



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

**triglav**

[www.triglav.eu](http://www.triglav.eu)  
[www.triglav.si](http://www.triglav.si)

# Nerevidirano medletno poročilo o poslovanju Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020



## ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Barbara Smolnikar

David Benedek

Marica Makoter

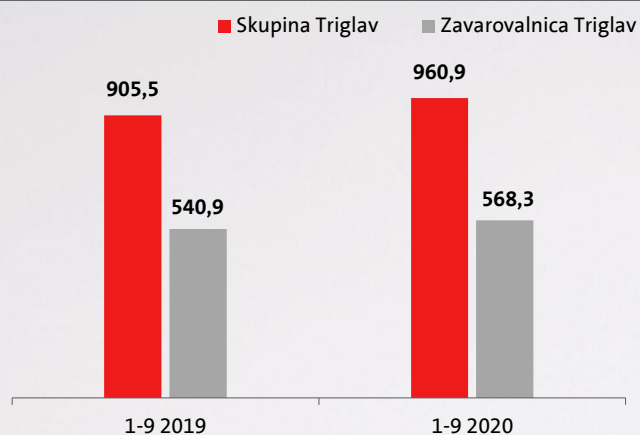
Ljubljana, november 2020

Bonitetna ocena

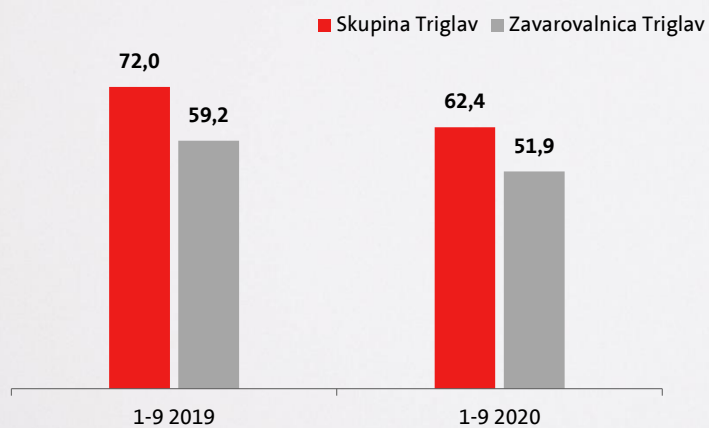
"A"

Skupine Triglav  
s stabilno  
srednjeročno  
napovedjo

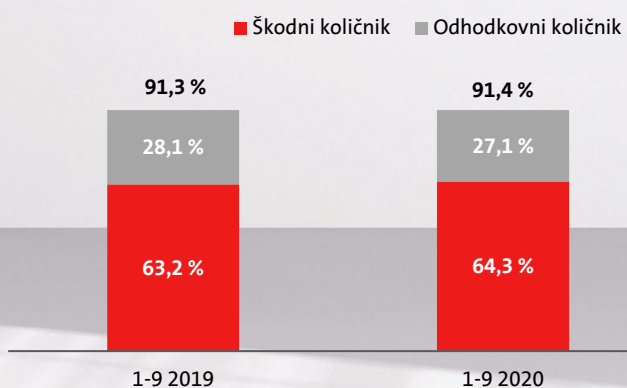
### Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v milijonih EUR



### Poslovni izid pred obdavčitvijo v milijonih EUR



### Kombinirani količnik Skupine Triglav



## Spoštovane delničarke in delničarji, cenjeni partnerji in zaposleni!



Naše poslanstvo je, da *ustvarjamo varnejšo prihodnost*. V razmerah, ki jih letos povzroča covid-19 pandemija, ga še toliko bolj vidno udeležujemo v celotnem našem delovanju. Poslujemo dobičkonosno in varno kot določa naša strategija. Prednostno skrbimo za zdravje zaposlenih, strank in drugih deležnikov in temu vidiku dinamično prilagajamo način poslovanja na naših trgih. Strankam neprekinjeno nudimo storitve, kar nam omogočajo že razvite strateške rešitve za poslovanje na daljavo, nekatere pa smo v letošnjem letu tudi nadgradili. Delujemo povezano s partnerji in okoljem, v katerem poslujemo, ter dosledno sledimo naši trajnostni naravnosti.

V prvih devetih mesecih leta smo ustvarili 62,4 milijona evrov konsolidiranega dobička pred obdavčitvijo (indeks 87). Nanj je pozitivno vplivalo naše disciplinirano prevzemanje zavarovalnih tveganj, povečan obseg poslovanja in skrbno upravljanje stroškov. Po drugi strani je na rezultat vplivalo stanje na finančnih trgih (nadaljnje nižanje obrestnih prihodkov), množični škodni dogodki (neurja s točo na treh trgih in potres v Zagrebu) ter povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij zaradi aktualnih poslovnih razmer.

Z obsegom zbrane premije smo zadovoljni, obračunali smo 6 odstotkov več zavarovalne premije kot v enakem obdobju lani (960,9 milijona evrov) in dosegli ugoden kombinirani količnik v višini 91,4 odstotka. Obseg poslovanja smo povečali z intenzivnimi prodajno tržnimi aktivnostmi in večkanalnim pristopom, s čimer smo pridobili nove stranke, pri obstoječih pa razširili obseg zavarovanosti. Na slovenskem trgu je bila rast premije 5-odstotna in s tem nekoliko nad trgom, na trgih zunaj Slovenije pa 6-odstotna. Premija se je povečala v vseh treh segmentih zavarovanj, in sicer 6 odstotkov pri premoženjskih, 2 odstotka pri življenjskih in pokojninskih zavarovanjih in 14 odstotkov pri zdravstvenih zavarovanjih. Na škodno dogajanje so poleg množičnih škodnih dogodkov, vplivale tudi razmere pandemije. Obseg obračunanih kosmatih škod niha glede na skupine oz. vrste zavarovanj, v skupnem znesku pa ostaja primerljiv enakemu obdobju lani. Ob tem pričakujemo, da bomo določen del škod, ki zaradi manjše gospodarske aktivnosti ali siceršnjih omejitev gibanja naših zavarovancev niso nastale tekom letošnjega leta, izplačali tekom poslovnega leta 2021. V ta namen smo oblikovali ustrezne zavarovalno-tehnične rezervacije. Pri upravljanju naložbenega portfelja v višini 3,4 milijarde evrov ohranjamo razmeroma konzervativno naložbeno politiko, ob tem pa aktivno izvajamo manjše prilagoditve deležev posameznih naložbenih razredov z namenom ohranitve tako ustrezne diverzifikacije kot ustrezne varnosti celotnega naložbenega portfelja.

Tudi v drugi polovici leta nam negotove razmere onemogočajo zanesljivo ocenjevanje doseganja letnega dobička pred obdavčitvijo, ki je bil načrtovan med 95 in 105 milijonov evrov. Ostajamo pri aprilski oceni, da je njegovo verjetno znižanje med 10 in 25 odstotki od načrtovanega. Razmere skrbno spremljamo ter ocenjujemo, da sta zavarovalni in naložbeni portfelj Skupine Triglav dovolj odporna ter kapitalaska pozicija ustrezna, da se lahko uspešno soočamo s povečanimi tveganji, ki jih v poslovno okolje prinašajo razmere zaradi pandemije. Navedeno nam potrjujejo tudi letos prejete visoke bonitetne ocene »A« s stabilno srednjeročno napovedjo s strani dveh priznanih bonitetnih agencij.

V teh zahtevnih razmerah ostajamo osredotočeni na naše strateške cilje. Rezultate uresničujemo s skupnim delom in v imenu Uprave se vsem sodelavkam in sodelavcem iskreno zahvaljujem za dosednji trud.

**Andrej Slapar**

**predsednik Uprave Zavarovalnice Triglav**

# Kazalo

## Poslovno poročilo

1.	Pomembnejši podatki o poslovanju v devetih mesecih leta 2020 .....	6
2.	Upravljanje Skupine Triglav .....	12
3.	Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav .....	14
4.	Poslovanje v obdobju od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020.....	20
5.	Finančni rezultat in finančni položaj.....	40
6.	Upravljanje tveganj .....	48
7.	Zaposleni v Skupini Triglav .....	49

# POSLOVNO POROČILO

# 1. Pomembnejši podatki o poslovanju v devetih mesecih leta 2020

## 1.1 Podatki o poslovanju Skupine Triglav

	v milijonih EUR		
	1-9 2020	1-9 2019	Indeks 2020/2019
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	960,9	905,5	106
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	791,1	751,4	105
Obračunani kosmati zneski škod*	505,0	505,5	100
Čisti odhodki za škode	510,6	488,4	105
Kosmati obratovalni stroški zavarovalne dejavnosti	199,3	200,1	100
Poslovni izid pred obdavčitvijo	62,4	72,0	87
Čisti poslovni izid	50,8	59,1	86
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	50,5	58,8	86
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	Indeks 2020/2019
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.040,9	2.878,9	106
Kapital	843,5	792,0	107
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	840,9	789,5	107
Število zaposlenih	5.310	5.281	101

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

## Ključni kazalniki poslovanja Skupine Triglav

	1-9 2020	1-9 2019
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	8,4 %	10,5 %
Škodni količnik	64,3 %	63,2 %
Odhodkovni količnik	27,1 %	28,1 %
Kombinirani količnik	91,4 %	91,3 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	20,7 %	22,1 %

## 1.2 Podatki o poslovanju Zavarovalnice Triglav

	v milijonih EUR		
	1-9 2020	1-9 2019	Indeks 2020/2019
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	568,3	540,9	105
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	430,4	418,2	103
Obračunani kosmati zneski škod*	294,9	294,2	100
Čisti odhodki za škode	281,0	267,3	105
Kosmati obratovalni stroški	131,8	132,3	100
Poslovni izid pred obdavčitvijo	51,9	59,2	88
Čisti poslovni izid	43,3	49,4	88
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	Indeks 2020/2019
Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.216,9	2.149,0	103
Kapital	629,9	580,5	109
Število zaposlenih	2.241	2.253	99

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

## Ključni kazalniki poslovanja Zavarovalnice Triglav

	1-9 2020	1-9 2019
Anualizirana dobičkonosnost kapitala	9,6 %	11,9 %
Škodni količnik	55,9 %	56,6 %
Odhodkovni količnik	30,5 %	29,6 %
Kombinirani količnik	86,4 %	86,2 %
Razmerje med kosmatimi obratovalnimi stroški in obračunano kosmato zavarovalno premijo	23,2 %	24,5 %

### 1.3 Dejavnosti, trgi in položaj Skupine Triglav

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Poslujemo na sedmih trgih v šestih državah, preko partnerskega povezovanja s tujimi družbami za zavarovalno posredovanje in zastopanje ter pozavarovanja pa poslujemo v širšem mednarodnem okolju.



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

Zavarovalniški del Skupine Triglav sestavljajo:

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

Dejavnost **upravljanja premoženja** v Skupini Triglav izvajajo Zavarovalnica Triglav, življenjske zavarovalnice in pokojninske družbe ter Triglav Skladi, d.o.o., Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., in Triglav, d.o.o. Ta dejavnost obsega varčevanje prek zavarovalnih storitev Skupine in vlaganje v naše vzajemne in pokojninske sklade.

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

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

#### 1.4 Sestava Skupine Triglav

Skupino Triglav na 30. 9. 2020 sestavlja 39 družb, in sicer poleg matične družbe še 30 odvisnih in 8 pridruženih družb.

