zavarovanja

Kosmati zneski škod skupine življenjskih zavarovanj so dosegli 171,6 milijona evrov in so bili za 5 odstotkov višji kot leto prej. Delež te skupine v strukturi vseh škod je 27,4-odstoten in višji za 0,7 odstotne točke. Rast škod življenjskih zavarovanj je posledica doživetij zaradi staranja portfelja in odkupov zavarovanj, predvsem zaradi gospodarske krize.

Glavnino škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja). Dosegla so 97,9 milijonov evrov in so se v primerjavi s preteklim letom povečala za 3 odstotke. Visoko, 32-odstotno rast smo beležili pri **življenjskih zavarovanjih, vezanih na enote investicijskih skladov**, kjer smo likvidirali 52,5 milijona evrov škod. Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** (prostovoljnih

odatnih pokojninskih zavarovanj) so bili kosmati zneski škod za 26 odstotkov manjši. Primerjava s preteklim letom za to skupino ni realna, saj so bila tedaj v njej upoštevana rentna pokojninska zavarovanja, ki so sedaj med življenjskimi zavarovanji.

### 7.6.3 Obračunani kosmati zneski pozavarovalnin Pozavarovalnice Triglav Re

Obračunane kosmate pozavarovalnine Pozavarovalnice Triglav Re so bile za 15 odstotkov višje kot leto prej in so dosegle 61,2 milijona evrov. K povečanju so najbolj prispevali višji kosmati zneski škod v zavarovalnih vrstah splošno zavarovanje odgovornosti (indeks 378) in zavarovanje požara in elementarnih nesreč (indeks 134). Visoka, 41-odstotna rast pri poslih v Skupini Triglav je predvsem posledica izplačil škod, povezanih s poplavami v srednji in vzhodni Evropi konec maja in v začetku junija, ki se uvrščajo med največje naravne katastrofe leta 2013, ter nekaterih večjih posamičnih škodnih primerov.

Pri poslih zunaj Skupine Triglav so se kosmati zneski škod zmanjšali za 12 odstotkov. Na to so najbolj vplivale nižje škode zavarovanja kopenskih motornih vozil in zavarovanja različnih finančnih izgub.

### 7.7 Kosmati obratovalni stroški

Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so bili za 1 odstotek višji in so dosegli 302,4 milijona evrov. Za 4 odstotke so se povečali stroški nezavarovalne dejavnosti, medtem ko so stroški zavarovalne dejavnosti ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100) in so

Obračunani kosmati zneski škod (brez prihodkov od uveljavljenih regresnih terjatev) v letu 2013 po zavarovalnih skupinah

Zavarovalna skupina	v EUR			Indeks		Struktura 2013
	Leto 2013	Leto 2012	Leto 2011	2013/2012	2012/2011	
Nezgodno zavarovanje	24.017.522	24.911.025	26.272.057	96	95	3,8 %
Zdravstveno zavarovanje	79.501.223	71.191.716	63.136.259	112	113	12,7 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	96.267.801	100.021.998	107.558.697	96	93	15,4 %
Ožja premoženjska zavarovanja	98.124.147	93.665.725	81.736.961	105	115	15,7 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	104.372.949	107.064.949	123.532.936	97	87	16,7 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	20.838.760	17.321.817	19.973.854	120	87	3,3 %
Kreditno zavarovanje	15.729.864	18.012.393	16.550.627	87	109	2,5 %
Ostala premoženjska zavarovanja	15.457.066	14.735.807	14.281.268	105	103	2,5 %
<b>PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA</b>	<b>454.309.332</b>	<b>446.925.430</b>	<b>453.042.659</b>	<b>102</b>	<b>99</b>	<b>72,6 %</b>
Življenjsko zavarovanje	97.896.668	94.672.995	88.162.604	103	107	15,6 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	52.524.065	39.775.085	27.976.054	132	142	8,4 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	21.180.914	28.773.296	24.344.033	74	118	3,4 %
<b>ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA</b>	<b>171.601.647</b>	<b>163.221.376</b>	<b>140.482.691</b>	<b>105</b>	<b>116</b>	<b>27,4 %</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>625.910.979</b>	<b>610.146.806</b>	<b>593.525.350</b>	<b>103</b>	<b>103</b>	<b>100,0 %</b>

Opomba: Podatki o obračunanih kosmatih zneskih škod v skupinah življenjskih zavarovanj in zavarovanj s kapitalizacijo izplačil med letoma 2013 in 2012 niso primerljivi. V letu 2012 so bila namreč pokojninska rentna zavarovanja vključena v zavarovalno skupino zavarovanj s kapitalizacijo izplačil, za leto 2013 pa so zajeta v okviru skupine življenjskih zavarovanj.



znašali 230,3 milijona evrov. Rast obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti je bila za 4 indeksne točke višja od rasti obračunane kosmate zavarovalne premije.

Obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti so imeli v obračunani kosmati zavarovalni premiji 25,6-odstotni delež, ki je bil za 1,0 odstotno točko višji kot leto prej. V skupini **premoženjskih zavarovanj** so znašali 187,8 milijona evrov (indeks 101), pri **življenjskih zavarovanjih** 34,9 milijona evrov (indeks 96), pri **zdravstvenih zavarovanjih** 7,6 milijona evrov (indeks 106) in v **nezavarovalnih dejavnostih** 72,1 milijona evrov (indeks 104).

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so se predvsem zaradi prodajnih akcij povečali za 5 odstotkov in dosegli 33,2 milijona evrov. Stroški nabavne vrednosti prodanega blaga so se znižali za 15 odstotkov, na 18,0 milijonov evrov. Zaradi visokih investicij v informacijsko tehnologijo so se za 28 odstotkov povišali stroški amortizacije in dosegli 21,1 milijona evrov. Stroški dela predstavljajo največji, 45-odstotni delež v celotni strukturi in so ostali približno na ravni preteklega leta. Znašali so 142,8 milijona evrov. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, v višini 3,0 milijone evrov so bili za 8 odstotkov večji. Za 2 odstotka so se povečali tudi ostali obratovalni stroški, ki so dosegli 99,1 milijona evrov.

Med njimi so najbolj narasli dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida (indeks 289), stroški storitev prometa in zvez (indeks 133), stroški zavarovalnih premij (indeks 130) in stroški storitev vzdrževanja (indeks 124).

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov, razporejenih po funkcionalnih skupinah, je delež stroškov pridobivanja zavarovanj obsegal 55,6 odstotka in je ostal enak kot leto prej. Cenilni stroški so imeli 12,0-odstotni delež (v letu 2012 12,1-odstotnega) in stroški upravljanja sredstev 1,5-odstotni delež (v letu 2012 1,7-odstotnega). Delež drugih obratovalnih stroškov je bil 31,0-odstoten in za 0,3 odstotne točke višji.

## 7.8 Izravnavanje nevarnosti

V Skupini Triglav smo 92-odstotno izravnali nevarnosti v okviru lastnih izravnalnih zmogljivosti. S pozavarovanjem in v manjši meri s sozavarovanjem smo izravnali nevarnosti, ki so presegle lastne izravnalne zmogljivosti.

Z lastnimi izravnalnimi zmogljivostmi smo pokrivali škode iz naslova tekočega letnega priliva tehnične premije po posameznih zavarovalnih vrstah in iz oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