#### Skupina Triglav na 30. 9. 2020

**Obvladujoča družba:**      ▪ Zavarovalnica Triglav, d.d.

**Odvisne družbe:**

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



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

---

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

---

- Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje

---

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

---

#### **Pridružene družbe:**

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

---

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

---

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

---

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

---

- ZTSR, dejavnost holdingov, d.o.o., Ljubljana
  - Diagnostični center Bled, d.o.o., Bled
    - MTC Fontana, d.o.o., Maribor
    - Medi Cons, d.o.o., Bled
    - Gastromedica, d.o.o., Murska Sobota
    - Internistična GE ambulanta, d.o.o., Bled
    - Cardial, d.o.o., Ljubljana

---

#### **Spremembe v Skupini Triglav v prvih devetih mesecih leta 2020:**

- Hrvaški regulator (HANFA) je zavrnil izdajo soglasja za pridobitev večinskega deleža Skupine Triglav v hrvaški pokojninski zavarovalnici Raiffeisen Mirovinsko osiguravajuće društvo. To je bil eden od odločnih pogojev za veljavnost pogodbe, ki jo je aprila 2018 sklenila družba Triglav INT, holdinška družba, d.d., s prodajalcem Raiffeisen Bank Austria, d.d., Zagreb.
- Družba Triglav INT, d.d., je od neobvladujočih lastnikov v prvem devetmesečju leta 2020 odkupila skupno 0,26-odstotni delež v družbi Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje, in s tem postala njena 80,68-odstotna lastnica. Nakupna vrednost je znašala 2.014.932 makedonskih denarjev oz. 32.729 evrov.
- Zavarovalnica Triglav je dokapitalizirala svojo pridruženo družbo ZTSR, d.o.o., z denarnim vložkom v višini 13,5 milijona evrov in obdržala 50,0-odstotni lastniški delež.
- Družba ZTSR, d.o.o., v kateri imata Zavarovalnica Triglav, d.d., in Sava Re, d.d., vsaka po 50-odstotni lastniški delež, je 19. 3. 2020 zaključila lani začet postopek nakupa izvajalca zdravstvenih storitev Diagnostični center Bled, d.o.o.
- Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Lovćen Auto, d.d., z denarnim vložkom v višini 700.000 evrov in obdržala 100-odstotni lastniški delež.
- Družba Triglav INT, d.d., je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka z denarnim vložkom v višini 3.912.000 konvertibilnih mark oz. 2.000.174 evrov in s tem obdržala 100-odstotni lastniški delež.
- V tretjem četrtletju leta 2020 sta družbi Triglav Svetovanje, d.o.o., in Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, v sorazmernih lastniških deležih dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb. Dokapitalizacija v višini 570 tisoč hrvaških kun oziroma 76 tisoč

evrov je bila izvedena z denarnima vložkoma. Z izvedeno dokapitalizacijo sta družbi obdržali svoj 51- oziroma 49-odstotni delež.

- Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je 15. 7. 2020 prejela odločbo Komisije za trg kapitala, s katero je prišlo skladno s skupščinskim sklepom do zamenjave obstoječih dveh serij delnic Lovćen Osiguranja z izdajo nove serije 1.828.634 delnic z oznako LOVH po nominalni vrednosti 5,72 evra. Z izvedeno homogenizacijo delnic se je kapitalski delež družbe Triglav INT, d.d., povečal s 96,59 na 99,07 odstotka. Spremembe statuta, ki so posledica homogenizacije delnic, so bile vpisane v sodni register 30. 9. 2020.

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

## 1.5 Strategija Skupine Triglav

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

### POS LANSTVO

**Ustvarjamo varnejšo prihodnost.**

### VREDNOTE

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

### VIZIJA SKUPINE TRIGLAV

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

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

## KLJUČNE STRATEŠKE USMERITVE

### Ključne strateške usmeritve

Dolgoročna stabilnost poslovanja in povečevanje vrednosti Skupine Triglav

Osredotočenost na stranko in razvoj povezanih storitev

Sprememba organizacije in kulture v sodelovalno in agilno

## 1.6 Pomembni dogodki v obravnavanem obdobju

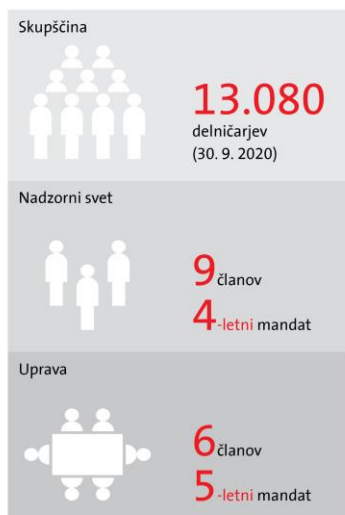
Pomembnejši dogodki v devetih mesecih leta 2020 so bili:

- Poslovanje Skupine Triglav je v devetih mesecih letošnjega leta potekalo pod vplivom razmer pandemije covid-19. Delovanje Skupine je potekalo po aktiviranem načrtu neprekinjenega poslovanja ter v skladu s sprejetimi potrebnimi ukrepi za zamejevanje okužb, varovanje zdravja zaposlenih, strank in drugih deležnikov ter zagotavljanje izvajanja ključnih poslovnih procesov. Poslovno okolje še vedno ostaja negotovo in volatilno in razmere, povzročene s pandemijo, redno spremljamo in ocenjujemo njene učinke na poslovanje Skupine. Na podlagi ponovne preveritve predpostavk in podlag načrta za 2020 ocenjujemo, da je zavarovalni in naložbeni portfelj Skupine Triglav dovolj odporen ter kapitalska pozicija ustrezna, da se lahko uspešno sooča s povečanimi tveganji, ki izhajajo iz razmer pandemije covid-19.
- Delničarji so na junijski skupščini sprejeli predlagani sklep Uprave in Nadzornega sveta, da bilančni dobiček za leto 2019 ostane nerazporejen. Podrobneje v točkah 2.1 *Skupščina delničarjev* in 3.5 *Dividendna politika*.
- Skupščina delničarjev je ponovno imenovala Igorja Stebernaka za člana Nadzornega sveta, predstavnika delničarjev. Podrobneje v točki 2.3 *Sestava Nadzornega sveta*.
- Nataša Damjanovič, članica Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, je 18. 6. 2020 podala odstopno izjavo s funkcije članice Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav zaradi zavez, povezanih z njeno novo zaposlitvijo. Mandat ji je prenehal 18. 9. 2020. Nadzorni svet je na seji 18. 8. 2020 za predsednika imenoval Andreja Andoljška. Podrobneje v točki 2.3 *Sestava Nadzornega sveta*.
- Bonitetna agencija S&P Global Ratings je Skupini Triglav po rednem letnem pregledu ponovno potrdila bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo. Podrobneje v točki 3.4 *Bonitetna ocena*.

## 2. Upravljanje Skupine Triglav

Upravljanje zavarovalnice poteka po dvotirnem sistemu. Organi upravljanja so: **Skupščina družbe**, **Uprava** in **Nadzorni svet**. Delujejo skladno z zakoni in drugimi predpisi, Statutom ter svojimi poslovniki. Statut družbe je objavljen na spletnem mestu [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu).

### *Dvotirno upravljanje Zavarovalnice Triglav*



Delovanje Skupščine, Uprave in Nadzornega sveta je podrobneje opisano v *poglavju 5. Izjava o upravljanju* Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za leto 2019.

### 2.1 Skupščina delničarjev

Delničarji Zavarovalnice Triglav so se sestali na 45. skupščini, ki je potekala 2. 6. 2020. Delničarji so zastopali 18.884.305 delnic oziroma 83,06 odstotka vseh delnic, iz katerih so lahko na dan skupščine uresničevali glasovalno pravico.

- Delničarji so se seznanili z Letnim poročilom Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za leto 2019 s poročilom neodvisnega revizorja in z Letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2019.
- Seznanili so se s Poročilom Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, d.d., o preveritvi Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav za leto 2019 in z Mnenjem Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, d.d., k Letnemu poročilu Službe notranje revizije pri Zavarovalnici triglav, d.d., o notranjem revidiranju za leto 2019.
- Prav tako so se seznanili s Predstavitvijo politike prejemkov članov organov vodenja in nadzora Zavarovalnice Triglav, d.d., ter politike prejemkov članov organov vodenja za tri največje odvisne družbe v Skupini Triglav za leto 2019.
- Delničarji so sprejeli predlagani sklep Uprave in Nadzornega sveta, da bilančni dobiček, ki je 31. 12. 2019 znašal 60.543.474,97 evra, ostane nerazporejen. Uprava in Nadzorni svet sta pripravila predlog skladno s pozivom Agencije za zavarovalni nadzor glede izplačila dividend s ciljem zagotavljanja srednjeročno vzdržnega doseganja ciljne kapitalske ustreznosti Skupine Triglav, kakor določa dividendna politika zavarovalnice (podrobneje v točki 3.5 *Dividendna politika*).
- Delničarji so Upravi in Nadzornemu svetu podelili razrešnico za poslovno leto 2019.

- Skupščina se je seznanila s potekom mandata članu Nadzornega sveta Igorju Steberniku, predstavniku delničarjev, in ga ponovno imenovala za mandatno obdobje štirih let, ki je začelo teči 3. 6. 2020.
- Skupščina se je seznanila z imenovanjem novih članov Nadzornega sveta, predstavnikov delavcev.

VZMD je na skupščini napovedalo izpodbojno tožbo na vse sprejete sklepe, ki do dne objave medletnega poročila ni bila vložena.

Podrobne informacije o sklepih skupščine so objavljene na spletni strani družbe [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu).

## 2.2 Predstavitev Uprave

Upravo Zavarovalnice Triglav so na 30. 9. 2020 sestavljali:

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

## 2.3 Sestava Nadzornega sveta

Sestava Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2020:

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

Dne 2. 6. 2020 je potekel mandat članu Nadzornega sveta Igorju Steberniku, predstavniku delničarjev. Delničarji Zavarovalnice Triglav so ga ponovno imenovali za mandatno obdobje štirih let, ki je začelo teči 3. 6. 2020.

Nataša Damjanovič, članica Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav, je 18. 6. 2020 podala odstopno izjavo s funkcije članice Nadzornega sveta Zavarovalnice Triglav zaradi zavez, povezanih z njeno novo zaposlitvijo. Odstop je pričel učinkovati in mandat ji je prenehal z iztekom trimesečnega odpovednega roka skladno z 2. odstavkom 21. člena Statuta Zavarovalnice Triglav, d.d., to je 18. 9. 2020.

Nadzorni svet je na seji 18. 8. 2020 za predsednika imenoval Andreja Andoljška in za namestnika predsednika Milana Tomaževiča.

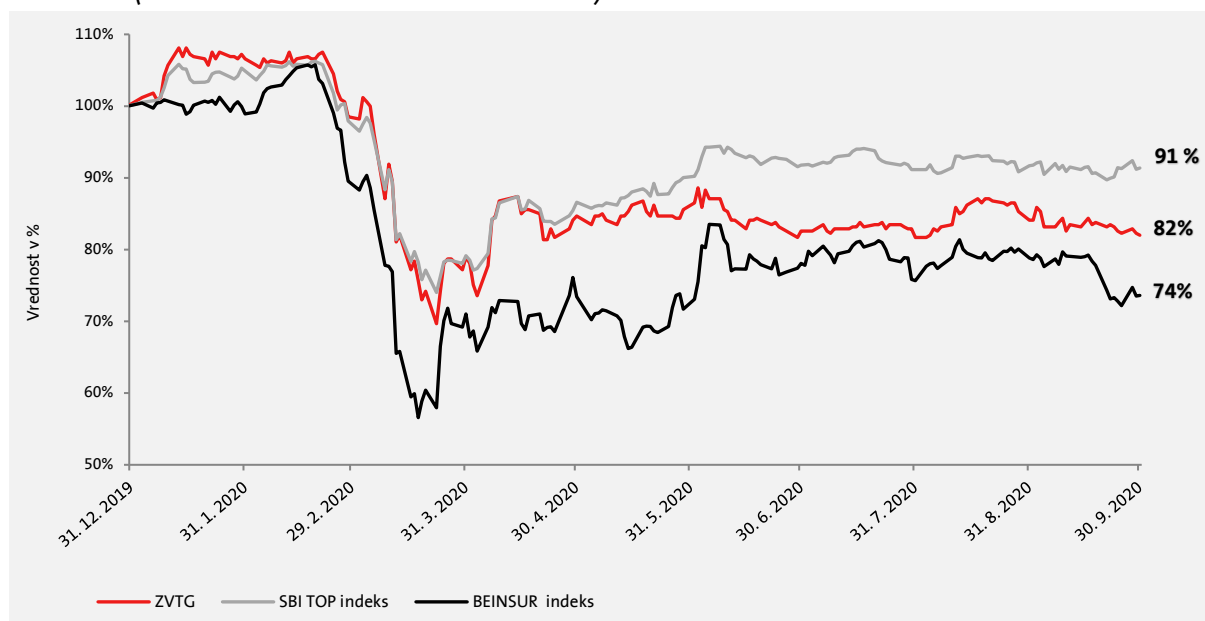
## 3. Delnica in delničarji Zavarovalnice Triglav

### 3.1 Delnica Zavarovalnice Triglav

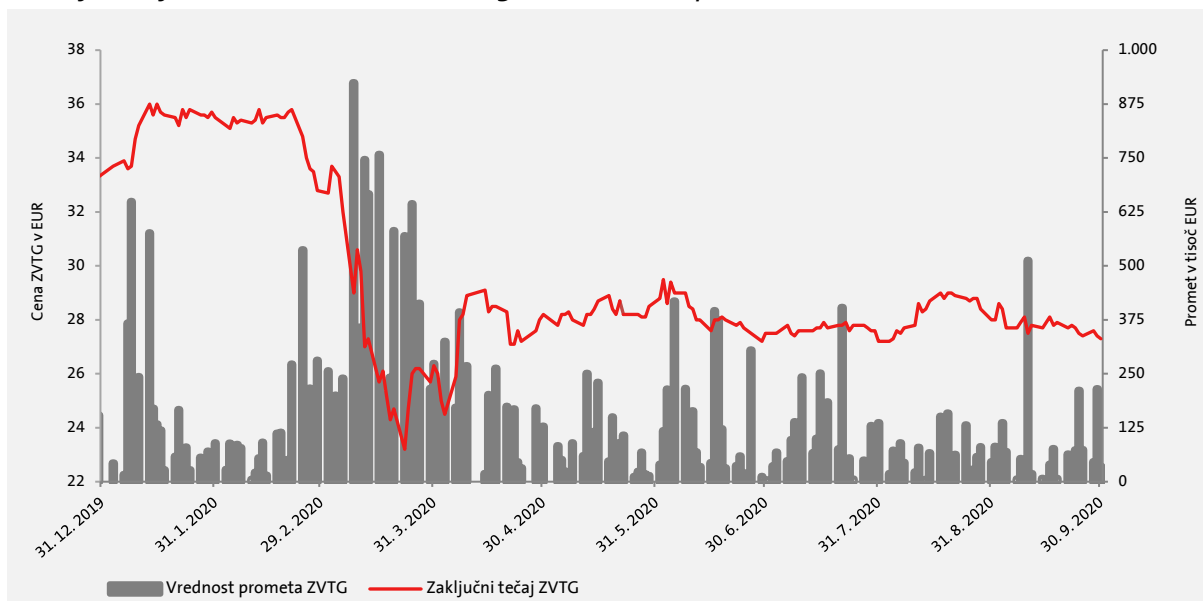
Vrednost delnice Zavarovalnice Triglav se je ob izbruhu pandemije novega koronavirusa v nekaj tednih skokovito znižala in dne 23. 3. 2020 dosegla svojo najnižjo vrednost 23,2 evra oz. 35 odstotkov manj od vrednosti na izhodiščni dan pred zlomom 21. 2. 2020. Padec vrednosti slovenskega borznega indeksa SBI TOP je v tem obdobju znašal 30 odstotkov, znižanje sektorskega indeksa BEINSUR pa je bilo 44-odstotno (indeks sestavlja 32 delnic evropskih zavarovalnic). Od aprila do konca septembra sta na trgovanje in tečaj delnice Zavarovalnice dodatno vplivala poziva slovenskega regulatorja zavarovalnega sektorja glede izplačila dividend za 2019 ter skupščina delničarjev (podrobneje v *točkah 2.1 Skupščina delničarjev in 3.5. Dividendna politika*). Konec septembra je bila vrednost delnice 18 odstotkov pod izhodiščno vrednostjo z dne 31. 12. 2019, sektorski indeks BEINSUR se je znižal za 26 odstotkov, slovenski borzni indeks SBI TOP pa za 9 odstotkov (prikaz v spodnjem grafu).

Delnica Zavarovalnice Triglav tudi letos ostaja ena najbolj likvidnih delnic na Ljubljanski borzi. Povprečni dnevni promet z njo v devetih mesecih leta je znašal 140 tisoč evrov in je primerljiv obsegu v enakem obdobju lani. Tretjino borznega prometa z njo je opravil njen vzdrževalec likvidnosti. Z vidika tržne kapitalizacije je bila Zavarovalnica Triglav konec septembra četrta največja slovenska borzna družba (621 milijonov evrov).

*Prikaz relativne spremembe tečaja delnic ZVTG ter indeksov SBI TOP in BEINSUR v devetih mesecih leta 2020 (izhodiščni datum 31. 12. 2019 = 100)*



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



V razmerah, s katerimi se soočamo v letošnjem letu, ostajamo zavezani transparentnemu delovanju in obveščanju naših delničarjev, investitorjev in analitikov. Vse ključne informacije redno objavljamo v slovenskem in angleškem jeziku ter hranimo na naši spletni strani [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu). Aktivnosti odnosov z investitorji smo prilagodili danim omejitvam in stike z njimi izvajamo preko sestankov na videokonferencah, elektronske pošte in preko konferenčnih klicev.

## Osnovni podatki o delnici Zavarovalnice Triglav v devetih mesecih leta 2020 (podatki v evrih)

Postavke	30. 9. 2020
Najvišji zaključni tečaj	36,00
Najnižji zaključni tečaj	23,20
Zaključni tečaj ob koncu obdobja	27,30
Knjigovodska vrednost delnice (matična družba)*	27,70
Knjigovodska vrednost delnice (konsolidirani podatki)*	36,99
Čisti dobiček na delnico (konsolidirani podatki)**	2,23
Tržna kapitalizacija	620.669.540
Povprečni dnevni promet	140.034
Število delnic	22.735.148
Odstotek delnic v prostem pretoku***	30,8 %
Borza trgovanja	Ljubljanska borza - LjSE
ISIN koda	SI0021111651
Oznaka delnice	ZVTG
Bloomberg	ZVTG SV
Reuters	ZVTG.LJ
Bonitetna ocena (S&P Global Ratings, AM Best)	»A«, stabilna srednjeročna napoved

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

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

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

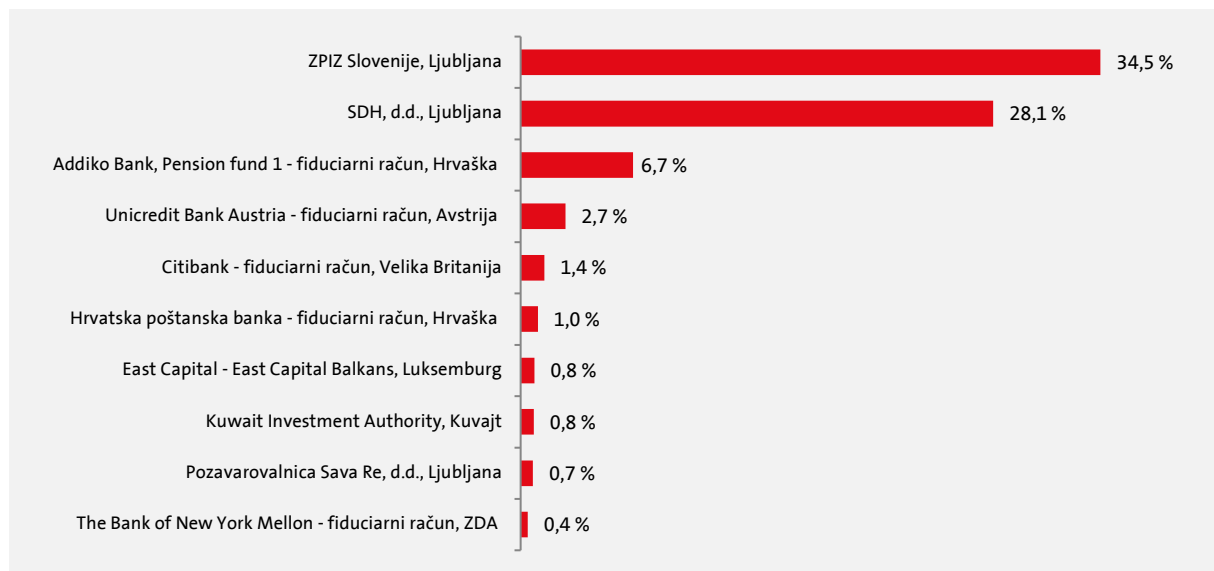
### 3.2 Kapital

Osnovni kapital Zavarovalnice Triglav je ostal nespremenjen, na dan 30. 9. 2020 je znašal 73.701.391,79 evra. Razdeljen je na 22.735.148 navadnih imenskih kosovnih delnic istega razreda, izdane so v nematerializirani obliki in so prosto prenosljive. Vsaka ima enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Vse so vplačane v celoti. Ena delnica imetniku zagotavlja pravico do enega glasu na skupščini, sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend, in v primeru stečaja oziroma likvidacije sorazmeren delež ostanka stečajne ali likvidacijske mase po poplačilu prednostnih delničarjev.

### 3.3 Lastniška struktura

V primerjavi s koncem leta 2019 se sestava desetih največjih delničarjev zavarovalnice ni spremenila, nespremenjen ostaja tudi njihov skupni lastniški delež, ki znaša 77 odstotkov. Največja delničarja sta ohranila nespremenjena deleža, nekateri ostali največji delničarji pa so izvedli manjše prilagoditve višine svojih deležev.

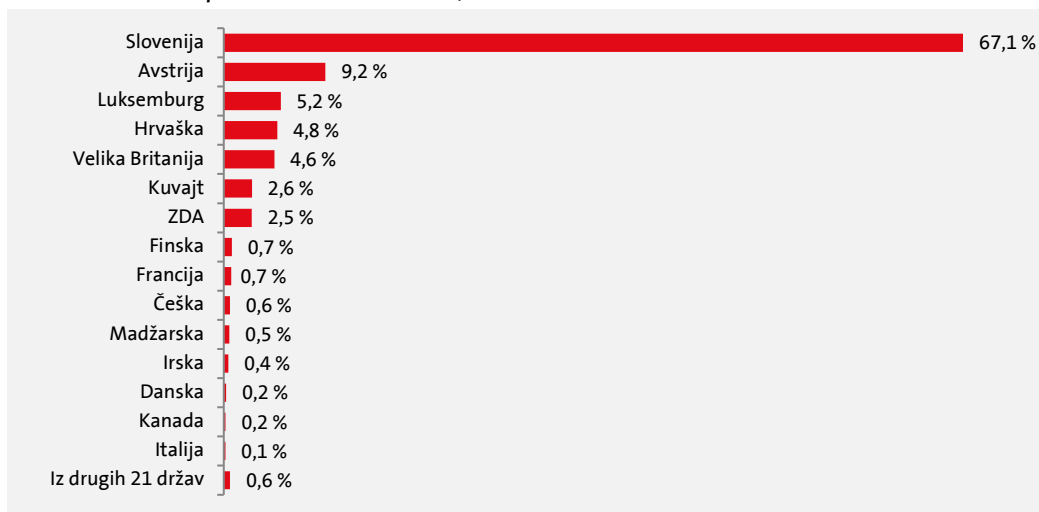
*Deset največjih delničarjev Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2020 (delež v %)*



30,8-odstotni delež delnic Zavarovalnice Triglav je v prostem obtoku, torej v lasti delničarjev z manj kot 5-odstotnim lastniškim deležem. Delež je stabilen in lastništvo teh delnic mednarodno razpršeno med delničarje iz 36 držav (glej spodnji graf).