### Sestava kosmatih obratovalnih stroškov

92-odstotno izravnavanje z lastnimi zmogljivostmi

### Kosmati obratovalni stroški po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški			Indeks		Struktura 2013
	Leto 2013	Leto 2012	Leto 2011	2013/2012	2012/2011	
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	33.162.987	31.495.708	30.926.417	105	102	10,5 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	17.963.606	21.249.493	24.487.665	85	87	5,7 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	21.097.760	16.446.782	11.598.595	128	142	6,7 %
Stroški dela	142.777.949	142.838.625	136.195.600	100	105	45,0 %
- plače zaposlenih	102.148.128	101.406.076	96.152.794	101	105	32,2 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	24.090.369	23.828.680	22.652.065	101	105	7,6 %
- drugi stroški dela	16.539.452	17.603.869	17.390.741	94	101	5,2 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z dajatvami	3.037.566	2.821.276	3.043.158	108	93	1,0 %
Drugi obratovalni stroški	99.127.319	96.993.359	89.237.493	102	109	31,3 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	15.652.805	14.677.373	17.482.936	107	84	4,9 %
- stroški materiala in energije	14.692.589	14.982.277	9.929.943	98	151	4,6 %
- stroški storitev vzdrževanja	11.725.485	9.479.010	8.527.111	124	111	3,7 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	5.059.110	4.806.995	4.885.484	105	98	1,6 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	5.399.634	4.563.062	3.817.644	118	120	1,7 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	7.787.648	2.696.851	2.623.521	289	103	2,5 %
- stroški storitev prometa in zvez	6.641.991	4.999.056	5.096.185	133	98	2,1 %
- stroški zavarovalnih premij	2.437.698	1.880.079	2.002.248	130	94	0,8 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	3.107.927	3.982.190	3.980.632	78	100	1,0 %
- najemnine in zakupnine	8.282.853	6.985.006	7.692.983	119	91	2,6 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	1.269.551	1.132.831	1.040.200	112	109	0,4 %
- ostali stroški storitev	16.920.079	26.482.948	22.158.606	64	120	5,3 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlene	149.949	325.681		46	0	0,0 %
<b>SKUPAJ</b>	<b>317.167.187</b>	<b>311.845.243</b>	<b>295.488.928</b>	<b>102</b>	<b>106</b>	<b>100,0 %</b>
Izločitev v konsolidaciji	-14.733.440	-12.373.919	-9.090.898	119	136	
<b>SKUPAJ KONSOLIDIRANO</b>	<b>302.433.747</b>	<b>299.471.324</b>	<b>286.398.030</b>	<b>101</b>	<b>105</b>	

### 7.8.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. Na zadnji dan leta 2013 je Skupina Triglav oblikovala za 2.261,4 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Njihov skupni obseg je bil v primerjavi z letom prej za 2 odstotka manjši. Pri premoženjskih zavarovanjih se je zmanjšal za 6 odstotkov, medtem ko se je pri življenjskih zavarovanjih povečal za 1 odstotek in pri zdravstvenih zavarovanjih za 13 odstotkov.

Primerjava posameznih vrst rezervacij na 31. 12. 2013 v primerjavi z enakim dnem predhodnega leta pokaže:

- **Kosmate prenosne premije** so bile za 4 odstotke nižje in oblikovane v višini 258,1 milijona evrov. Prenosna premija je pri premoženjskih zavarovanjih znašala 255,6 milijona evrov (indeks 96), pri življenjskih zavarovanjih je dosegla 451 tisoč evrov (indeks 108), pri zdravstvenih zavarovanjih pa se je povežala za 7 odstotkov in je znašala 2,0 milijona evrov.
- **Kosmate škodne rezervacije** so bile za 7 odstotkov nižje, dosegle so 674,4 milijona evrov. Pri premoženjskih zavarovanjih so znašale 646,2 milijona evrov (indeks 93), pri življenjskih zavarovanjih 20,2 milijona evrov (indeks 99) in pri zdravstvenih zavarovanjih 8,1 milijona evrov (indeks 118). Znižale so se predvsem zaradi manjše izpostavljenosti zavarovalnice in ugodnega razvoja škodnih dogodkov v letu 2013.

- **Matematičnih rezervacij** v višini 1.305,9 milijona evrov je bilo za 1 odstotek več kot leto prej. Od tega so največji del v višini 701,4 milijona evrov predstavljale matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj, sledile so matematične rezervacije kritnega sklada naložbenih življenjskih zavarovanj v višini 435,2 milijona evrov, 152,1 milijona evrov je bilo matematičnih rezervacij dveh kritnih skladov prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja in 17,2 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v času plačevanja rent. Osrednji vzrok za rast matematičnih rezervacij so višje rezervacije življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzamejo naložbeno tveganje zaradi povišanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj, ter zaradi rasti kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja v času plačevanja rent.
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so bile za 10 odstotkov nižje in so znašale 15,4 milijona evrov.
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** v vrednosti 7,6 milijona evrov so bile za 18 odstotkov nižje kot leto prej. Znižanje je predvsem posledica nižjih rezervacij za neiztekle nevarnosti, katerih višina se oblikuje na osnovi čistega deleža škod in stroškov po posameznih zavarovalnih vrstah. Ker so se ti rezultati izboljšali, so se rezervacije posledično znižale.

#### Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije na 31. 12. 2013

	v EUR			Indeks	
	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije			2013/2012	2012/2011
	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011		
Prenosne premije	258.066.669	268.424.573	291.740.398	96	92
Matematične rezervacije	1.305.934.730	1.287.288.920	1.209.960.825	101	106
Škodne rezervacije	674.436.244	723.176.114	705.464.250	93	103
Rezervacije za bonuse in popuste	15.399.739	17.153.835	16.599.643	90	103
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	7.595.652	9.216.323	10.377.656	82	89
<b>SKUPAJ</b>	<b>2.261.433.034</b>	<b>2.305.259.765</b>	<b>2.234.142.772</b>	<b>98</b>	<b>103</b>

### 7.8.2 Pozavarovanje

Skupina Triglav ima pozavarovanje urejeno pri Pozavarovalnici Triglav Re, d.d., nekaj sozavarovanja pa tudi pri drugih zavarovalnicah.

V letu 2013 so bili pri vseh pozavarovalnih in sozavarovalnih pogodbah doseženi optimalni pogoji kritja.

V zunanjo izravnavo smo odvedli 70,1 milijona evrov pozavarovalne premije ali 5 odstotkov manj kot leto prej. Pozavarovalna premija je predstavljala 7,8 odstotka skupne obračunane kosmate

zavarovalne premije. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del je dosegla -3,8 milijona evrov (1,9 milijona evrov v letu 2012). Iz pozavarovanja smo prejeli za 37,4 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 158). Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del je znašala -17,6 milijona evrov (38,1 milijona evrov v preteklem letu). Iz pozavarovanja smo prejeli tudi 2,2 milijona evrov pozavarovalnih provizij. Pozavarovalni rezultat je bil negativen in je znašal -51,9 milijona evrov.

## 7.9 Struktura finančnih naložb

Finančna sredstva, naložbe v pridružene družbe in naložbene nepremičnine so bili na zadnji dan leta 2013 izkazani v višini 2.539,6 milijona evrov in za 1 odstotek nižji kot leto prej. Njihov delež v strukturi vseh sredstev se je povečal za 0,6 odstotne točke in dosegel 82,5 odstotka.

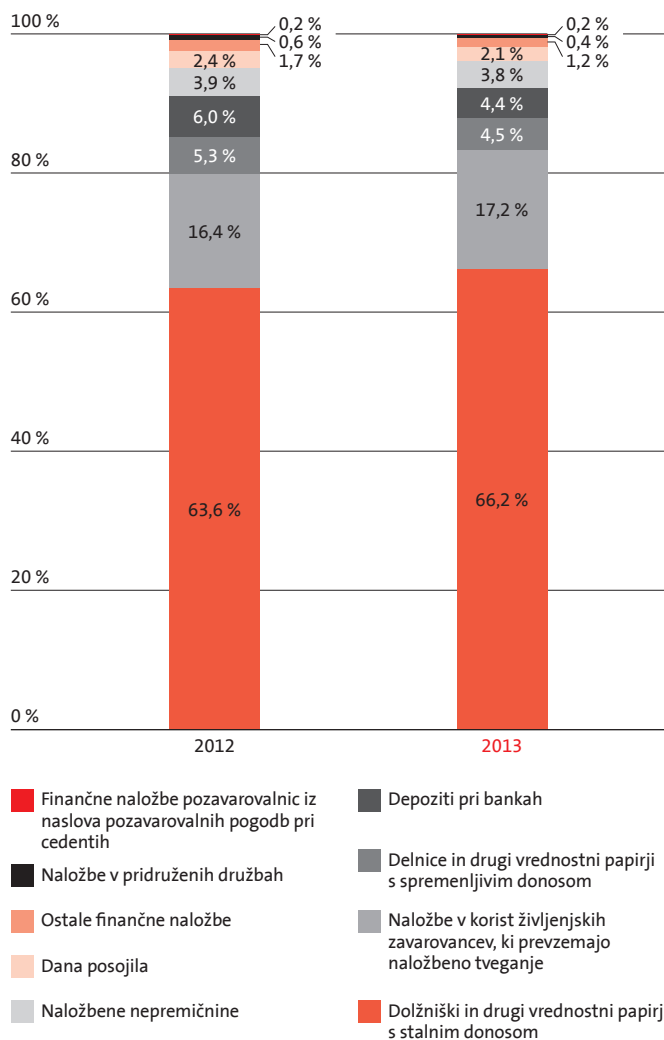
### Finančna sredstva Skupine Triglav na zadnji dan leta 2013 in 2012