*Struktura manjšinskih delničarjev Zavarovalnice Triglav po državi izvora na 30. 9. 2020 (delež v delnicah, ki so v prostem obtoku, v %)*



Po podatkih delniške knjige je imela Zavarovalnica Triglav ob koncu septembra 13.080 delničarjev. V njihovi strukturi ni bilo pomembnejših sprememb z vidika države izvora delničarja in statusa pravne oz. fizične osebe. Mednarodni delničarji so imeli konec septembra v lasti 17 odstotkov delnic, med njimi ostaja 25 vpisnikov s fiduciarnimi računi z delnicami strank.

*Struktura delničarjev Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2020*

	Vseh	Domačih	Mednarodnih	Pravnih	Fizičnih
Število delnic	22.735.148	18.914.415	3.820.733	20.034.862	2.700.286
Število delničarjev	13.080	12.715	365	482	12.598
Število delnic - delež	100,00 %	83,2 %	16,8 %	88,1 %	11,9 %
Število delničarjev - delež	100,00 %	97,2 %	2,8 %	3,7 %	96,3 %

Skupno število delnic v lasti članov Uprave in Nadzornega sveta zavarovalnice je znašalo 5.688 delnic, enako kot ob koncu leta 2019.

### 3.4 Bonitetna ocena

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

Bonitetna agencija S&P je pri podelitvi zadnje ocene dne 11. 9. 2020 ponovno navedla, da je bonitetna ocena »A« izključno ocena samostojnega profila kreditnih tveganj Skupine. Temelji na stabilnem in dobičkonosnem poslovanju Skupine Triglav, njeni trdni kapitaliziranosti, preudarni pozavarovalni zaščiti in vodilnem tržnem položaju v Sloveniji in regiji. Profil poslovnih tveganj Skupine Triglav je ocenila kot trden in profil finančnih tveganj kot zelo trden. Navedla je, da Skupina s svojo osredotočenostjo na stranke tudi v trenutnih zahtevnih razmerah stabilno in dobičkonosno posluje v obeh dejavnostih. Vodilni tržni položaj na slovenskem trgu ji omogoča izvajanje ekonomije obsega, kar dopolnjuje s svojo razvejeno ponudbo in prodajno mrežo ter uporabo močne blagovne znamke. Dober profil tveganj Triglava je povezan s konzervativno naložbeno politiko ter stabilno in učinkovito pozavarovalno zaščito. Agencija je ocenila naložben portfelj kot kakovosten in dobro razpršen, večinoma v območju evra. Meni, da je navedeno v povezavi z discipliniranim prevzemanjem zavarovalnih tveganj ključni temelj, ki zagotavlja stabilnost poslovanja in položaja Skupine Triglav.

Stabilna srednjeročna napoved bonitetne ocene odraža pričakovanja S&P, da bo Skupina Triglav tudi v prihodnjem najmanj dvoletnem obdobju uspešno izvajala poslovno strategijo s poudarkom na rasti in nadaljnji razpršenosti poslovanja. Pričakuje, da bo Skupina Triglav kljub pandemiji in njenim vplivom ohranila dobro, stabilno poslovanje in visoko kapitaliziranost.

### 3.5 Dividendna politika

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

*Strateški cilji upravljanja s kapitalom in kriteriji dividendne politike*

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

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

V zadnjih petih letih (izplačila v 2015 – 2019) je višina bruto dividende na delnico Zavarovalnice Triglav znašala 2,5 evra. Delež konsolidiranega čistega dobička, izplačanega za dividende, se je gibal od 64 do 82 odstotkov, njegovo petletno povprečje pa je znašalo 70 odstotkov.

Skupščina delničarjev zavarovalnice je dne 2. 6. 2020 na predlog Uprave in Nadzornega sveta zavarovalnice sprejela sklep, da bilančni dobiček za 2019 ostane nerazporejen in s tem namenjen za bodoče dividende delničarjev ali za druge namene skladno s sklepom skupščine. Zavarovalnica Triglav s tem ne spreminja dividendne politike. Sklep junijske skupščine delničarjev je skladen z

do tedaj prejetimi pozivi in priporočili regulatorja slovenskega zavarovalnega trga glede izplačevanja dividend zavarovalnic v razmerah pandemije. Ravnanje slovenskega regulatorja je bilo usklajeno s priporočili in ukrepi evropskih regulatorjev oz. organov (EIOPA in IAIS) za zagotovitev solventnosti in kapitalne ustreznosti zavarovalnic na območju Evropske Unije.

Slovenski regulator je v svojem tretjem letošnjem dopisu sektorju priporočil začasno zadržanje izplačila dividend tudi po izteku roka moratorija (tj. 1. 10. 2020), dokler ne bodo izdana mnenja revizorjev k letnim poročilom za leto 2020. V primeru ravnanja, ki ni skladno s priporočilom, regulator zahteva predpisano kvalitativno in kvantitativno utemeljitev, ki temelji na predhodno izvedenih zanesljivih rezultatih testiranja izjemnih situacij z natančno navedenimi predpostavkami in izračuni vplivov. Vsebina dopisa regulatorja je objavljena na spletni strani družbe [www.triglav.eu](http://www.triglav.eu).

### 3.6 Obveznice

Zavarovalnica Triglav ima izdano podrejeno obveznico, ki se všteva v njeno kapitalno ustreznost. Izdana je bila v letu 2019 kot del rednega upravljanja kapitala Skupine, s katerim Zavarovalnica zagotavlja optimalno sestavo kapitala in stroškovno učinkovitost. Z njo je nadomestila obveznico, ki je zapadla 21. 3. 2020.

#### *Obveznica Zavarovalnice Triglav*

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

## 4. Poslovanje v obdobju od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020

### 4.1 Makroekonomsko okolje in vpliv okolja na poslovanje

Svetovno gospodarstvo, zaznamovano s pandemijo covid-19, je po zgodovinsko visokem padcu v prvi polovici leta, v tretjem četrtletju pričelo počasi okrevati. Kljub temu je gospodarska aktivnost ostala opazno pod ravni iz začetka leta, pri čemer so nekatere dejavnosti, kot sta transport in turizem, utrpeli močne posledice.

V obdobju po prvem valu bolezni in odprtju gospodarstev so se kot prvi odzvali kazalniki razpoloženja. Ti so med podjetji v ZDA že dosegli raven pred epidemijo, v Evropi pa so zrasli nekoliko manj. Za njimi so se okrepila naročila pri proizvajalcih in industrijska proizvodnja ter mednarodna menjava. V začetku druge polovice leta se je, ob boljšem potrošniškem razpoloženju, pričela krepiti tudi potrošnja gospodinjstev. Upadati je pričela brezposelnost v ZDA, ki je v aprilu močno porasla, v Evropski uniji (EU) pa se je skozi krizo blago zviševala.

Obširni vladni protikrizni ukrepi so dolgotrajnejši upad zaposlovanja verjetno ublažili, a so se posledično poslabšali javnofinančni kazalniki. Uradne ustanove so izboljšale svoje gospodarske napovedi, med njimi tudi Evropska centralna banka (ECB) in Urad RS za makroekonomske analize in razvoj (UMAR). V zadnji septembrski napovedi ECB za letos načrtuje 8,0-odstotni padec BDP evrskega območja, UMAR pa 6,7-odstotni padec BDP slovenskega gospodarstva. Letošnja inflacija je po napovedih obeh ustanov ostala pri blizu nič odstotkov in tako ostala praktično nespremenjena glede na napovedi od začetka leta.

Finančni trgi so si, po zgodovinskih padcih cen na delniških trgih in netveganih obrestnih mer ter odpiranja kreditnih pribitkov, v prvih mesecih druge polovice leta skorajda v celoti opomogli. Vzdušje med investitorji so krepili hitri in obsežni vladni in centralno-bančni ukrepi širom sveta ter tudi dobri izgledi za cepivo proti novemu koronavirusu. Ameriška centralna banka (FED) je v prvem četrtletju v dveh korakih znižala razpon ključne obrestne mere na raven med 0,0 in 0,25 odstotki in pričela z neomejenim in pospešenim odkupom državnih obveznic. V septembru je nakazala pričakovanje, da razpona ključne obrestne mere dobre tri leta ne bo spreminjala. ECB svoje politike obrestnih mer in njenih izgledov ni spremenila, je pa sprejela več kvantitativnih ukrepov. Eden od teh je v marcu sprejeti program odkupa obveznic v času pandemije (PEPP), katerega obseg je v juniju še povečala. Na kasnejših zasedanjih je ECB poudarila svojo pripravljenost k uvedbi dodatnih ukrepov in se tako zavezala k izrazito ohlapni monetarni politiki.

V EU je največ pozornosti pritegnil izredni inštrument za okrevanje, sklad "naslednja generacija EU" in njen rekordni sedemletni proračun. Nov sklad bo prvič v zgodovini EU pričel obsežno izdajati skupni evropski dolg, ki bo namenjen članicam v obliki posojil in tudi nepovratnih sredstev. Zahtevana donosnost desetletne nemške obveznice se je, po izrazitem in zgodovinskem padcu v marcu, ko so nanjo vplivale tudi cene nafte in splošen umik investitorjev v varne naložbe, v tretjem četrtletju stabilizirala na ravni blizu -0,47 odstotka in ga končala pri vrednosti -0,52 odstotka.

Po močnem dvigu v prvem četrtletju so se v nadaljevanju leta pričele zniževati zahtevane donosnosti obveznic držav s slabšo bonitetno oceno. Donosnost italijanske in slovenske obveznice je tako ob koncu tretjega četrtletja dosegla le še 0,87 oz. 0,07 odstotka. Indeksi delniških trgov so visoke, preko 30-odstotne izgube iz prvega četrtletja v drugem in tretjem četrtletju skorajda (in v nekaterih primerih povsem) izničili. Slednje velja tudi za ameriški S&P, ki je od začetka leta zabeležil 4,1-odstotno rast, medtem ko sta nemški DAX in slovenski SBITOP v istem obdobju še vedno beležila 3,7- oz. 8,6-odstotno izgubo.

Na poslovanje Skupine Triglav so vplivali množični škodni dogodki v skupni ocenjeni vrednosti 28,0 milijona evrov. Ocenjujemo, da so neurja s točo v Sloveniji, na Hrvaškem in v Severni Makedoniji v prvih devetih mesecih letošnjega leta povzročila za 22,8 milijona evrov škod, potres v Zagrebu konec marca pa za 5,2 milijona evrov bruto škod.

Informacija o vplivu pandemije in stanju na finančnih trgih je podrobneje opisana v poglavju 6. *Upravljanje tveganj.*

## 4.2 Zavarovalniški trg in položaj družb Skupine Triglav v devetih mesecih leta 2020

**Na slovenskem zavarovalnem trgu** deluje 13 zavarovalnic, 5 tujih podružnic in 2 pozavarovalni družbi, ki so članice Slovenskega zavarovalnega združenja (v nadaljevanju SZZ). Zavarovalnica Generali je 3. 1. 2020 prevzela Adriatic Slovenico. Zavarovalnica NLB Vita, življenjska zavarovalnica se je preimenovala v Vita, življenjska zavarovalnica (prevzem s strani Pozavarovalnice Sava, d.d.).

Zavarovalnice so v devetih mesecih letošnjega leta zbrale za **4,6 odstotka več** obračunane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije (pri izračunu ne upoštevamo internih prenosov sredstev v izplačilo pokojninskih rent) ali 2.007,2 milijona evrov. **Premoženjska zavarovalna premija** je dosegla 6,7-odstotno rast in 74,1-odstotni delež. Brez upoštevanja **zdravstvenih zavarovanj**, pri katerih je bilo povečanje premije višje (9,4-odstotno), bi bila rast premoženjske premije 5,5-odstotna. Največ so k povečanju premije premoženjskih zavarovanj prispevala zdravstvena in ožja premoženjska zavarovanja (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter druga premoženjska zavarovanja). Premija **življenjskih zavarovanj** se je znižala za 1,2 odstotka zaradi nižje premije življenjskih in naložbenih življenjskih zavarovanj.

Slovenski zavarovalni trg ostaja močno koncentriran, saj imajo 4 največje zavarovalnice 75,7-odstotni delež. Vodilno mesto ima z 28,3-odstotnim tržnim deležem (28,2 odstotka v enakem obdobju lani) **Zavarovalnica Triglav**, drugo pa Zavarovalnica Sava (18,2-odstotni tržni delež). **Skupina Triglav** (matična družba, Triglav, Zdravstvena zavarovalnica in Triglav, pokojninska družba) je tržni delež povečala za 0,7-odstotne točke na 36,9 odstotka.

Zavarovalnice Skupine Triglav so ob koncu tretjega četrletja 2020 dosegle 36,9-odstotni tržni delež na slovenskem zavarovalnem trgu.

Tržni deleži **Skupine Triglav** po segmentih:

- premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj): 43,9 odstotka (povečanje za 0,4 odstotne točke),
- življenjska zavarovanja: 29,6 odstotka (povečanje za 0,3 odstotne točke),
- zdravstvena zavarovanja: 30,2 odstotka (povečanje za 1,3 odstotne točke).

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

- premoženjska zavarovanja: 29,5 odstotka (enako v obdobju 1-9 2019),
- življenjska zavarovanja: 25,0 odstotka (povečanje za 0,3 odstotne točke).

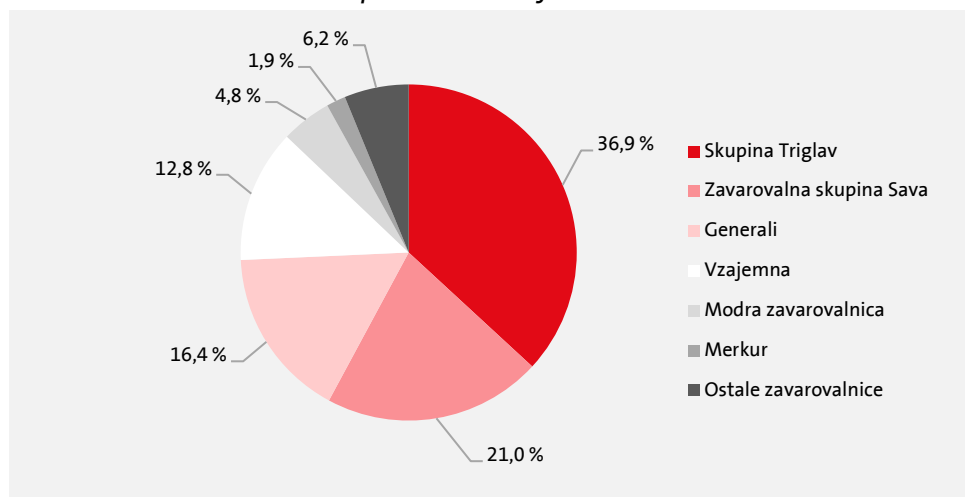
Gibanje tržnega deleža **Triglav, Zdravstvene zavarovalnice**:

- zdravstvena zavarovanja: 30,0 odstotka (povečanje za 1,2 odstotne točke).

Gibanje tržnega deleža **Triglav, pokojninske družbe**:

- prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja: 19,7-odstotni delež (vodilno mesto, podatki za 1-6 2020).

### Tržni delež zavarovalnic v Republiki Sloveniji v devetih mesecih leta 2020



Vir: Slovensko zavarovalno združenje

### Gibanje tržnih deležev in položaj na trgih Skupine Triglav v devetih mesecih leta 2020

Trg	Tržni delež	Gibanje tržnega deleža	Mesto 2020	Mesto 2019
Slovenija	36,9 %	↑ + 0,7-odstotne točke	1	1
Hrvaška	5,4 %	↑ + 0,6-odstotne točke	7	8
Srbija*	7,1 %	↑ + 0,6-odstotne točke	5	5
Črna gora	39,4 %	↓ - 0,1-odstotne točke	1	1
Bosna in Hercegovina*	9,0 %	↑ + 1,3-odstotne točke	3	6
- Federacija BiH	10,0 %	↑ + 1,3-odstotne točke	5	7
- Republika srbska**	6,4 %	↑ + 0,9-odstotne točke	6	8
Severna Makedonija	13,2 %	↓ - 1,1-odstotne točke	1	1

\* Podatki za obdobje 1-6 2020

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

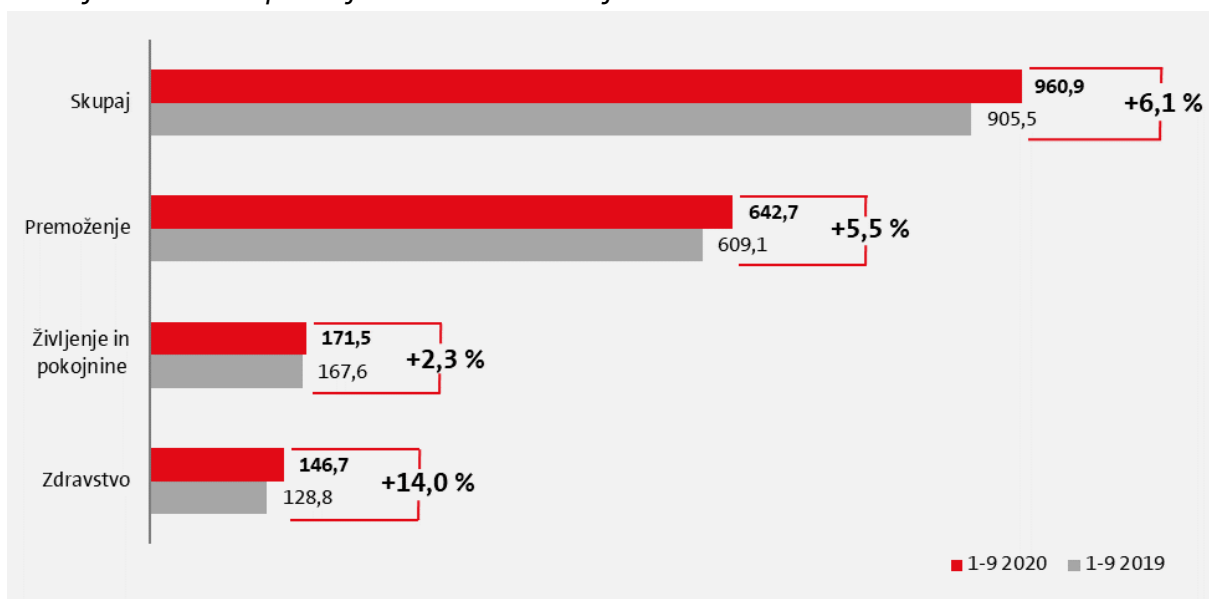
### 4.3 Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija

Skupina Triglav je zbrala 960,9 milijona evrov konsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije, kar je 6 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Vpliv pandemije covid-19 se je odrazil v spremembi strukture zavarovalne premije in znižanju premije oz. nižji rasti premije nekaterih zavarovalnih vrst (podrobneje v nadaljevanju). Gibanje premije po segmentih:

Skupina Triglav je dosegla 6-odstotno rast kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije.

- **premoženjska zavarovanja:** 642,7 milijona evrov (indeks 106),
- **življenjska in pokojninska zavarovanja:** 171,5 milijona evrov (indeks 102),
- **zdravstvena zavarovanja:** 146,7 milijona evrov (indeks 114).

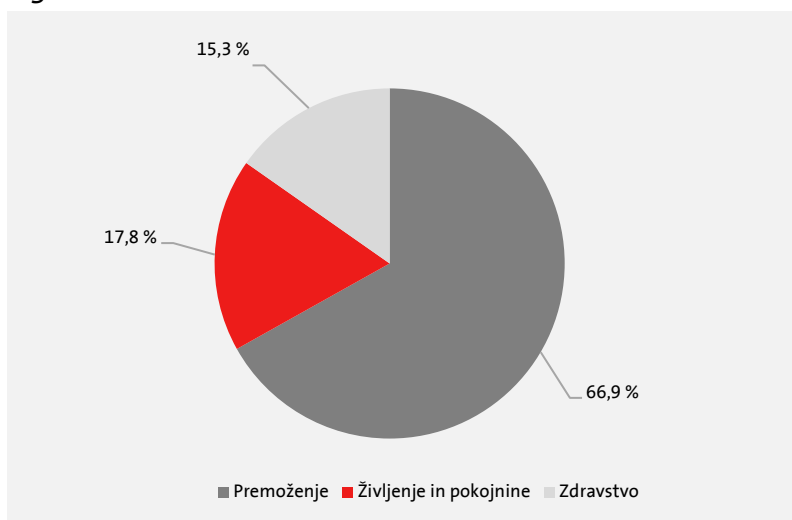
*Obračunana konsolidirana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v obdobju 1-9 2020 in primerjava z enakim obdobjem v letu 2019*



V sestavi konsolidirane zavarovalne premije se je povečal delež zdravstvenih zavarovanj, zmanjšala pa deleža premoženjskih ter življenjskih in pokojninskih zavarovanj:

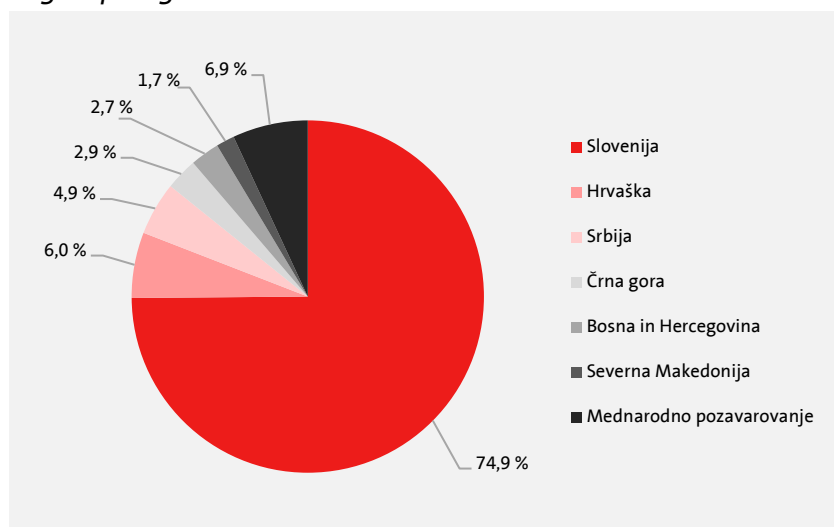
- premoženjska zavarovanja: 66,9-odstotni delež (v obdobju 1-9 2019: 67,3 odstotka),
- življenjska in pokojninska zavarovanja: 17,8-odstotni delež (v obdobju 1-9 2019: 18,5 odstotka) in
- zdravstvena zavarovanja: 15,3-odstotni delež (v obdobju 1-9 2019: 14,2 odstotka).

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



Na slovenskem zavarovalnem trgu smo zbrali 74,9 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije, na trgih zunaj Slovenije 18,2 odstotka, medtem ko premija mednarodnega pozavarovanja predstavlja 6,9 odstotka zavarovalne premije. Delež zavarovalne premije, obračunane na trgih zunaj Slovenije se je v primerjavi z enakim obdobjem lani znižal za 0,1 odstotne točke, na slovenskem zavarovalnem trgu za 1,0 odstotno točko, delež premije mednarodnega pozavarovanja pa se je povečal za 1,1 odstotne točke.