	v EUR		Indeks	Struktura 31. 12. 2013
	31. 12. 2013	31. 12. 2012		
Naložbene nepremičnine	97.245.384	100.186.863	97	3,8 %
Naložbe v pridruženih družbah	10.204.674	14.384.184	71	0,4 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	113.308.492	136.804.915	83	4,5 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.682.058.225	1.629.251.524	103	66,2 %
Dana posojila	53.739.807	61.200.586	88	2,1 %
Depoziti pri bankah	111.252.085	152.970.974	73	4,4 %
Ostale finančne naložbe	29.990.307	42.582.859	70	1,2 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	4.166.848	4.185.878	100	0,2 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	437.667.616	418.881.916	104	17,2 %
<b>SKUPAJ</b>	<b>2.539.633.437</b>	<b>2.560.449.699</b>	<b>99</b>	<b>100,0 %</b>

V preglednicah so razvidne nekatere spremembe deležev naložbenih razredov v letu 2013, ki so posledica uresničevanja strategije ohranjanja visoke skupne bonitetne ocene naložb Skupine Triglav.

**Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom** imajo še vedno največji, 66,2-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev. Ob koncu leta 2013 so dosegli višino 1.682,1 milijona evrov (indeks 103). V njihovi sestavi imajo še naprej največji 55-odstotni delež državne obveznice. V primerjavi z letom prej se je zmanjšal za 5 odstotnih točk (v letu 2012 je znašal 60 odstotkov). Nasprotno sta se v strukturi dolžniških vrednostnih papirjev s stalnim donosom povečala deleža podjetniških obveznic (25-odstotni

### Struktura finančnih sredstev Skupine Triglav na zadnji dan leta 2013 in 2012



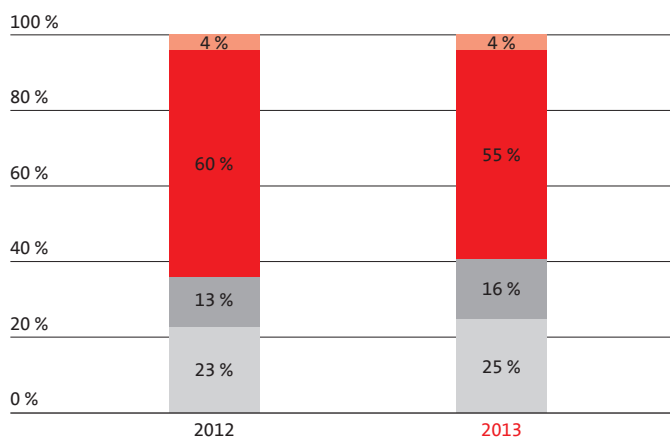
delež) in finančnih obveznic (13-odstotni delež). Delež finančnih obveznic se je okreplil predvsem zaradi razreda zavarovanih obveznic, ki nosijo najvišje bonitetne ocene. Povečanje deleža podjetniških obveznic v strukturi obveznic temelji na splošnem izboljšanju kreditne kakovosti evropskih podjetniških izdajateljev in s tem povezanim nadaljnjem zniževanju kreditnih prbitkov. 4-odstotni delež strukturiranih obveznic je ostal nespremenjen.

### Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja v letih 2013 in 2012 (ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja)