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



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

Država	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Delež	
	1-9 2020	1-9 2019	1-9 2020/ 1-9 2019	1-9 2020	1-9 2019
Slovenija	719.461.859	687.313.277	105	74,9 %	75,9 %
Hrvaška	57.857.214	53.205.681	109	6,0 %	5,9 %
Srbija	46.986.884	42.936.939	109	4,9 %	4,7 %
Črna gora	28.199.036	28.575.743	99	2,9 %	3,2 %
Bosna in Hercegovina	25.757.917	22.568.825	114	2,7 %	2,5 %
Severna Makedonija	16.146.809	18.458.227	87	1,7 %	2,0 %
Mednarodno pozavarovanje	66.510.152	52.428.290	127	6,9 %	5,8 %
<b>Skupaj</b>	<b>960.919.871</b>	<b>905.486.982</b>	<b>106</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Rast zavarovalne premije smo dosegli na večini zavarovalnih trgov, izjema sta črnogorski in makedonski zavarovalni trg (pregled po zavarovalnih družbah je v spodnji tabeli). Na slovenskem zavarovalnem trgu je bila rast premije 5-odstotna, na trgih zunaj Slovenije pa 6-odstotna.

Zavarovalnice Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 914,8 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije, kar je 6 odstotkov več kot v enakem obdobju lani.

Večji obseg poslovanja in visoka rast kosmate pozavarovalne premije je dosegla Pozavarovalnica Triglav Re. Obračunala je 151,1 milijona evrov kosmate pozavarovalne premije, kar je 15 odstotkov več kot leto prej. Pozavarovalnica je najbolj povečala obseg poslovanja pri zavarovanju drugih škodnih zavarovanjih in zavarovanju plovil pri poslih zunaj Skupine ter pri zavarovanju kopenskih motornih vozil in kavcijskih zavarovanjih pri poslih s Skupino Triglav. Pri poslih zunaj Skupine Triglav je bila rast premije 27-odstotna, kar je posledica organske rasti obnovljenih poslov iz preteklega leta in povečanja deležev v nekaterih pogodbah. Najvišjo premijsko rast je pozavarovalnica dosegla na trgih Japonske, Srednje in Južne Amerike (Peru in Čile), Tajske in Hong Konga. Pri poslih s Skupino Triglav je bila rast premije 7-odstotna.



## Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v obdobju 1-9 2020 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks		Delež	
	Premoženje	Življenje in pokojnine	Skupaj	Premoženje	Življenje in pokojnine	Skupaj	1-9 2020
Zavarovalnica Triglav*	438.261.810	129.998.906	568.260.716	107	100	105	62,1 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	147.558.779		147.558.779	114	0	114	16,1 %
Triglav, pokojninska družba		23.940.207	23.940.207	0	98	98	2,6 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	51.963.242	5.894.701	57.857.943	110	98	109	6,3 %
Triglav Osiguranje, Beograd	42.344.219	4.643.087	46.987.306	106	148	109	5,1 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	25.025.309		25.025.309	96	0	96	2,7 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	13.107.400	8.277.922	21.385.322	102	150	116	2,3 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	4.425.268		4.425.268	105	0	105	0,5 %
Triglav Osigurvanje, Skopje	15.600.603		15.600.603	86	0	86	1,7 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		3.173.727	3.173.727	0	126	126	0,3 %
Triglav Osigurvanje Život, Skopje		546.206	546.206	0	153	153	0,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>738.286.630</b>	<b>176.474.756</b>	<b>914.761.386</b>	<b>107</b>	<b>103</b>	<b>106</b>	<b>100,0 %</b>
Pozavarovalnica Triglav Re	151.136.846		151.136.846	115	0	115	
Izločitev v konsolidaciji	-99.991.591	-4.986.770	-104.978.361	121	119	121	
<b>Skupaj konsolidirano</b>	<b>789.431.885</b>	<b>171.487.986</b>	<b>960.919.871</b>	<b>107</b>	<b>102</b>	<b>106</b>	

\* Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve

### 4.3.1 Premoženjska zavarovanja

V segmentu **premoženjskih zavarovanj** so zavarovalnice Skupine Triglav obračunale 7 odstotkov več nekonsolidirane zavarovalne premije kot v enakem obdobju lani ali 738,3 milijona evrov. Rast zavarovalne premije smo beležili v večini zavarovalnih skupin premoženjskih zavarovanj, izjema so le nezgodna in kreditna zavarovanja.

Delež premije **avtomobilskih zavarovanj** (zavarovanje avtomobilskega kaska in zavarovanje avtomobilske odgovornosti), največje zavarovalne skupine v celotni zbrani premiji (28,4-odstotni delež), se je zmanjšal za 1,1 odstotne točke, rast premije pa je bila 2-odstotna. Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** je bilo zbrane ravno tako za 2 odstotka več zavarovalne premije kot preteklo leto oz. 138,6 milijona evrov. Večina zavarovalnic je predvsem zaradi posledic pandemije beležila upad zavarovalne premije, izjema sta le matična družba in Triglav Osiguranje, Zagreb. 7-odstotna rast v Zavarovalnici Triglav je bila dosežena predvsem z uspešno prodajo po načelu prostega pretoka storitev na trgih Evropske unije, upad premije pa so beležila zavarovanja fizičnih oseb.

Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** smo zbrali 121,2 milijona evrov zavarovalne premije ali 2 odstotka več kot preteklo leto. Večina zavarovalnic je beležila upad zavarovalne premije zaradi neobnove zavarovanj oz. manjšega obsega zavarovanosti nekaterih večjih zavarovancev in manjše prodaje novih avtomobilov. Visoko rast je dosegla zavarovalnica Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 113) z uspešno prodajo preko lizing hiš in agencij ter uspešno prodajo večjim zavarovancem. Matična družba je dosegla 4-odstotno rast, zavarovalnica Triglav Osiguranje, Banja Luka pa 1-odstotno.

Premija **ožjih premoženjskih zavarovanj** (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) se je povišala kar za 16 odstotkov na 194,1 milijona evrov, s čimer se je povišal tudi njihov delež v sestavi celotne premije na 21,2 odstotka. Pri drugih škodnih zavarovanjih smo dosegli 22-odstotno rast, pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč pa 7-odstotno. Večina zavarovalnic je dosegla visoko premijsko rast, najvišjo so s pridobitvijo novih zavarovancev in z razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih dosegli Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 146), Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 143) in Triglav Osiguranje, Sarajevo (indeks 126). Hrvaška zavarovalnica je poleg tega dosegla premijsko rast zavarovanj živali ter

zavarovanj posevkov in plodov. Matična družba (79-odstotni delež v sestavi premije) je predvsem s pridobitvijo novih zavarovancev in projektov, razširitvijo obsega zavarovanosti ter deloma drugačno dinamiko obračuna zavarovalne premije dosegla 14-odstotno rast.

V zavarovalni vrsti **zdravstveno zavarovanje** smo zbrali za 153,7 milijona evrov premije in dosegli 14-odstotno rast. Večino, 147,6 milijona evrov, je zbrala Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, ki je obseg premije prav tako povečala za 14 odstotkov, predvsem zaradi lanskega povišanja povprečne premije. Večino njene premije predstavlja dopolnilno zdravstveno zavarovanje, uspešna pa je bila tudi pri trženju dodatnih zdravstvenih zavarovanj. Rast premije je dosegla tudi večina preostalih zavarovalnic, ki tržijo zdravstvena zavarovanja.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo obračunali 40,6 milijona evrov premije in dosegli 1-odstotno rast. Zavarovalnica Triglav ima v sestavi premije 79-odstotni delež in je zbrala 1 odstotek več premije kot preteklo leto (visoka rast pri zavarovanju posameznih poklicnih odgovornosti). S pridobitvijo novih zavarovancev in z razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih, so rast zavarovalne premije dosegle tudi hrvaška, srbska in makedonska zavarovalnica.

**Nezgodna zavarovanja** imajo z 29,3 milijona evrov obračunane zavarovalne premije 3,2-odstotni delež v sestavi celotne zbrane premije. Premija je bila za 6 odstotkov nižja kot preteklo leto. Upad premije so beležile vse zavarovalnice, največjega med njimi Triglav Osiguranje, Beograd predvsem zaradi manjše prodaje nezgodnih zavarovanj kreditojemalcev preko ene od bank.

Premija **kreditnih zavarovanj** je znašala 18,6 milijona evrov (2,0-odstotni delež v sestavi premije) in se je znižala za 17 odstotkov. Premija Zavarovalnice Triglav (75-odstotni delež) se je znižala za 20 odstotkov. Glavni razlog za tako gibanje je predvsem manjši obseg zavarovanj potrošniških kreditov, na kar so vplivali ukrepi Banke Slovenije za omejitev odobravanja posojil prebivalstvu, sprememba kreditne politike nekaterih bank in posledice pandemije (manjše kreditiranje preko bank). Upad premije so beležile tudi zavarovalnice Triglav Osiguranje, Zagreb (manjši obseg kreditiranja zaradi pandemije), Triglav Osiguruvanje, Skopje (manjši obseg zavarovanosti pri večjem zavarovancu) in Lovćen Osiguranje (upad premije zavarovanj kreditojemalcev za primer izgube zaposlitve, smrti zaradi nezgode ali invalidnosti).

Premija **ostalih premoženjskih zavarovanj** (4,6-odstotni strukturni delež) v višini 42,1 milijona evrov se je povišala za 6 odstotkov. Rast zavarovalne premije sta dosegla Triglav Osiguranje, Zagreb (indeks 136) in Zavarovalnica Triglav (indeks 107). Zavarovalnica Triglav Osiguranje, Zagreb je visoko rast dosegla predvsem z uspešnim sodelovanjem z eno od agencij pri zavarovanju plovil in s pridobitvijo novih zavarovancev pri zavarovanju kavcijskih zavarovanj. Matična družba je dober rezultat dosegla pri kavcijskih zavarovanjih (pridobitev večjih zavarovancev na slovenskem trgu in v Italiji), zavarovanju tirnih vozil in zavarovanju pomoči (rast premije avtomobilske asistence).

#### 4.3.2 Življenjska in pokojninska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so obračunale 176,5 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **življenjskih in pokojninskih zavarovanj**. Kljub temu, da je bilo zaradi pandemije sklepanje novih življenjskih zavarovanj v drugi polovici meseca marca in aprilu oteženo (prodaja se je vršila le v bankah), je bila rast premije 3-odstotna. V skupni obračunani nekonsolidirani kosmati zavarovalni premiji imajo življenjska in pokojninska zavarovanja 19,3-odstotni delež, ki je za 0,7 odstotne točke nižji kot preteklo leto.

Premija **življenjskih zavarovanj** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) se je povišala za 4 odstotke. Z 79,9 milijoni evrov predstavlja 45,3-

odstotni delež v premiji segmenta življenjskih in pokojninskih zavarovanj. Visoko rast premije so dosegle zavarovalnice Triglav Osiguranje, Sarajevo (uspešna prodaja po bančni in agencijski prodajni poti), Triglav Osiguranje, Beograd (uspešna prodaja po bančni prodajni poti), Lovćen životna osiguranja (uspešna prodaja kolektivnih kreditnih zavarovanj za primer smrti po bančni prodajni poti) in Triglav Osiguruvanje Život, Skopje (uspešna prodaja po notranji prodajni poti). Premija matične družbe je bila 3 odstotke nižja kot leto prej.

Premija **naložbenih življenjskih zavarovanj** (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) je bila za 2 odstotka višja kot preteklo leto. S 84,0 milijoni evrov ta zavarovanja predstavljajo 47,6 odstotka celotne obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih in pokojninskih zavarovanj. Zavarovalnica Triglav je dosegla 4-odstotno rast, Triglav Osiguranje, Zagreb pa 7-odstotno (povečana prodaja prek ene od bank). Premija Triglav, pokojninske družbe je bila 2 odstotka nižja zaradi omejitve vplačil nekaterih delodajalcev zaradi negotovosti glede poslovanja kot posledice pandemije.

Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja) smo obračunali 12,6 milijona evrov ali 7,1 odstotka premije skupine življenjskih in pokojninskih zavarovanj. Vzrok za 3-odstotno rast so večja vplačila premije prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj v matični družbi.

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

Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Delež
	1-9 2020	1-9 2019	1-9 2020/ 1-9 2019	1-9 2020
Nezgodno zavarovanje	29.343.449	31.131.307	94	3,2 %
Zdravstveno zavarovanje	153.712.628	134.708.142	114	16,8 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	121.184.696	118.490.120	102	13,2 %
Ožja premoženjska zavarovanja	194.140.482	166.710.255	116	21,2 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	138.605.156	135.732.842	102	15,2 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	40.625.249	40.171.270	101	4,4 %
Kreditno zavarovanje	18.598.080	22.319.739	83	2,0 %
Ostala premoženjska zavarovanja	42.076.888	39.613.275	106	4,6 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>738.286.628</b>	<b>688.876.950</b>	<b>107</b>	<b>80,7 %</b>
Življenjsko zavarovanje	79.876.082	77.086.139	104	8,7 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov*	84.033.496	82.454.800	102	9,2 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	12.565.180	12.256.968	103	1,4 %
<b>Življenjska in pokojninska zavarovanja</b>	<b>176.474.758</b>	<b>171.797.907</b>	<b>103</b>	<b>19,3 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>914.761.386</b>	<b>860.674.857</b>	<b>106</b>	<b>100,0 %</b>

\* Premija Triglav, 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

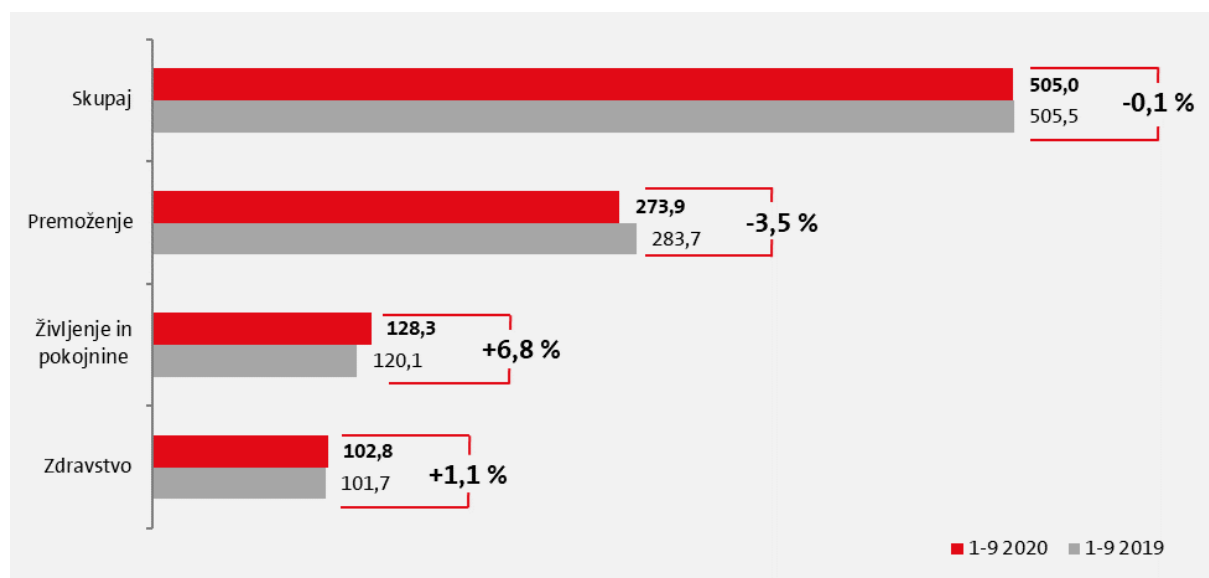
Zavarovalna skupina	Obračunana kosmata zavarovalna premija		Indeks	Delež
	1-9 2020	1-9 2019	1-9 2020/ 1-9 2019	1-9 2020
Nezgodno zavarovanje	20.125.321	20.786.399	97	3,5 %
Zdravstveno zavarovanje	815.557	532.595	153	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	102.192.243	98.161.206	104	18,0 %
Ožja premoženjska zavarovanja	153.068.075	133.735.600	114	26,9 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	86.311.809	80.931.376	107	15,2 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	32.143.897	31.980.507	101	5,7 %
Kreditno zavarovanje	13.928.143	17.408.408	80	2,5 %
Ostala premoženjska zavarovanja	29.668.420	27.626.189	107	5,2 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>438.253.465</b>	<b>411.162.280</b>	<b>107</b>	<b>77,1 %</b>
Življenjsko zavarovanje	59.692.362	61.728.500	97	10,5 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	57.741.365	55.730.197	104	10,2 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	12.565.180	12.256.968	103	2,2 %
<b>Življenjska in pokojninska zavarovanja</b>	<b>129.998.907</b>	<b>129.715.665</b>	<b>100</b>	<b>22,9 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>568.252.372</b>	<b>540.877.945</b>	<b>105</b>	<b>100,0 %</b>

### 4.4 Obračunani kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav (vključujejo cenilne stroške, prihodke od uveljavljenih regresnih terjatev in obračunane kosmate zneske škod iz aktivnega pozavarovanja) so ostali na približno enaki ravni kot so bili v enakem obdobju lani (indeks 100) in so znašali 505,0 milijona evrov. Za 7 odstotkov so se povečali v skupini **življenjskih in pokojninskih zavarovanj**, kjer so dosegli 128,3 milijona evrov, v skupini **zdravstvenih zavarovanj** pa za 1 odstotek na 102,8 milijona evrov. V skupini **premoženjskih zavarovanj** so se kosmati zneski škod znižali za 3 odstotke na 273,9 milijona evrov.

Kosmati zneski škod so ostali na približno enaki ravni kot preteklo leto.

Obračunani konsolidirani kosmati zneski škod v obdobju 1-9 2020 in primerjava z obdobjem 1-9 2019



Gledano z vidika nekonsolidiranih kosmatih zneskov škod zavarovalnic Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re), so ti ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100) in so znašali 481,2 milijona evrov. Večina zavarovalnic je beležila upad kosmatih zneskov škod, rast so

beležile Triglav Osiguruvanje Život, Skopje (indeks 740), Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 115), Lovćen životna osiguranja (indeks 103) in Triglav, Zdravstvena zavarovalnica (indeks 101). Kosmati zneski škod matične družbe so bili približno na ravni preteklega leta (indeks 100).

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala za 51,5 milijona evrov kosmatih zneskov škod, kar je 7 odstotkov več kot preteklo leto. Pri poslih s Skupino Triglav je bila rast kosmatih zneskov škod 12-odstotna, pri poslih zunaj Skupine pa 4-odstotna. Na višje kosmate zneske škod v Skupini je vplivalo predvsem izplačilo večje škode iz zavarovanja splošne odgovornosti pri fakultativni pogodbi z matično družbo in obračunane škode kreditnih zavarovanj v matični družbi in eni od odvisnih družb. Na povišanje kosmatih zneskov škod pri poslih zunaj Skupine pa so najbolj vplivala izplačila škod zavarovanj avtomobilskega kaska pri francoski premoženjski pogodbi ter izplačilo škod pri zavarovanju plovil na južnokorejskem trgu.

#### Obračunani kosmati zneski škod v obdobju 1-9 2020 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks			Delež 1-9 2020
	Premoženje	Življenje in pokojnine	Skupaj	Premoženje	Življenje in pokojnine	Skupaj	
Zavarovalnica Triglav*	182.796.662	112.077.550	294.874.212	96	108	100	61,3 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	102.793.185		102.793.185	101	0	101	21,4 %
Triglav, pokojninska družba		9.608.209	9.608.209	0	99	99	2,0 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	23.451.864	3.734.445	27.186.309	86	93	87	5,6 %
Triglav Osiguranje, Beograd	15.522.533	2.858.344	18.380.877	115	119	115	3,8 %
Lovćen Osiguranje, Podgorica	10.170.563		10.170.563	96	0	96	2,1 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	6.316.762	2.223.522	8.540.284	82	128	91	1,8 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	1.170.558		1.170.558	91	0	91	0,2 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	6.232.080		6.232.080	87	0	87	1,3 %
Lovćen životna osiguranja, Podgorica		2.044.656	2.044.656	0	103	103	0,4 %
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje		214.717	214.717	0	740	740	0,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>348.454.207</b>	<b>132.761.443</b>	<b>481.215.650</b>	<b>97</b>	<b>107</b>	<b>100</b>	<b>100,0 %</b>
Pozavarovalnica Triglav Re	51.460.267		51.460.267	107	0	107	
Izločitev v konsolidaciji	-23.207.695	-4.446.905	-27.654.600	106	121	108	
<b>Skupaj konsolidirano</b>	<b>376.706.779</b>	<b>128.314.538</b>	<b>505.021.317</b>	<b>98</b>	<b>107</b>	<b>100</b>	

\* Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

#### 4.4.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidirani kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so dosegli 348,5 milijona evrov in so bili v primerjavi z letom prej nižji za 3 odstotke. Na poslovni rezultat so vplivali nekateri večji škodni dogodki, o čemer podrobneje poročamo v poglavju 4.1 *Makroekonomsko okolje in vpliv okolja na poslovanje*, pri čemer smo za še neizplačane škode oblikovali ustrezne škodne rezervacije.

Vrednost kosmatih zneskov škod **zdravstvenih zavarovanj** se je povečala za 1 odstotek na 105,7 milijona evrov (22,0-odstotni delež v sestavi kosmatih zneskov škod). Večino, 102,8 milijona evrov, predstavljajo kosmati zneski škod Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, ki so ravno tako beležili 1-odstotno povišanje. Njihova nizka rast v primerjavi z rastjo zavarovalne premije je posledica manjšega števila opravljenih zdravstvenih storitev tako v okviru dopolnilnega kot dodatnih zdravstvenih zavarovanj v drugem četrletju letošnjega leta zaradi pandemije. Odhodki iz izravnalne sheme so se povišali za 18 odstotkov na 6,0 milijona evrov.

Kosmati zneski škod v skupini **zavarovanje avtomobilske odgovornosti** so znašali 66,4 milijona evrov in so bili 5 odstotkov nižji kot v enakem obdobju lani. Predstavljali so 13,8 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini. Pandemija je vplivala na manjše število prijavljenih škod in zato so vse zavarovalnice, razen Triglav Osiguranja, Beograd (indeks 105), beležile upad kosmatih zneskov škod v tej zavarovalni skupini.

Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** so bili kosmati zneski škod 7 odstotkov nižji kot leto prej in so dosegli 66,3 milijona evrov. Predstavljali so 13,8 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih v Skupini. Tudi v tej zavarovalni skupini je večina zavarovalnic beležila upad kosmatih zneskov škod zaradi manjšega števila prijavljenih škod. Rast sta imeli le zavarovalnici Triglav Osiguranje, Beograd (indeks 140) in Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 111) zaradi izplačila nekaj večjih posamičnih škod.

Obseg kosmatih zneskov škod **ožjih premoženjskih zavarovanj** je bil za 7 odstotkov manjši kot preteklo leto in je znašal 61,7 milijona evrov (12,8-odstotni delež v strukturi kosmatih zneskov škod). Vse zavarovalnice so beležile upad kosmatih zneskov škod, največjega med njimi Triglav Osiguranje, Banja Luka (indeks 51) in Triglav Osiguranje, Skopje (indeks 65).