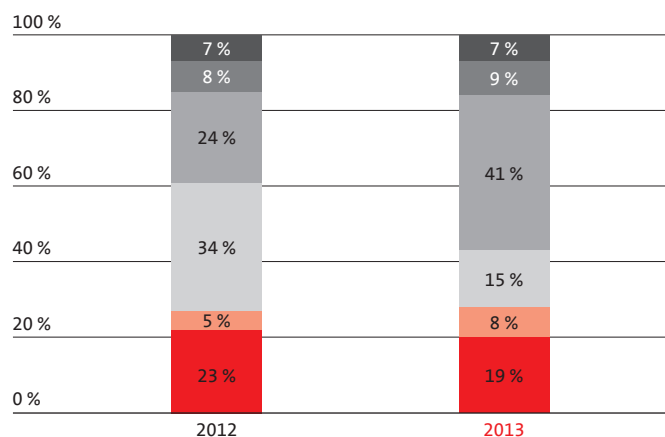
Dolžniški vrednostni papirji	Premoženje			Življenje			Skupaj		
	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks
Podjetniške	228.018.000	216.070.157	95	147.359.311	200.344.573	136	375.377.310	416.414.731	111
Finančne	74.057.847	134.829.541	182	131.590.971	133.685.052	102	205.648.818	268.514.593	131
Državne	464.428.489	421.937.572	91	515.839.140	509.571.263	99	980.267.629	931.508.835	95
Strukturirane	18.607.422	15.287.022	82	49.350.350	50.333.044	102	67.957.772	65.620.066	97
<b>SKUPAJ</b>	<b>785.111.759</b>	<b>788.124.293</b>	<b>100</b>	<b>844.139.771</b>	<b>893.933.932</b>	<b>106</b>	<b>1.629.251.530</b>	<b>1.682.058.225</b>	<b>103</b>

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

### Struktura dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja (brez naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) v letih 2013 in 2012



### Struktura dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav glede na bonitetno oceno izdajatelja (brez naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) v letih 2013 in 2012



Strukturirani  
Državni

Finančni  
Podjetniški

Brez ocene  
Nižje od BBB  
BBB

A  
AA  
AAA

### Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav glede na bonitetno oceno izdajatelja v letih 2013 in 2012 (ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja)

Dolžniški vrednostni papirji	Premoženje			Življenje			Skupaj			v EUR
	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks	
AAA	197.171.354	184.851.136	94	174.003.708	134.956.487	78	371.175.061	319.807.623	86	
AA	44.748.946	80.984.430	181	35.625.134	54.647.045	153	80.374.080	135.631.475	169	
A	233.680.846	110.677.846	47	314.332.413	147.550.621	47	548.013.259	258.228.467	47	
BBB	182.739.462	278.432.271	152	208.335.535	418.552.780	201	391.074.997	696.985.051	178	
Nižje od BBB	74.413.882	79.987.369	107	52.125.578	77.641.256	149	126.539.461	157.628.625	125	
Brez ocene	52.357.269	53.191.241	102	59.717.403	60.585.743	101	112.074.672	113.776.984	102	
<b>SKUPAJ</b>	<b>785.111.759</b>	<b>788.124.293</b>	<b>100</b>	<b>844.139.771</b>	<b>893.933.932</b>	<b>106</b>	<b>1.629.251.530</b>	<b>1.682.058.225</b>	<b>103</b>	

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

Skladno z zastavljeno strategijo je Skupina Triglav v zadnjih letih zmanjšala svojo izpostavljenost do slovenskih izdajateljev obveznic. Ob koncu leta 2013 je bila 23-odstotna in se je znižala za 3 odstotne točke (v letu 2012 je bila 26-odstotna).

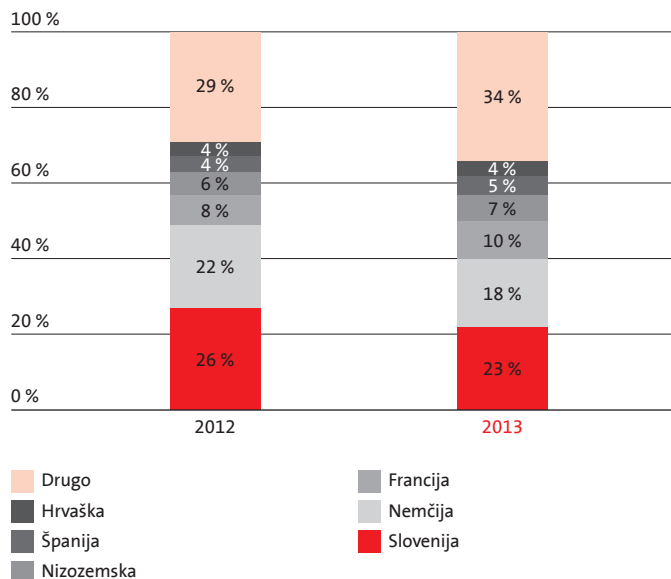
### Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja v letih 2013 in 2012 (ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja)

Dolžniški vrednostni papirji	Premoženje			Življenje			Skupaj			v EUR
	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks	
Država izdajatelja										
Slovenija	197.494.614	147.015.023	74	230.551.406	245.762.047	107	428.046.020	392.777.070	92	
Nemčija	193.378.284	147.917.447	76	170.544.334	148.315.834	87	363.922.619	296.233.281	81	
Francija	73.320.702	84.570.672	115	54.707.477	75.585.929	138	128.028.180	160.156.601	125	
Nizozemska	54.906.617	68.256.733	124	49.022.002	48.040.118	98	103.928.619	116.296.851	112	
Španija	19.296.611	29.379.282	152	43.629.001	50.286.239	115	62.925.612	79.665.521	127	
Hrvaška	30.013.064	26.650.537	89	39.919.243	42.441.642	106	69.932.307	69.092.178	99	
Drugo	216.701.867	284.334.600	131	255.766.307	283.502.122	111	472.468.174	567.836.722	120	
<b>SKUPAJ</b>	<b>785.111.759</b>	<b>788.124.293</b>	<b>100</b>	<b>844.139.771</b>	<b>893.933.932</b>	<b>106</b>	<b>1.629.251.530</b>	<b>1.682.058.225</b>	<b>103</b>	

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



### Struktura dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja (brez naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) v letih 2013 in 2012



**Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, so ob koncu leta 2013 znašale 437,7 milijona evrov. V primerjavi z letom prej so bile za 4 odstotke višje in so imele 17,2-odstotni delež v strukturi finančnih sredstev.

**Finančne naložbe v pridružene družbe in naložbe v delnice** so dosegle 123,5 milijona evrov in so za 18 odstotkov nižje kot leto prej. **Finančne naložbe v pridružene družbe** so obsegale 10,2 milijona evrov. Zmanjšale so se za 29 odstotkov, predvsem zaradi odtujitve naložbe Triglav Skladov, d.o.o., v družbo ZIF Polara Invest Fond, a.d., Banja Luka. **Naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom** so se prav tako znižale, in sicer za 17 odstotkov, kar je predvsem posledica trajnih slabitev teh naložb. V sestavi finančnih sredstev so imele 4,5-odstotni delež in so izkazane v višini 113,3 milijona evrov.

**Depoziti pri bankah** (4,4-odstotni delež) so bili za 27 odstotkov nižji in so dosegli 111,3 milijona evrov. **Naložbene nepremičnine** so znašale 97,2 milijona evrov in so v strukturi vseh sredstev imele 3,8-odstotni delež. Njihova vrednost se je znižala za 3 odstotke. **Dana posojila** so nižja za 12 odstotkov, s 53,7 milijona evrov so predstavljala 2,1-odstotni delež. **Ostale finančne naložbe** so imele 1,2-odstotni delež in obsegale 30,0 milijonov evrov (indeks 70).

**Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih** so ostale na približno enaki ravni kot preteklo leto. Znašale so 4,2 milijona evrov (indeks 100) in so imele v strukturi finančnih sredstev 0,2-odstotni delež.

### Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah v letih 2013 in 2012

Delniške naložbe	Premoženje			Življenje			Skupaj			v EUR
	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks	31. 12. 2012	31. 12. 2013	Indeks	
Slovenija	62.963.229	52.279.349	83	19.858.882	16.384.933	83	82.822.111	68.664.283	83	
Razviti trgi	26.644.016	26.629.842	100	12.682.647	9.499.096	75	39.326.663	36.128.938	92	
Razvijajoči se trgi	6.372.536	4.857.930	76	4.835.639	4.551.392	94	11.208.175	9.409.322	84	
Balkan	15.296.473	7.428.682	49	2.535.671	1.881.942	74	17.832.143	9.310.624	52	
<b>SKUPAJ</b>	<b>111.276.254</b>	<b>91.195.802</b>	<b>82</b>	<b>39.912.839</b>	<b>32.317.364</b>	<b>81</b>	<b>151.189.093</b>	<b>123.513.166</b>	<b>82</b>	