Pri **splošnem zavarovanju odgovornosti** smo izplačali 12,9 milijona evrov škod, kar je 4 odstotke več kot leto prej. Na njihovo rast je najbolj vplivalo 6-odstotno povečanje kosmatih zneskov škod matične družbe (predstavljajo 90 odstotkov škod Skupine v tej zavarovalni vrsti) zaradi izplačila večje škode zavarovanja odgovornosti uprave in nadzornega sveta. Kosmati zneski škod so se povečali tudi v Lovćen Osiguranju zaradi večjega števila prijavljenih škod.

Kosmati zneski škod **nezgodnih zavarovanj** so bili nižji za 16 odstotkov in so dosegli 14,5 milijona evrov. K znižanju škod so najbolj prispevali nižji kosmati zneski škod v Zavarovalnici Triglav (zmanjšanje izplačil pri kolektivnih nezgodnih zavarovanjih in zavarovanjih AO-plus predvsem zaradi omejitev poslovanja in manjše aktivnosti zavarovancev zaradi pandemije), Triglav Osiguranju, Sarajevo (nižja rast škod kolektivnih nezgodnih zavarovanj) in Lovćen Osiguranju (manjša izplačila pri nezgodnem zavarovanju poklicnih odgovornosti in pri nezgodnem zavarovanju upokoencev).

Kosmati zneski škod **kreditnih zavarovanj** so bili višji kar za 50 odstotkov in so dosegli 5,0 milijona evrov. Kosmati zneski škod so se močno povečali v Zavarovalnici Triglav (indeks 129), ki predstavlja večino škod v tej zavarovalni vrsti (78-odstotni delež), v Triglav Osiguranju, Beograd in Triglav Osiguranju, Zagreb. Pri matični družbi je bila rast predvsem posledica višjih izplačil pri zavarovanju izvoznih kreditov (rast škod v mednarodnih programih, ki se izvajajo v odvisnih družbah) ter pri zavarovanju potrošniških kreditov in kreditov malemu gospodarstvu (rast škod zaradi gospodarske situacije, povečanja brezposelnosti, rasti stečajnih postopkov in izvršb).

Obseg kosmatih zneskov škod **ostalih premoženjskih zavarovanj** je bil višji za 13 odstotkov in je znašal 16,0 milijona evrov. Večina zavarovalnic je imela visoko rast kosmatih zneskov škod, izjema so Triglav Osiguranje, Zagreb, Triglav Osiguranje, Sarajevo in Triglav Osiguranje, Banja Luka. Največ so k visoki rasti prispevali kosmati zneski škod matične družbe (visoka rast škod avtomobilske asistence), Lovćen Osiguranja (izplačilo večje škode iz naslova zavarovanja plovil) in Triglav Osiguranja, Beograd (rast škod zavarovanj pomoči in zavarovanj plovil zaradi nekaterih večjih izplačanih škod).

#### 4.4.2 Življenjska in pokojninska zavarovanja

V skupini **življenjskih in pokojninskih zavarovanj** so se nekonsolidirani kosmati zneski škod povišali za 7 odstotkov na 132,8 milijona evrov. Povečal se je tudi njihov delež v sestavi celotnih nekonsolidiranih zneskov škod, in sicer za 2,0 odstotni točki na 27,6 odstotka.

Največji del škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja). Dosegla so 80,5 milijona evrov, kar je 18 odstotkov več kot preteklo leto. Visoko rast kosmatih zneskov škod so imele Zavarovalnica Triglav (zaradi akcije izplačil matematičnih rezervacij na kapitaliziranih policah klasičnih življenjskih zavarovanj in izplačil zaradi odkupov zavarovanj), Triglav Osiguranje, Sarajevo, Triglav Osiguranje, Beograd in Triglav Osiguranje Život, Skopje (večja izplačila zaradi doživetij).

Kosmatih zneskov škod življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov je bilo 48,5 milijona evrov ali 6 odstotkov manj kot leto prej. Manjša izplačila zaradi odkupov zavarovanj so poglavitni razlog za znižanje v matični družbi (indeks 92), v Triglav Osiguranju, Zagreb (indeks 97) pa manjša izplačila zaradi doživetij. Kosmati zneski škod Triglav, pokojninske družbe so bili nižji za 1 odstotek.

Pri zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja) so bili kosmati zneski škod nižji za 1 odstotek. Na znižanje so vplivala predvsem manjša izplačila zaradi prenosov zavarovanj v matični družbi.

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

Zavarovalna skupina	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Delež
	1-9 2020	1-9 2019	1-9 2020/ 1-9 2019	1-9 2020
Nezgodno zavarovanje	14.470.447	17.239.347	84	3,0 %
Zdravstveno zavarovanje	105.723.369	104.217.347	101	22,0 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	66.275.538	71.375.083	93	13,8 %
Ožja premoženjska zavarovanja	61.709.731	66.658.323	93	12,8 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	66.361.360	70.035.643	95	13,8 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	12.942.565	12.391.612	104	2,7 %
Kreditno zavarovanje	4.953.541	3.292.273	150	1,0 %
Ostala premoženjska zavarovanja	16.017.664	14.153.203	113	3,3 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>348.454.215</b>	<b>359.362.831</b>	<b>97</b>	<b>72,4 %</b>
Življenjsko zavarovanje	80.538.703	68.265.037	118	16,7 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov*	48.455.284	51.725.027	94	10,1 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	3.767.451	3.808.444	99	0,8 %
<b>Življenjska in pokojninska zavarovanja</b>	<b>132.761.438</b>	<b>123.798.508</b>	<b>107</b>	<b>27,6 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>481.215.653</b>	<b>483.161.339</b>	<b>100</b>	<b>100,0 %</b>

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

*Obračunani kosmati zneski škod Zavarovalnice Triglav v obdobju po zavarovalnih skupinah*

Zavarovalna skupina	Obračunani kosmati zneski škod		Indeks	Delež
	1-9 2020	1-9 2019	1-9 2020/ 1-9 2019	1-9 2020
Nezgodno zavarovanje	7.993.796	10.067.850	79	2,7 %
Zdravstveno zavarovanje	261.936	180.476	145	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	55.163.785	58.915.148	94	18,7 %
Ožja premoženjska zavarovanja	47.004.711	49.124.137	96	15,9 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	44.822.797	47.146.219	95	15,2 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	11.584.020	10.927.182	106	3,9 %
Kreditno zavarovanje	3.855.022	2.981.371	129	1,3 %
Ostala premoženjska zavarovanja	12.110.598	10.944.217	111	4,1 %
<b>Premoženjska zavarovanja</b>	<b>182.796.665</b>	<b>190.286.600</b>	<b>96</b>	<b>62,0 %</b>
Življenjsko zavarovanje	70.331.446	58.971.366	119	23,9 %
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	37.978.651	41.141.885	92	12,9 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	3.767.451	3.808.444	99	1,3 %
<b>Življenjska in pokojninska zavarovanja</b>	<b>112.077.548</b>	<b>103.921.695</b>	<b>108</b>	<b>38,0 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>294.874.213</b>	<b>294.208.295</b>	<b>100</b>	<b>100,0 %</b>

#### 4.5 Kosmati obratovalni stroški

Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so znašali 222,3 milijona evrov in so ostali približno na ravni enakega obdobja preteklega leta (indeks 100). **Stroški zavarovalne dejavnosti** so znašali 199,3 milijona evrov in so ravno tako ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v obračunani kosmati zavarovalni premiji se je znižal za 1,4 odstotne točke in znaša 20,7 odstotka. Obratovalni stroški po posameznih segmentih zavarovanj so se povečali pri **življenjskih in pokojninskih zavarovanjih** za 4 odstotke (28,7 milijona evrov), pri **premoženjskih zavarovanjih** so ostali približno na ravni preteklega leta (160,0 milijona evrov), pri **zdravstvenih zavarovanjih** pa so bili nižji za 18 odstotkov (10,7 milijona evrov). Višja rast obratovalnih stroškov življenjskih in pokojninskih zavarovanj je predvsem posledica višje rasti stroškov pridobivanja življenjskih zavarovanj v zavarovalnicah Skupine izven Slovenije.

**Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v zavarovalni premiji se je znižal na 20,7 odstotka.**

**Stroški nezavarovalne dejavnosti** so se povišali za 6 odstotkov na 22,9 milijona evrov, predvsem zaradi krepitve dejavnosti upravljanja premoženja (pripojitev družbe ALTA Skladi družbi Triglav Skladi in ustanovitev družbe Triglav penzisko društvo, Skopje).

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) so se znižali za 3 odstotke na 40,5 milijona evrov, na kar je najbolj vplivalo njihovo znižanje v Triglav, Zdravstveni zavarovalnici. Na njihov upad so vplivali predvsem omejevalni ukrepi zaradi pandemije covid-19 in posledično tudi manjša prodaja. Na 13-odstotno rast stroškov amortizacije, ki so znašali 15,2 milijona evrov, so vplivali predvsem višji stroški amortizacije računalniške opreme in neopredmetenih dolgoročnih sredstev v matični družbi ter višji stroški amortizacije Triglav Skladov zaradi pripojitve ALTA Skladov.

Največji, 50,1-odstotni delež v sestavi stroškov imajo stroški dela. Dosegli so 117,4 milijona evrov ali 3 odstotke več kot preteklo leto. Razlogi so predvsem v povečanju števila zaposlenih v Triglav Osiguranju, Beograd, pripojitvi družbe ALTA Skladi Triglav Skladom ter višjih stroških dela v Zavarovalnici Triglav. V matični družbi je na njihovo rast vplivala sprememba plačnega modela, prezaposlitev večine zaposlenih iz odvisne družbe Triglav INT v matično družbo in višja izplačila zavarovalnim zastopnikom zaradi večje prodaje zavarovanj. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, so bili 10 odstotkov nižji. V strukturi stroškov imajo le 0,4-odstotni delež in so znašali 856 tisoč evrov. Drugi obratovalni stroški so se znižali za 4 odstotke na 60,2 milijona evrov. Zaradi vpliva novega koronavirusa so se med njimi najbolj znižala povračila stroškov v zvezi z delom ter stroški reprezentance, reklame in sejmov, povišali pa stroški plačilnega prometa in bančnih storitev (povečanje v Triglav Skladih zaradi pripojitve ALTA Skladov) ter stroški najemnin in zakupnin (sprememba pri razvrstitvi knjiženja stroškov nekaterih licenc računalniških programov, ki so bila prej uvrščena med stroške storitev vzdrževanja).

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti, razporejenih po funkcionalnih skupinah, zavzemajo največji, 60,4-odstotni delež stroški pridobivanja zavarovanj. Drugi obratovalni stroški predstavljajo 27,7-, cenilni stroški 10,2- in stroški upravljanja sredstev 1,7-odstotni delež.



### Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav v obdobju 1-9 2020 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Delež
	1-9 2020	1-9 2019	1-9 2020/ 1-9 2019	1-9 2020
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	40.543.341	41.629.238	97	17,3 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	6.955	44.778	16	0,0 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	15.190.011	13.459.525	113	6,5 %
Stroški dela	117.433.054	114.525.419	103	50,1 %
- plače zaposlenih	81.922.090	79.423.966	103	35,0 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	18.326.556	18.110.489	101	7,8 %
- drugi stroški dela	17.184.408	16.990.964	101	7,3 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	855.683	954.120	90	0,4 %
Drugi obratovalni stroški	60.232.352	62.872.706	96	25,7 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	11.001.072	12.600.270	87	4,7 %
- stroški materiala in energije	6.027.277	6.057.459	100	2,6 %
- stroški storitev vzdrževanja	10.949.567	11.112.739	99	4,7 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	2.501.205	4.169.230	60	1,1 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	3.462.738	3.776.414	92	1,5 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	2.121.664	2.600.434	82	0,9 %
- stroški storitev prometa in zvez	3.897.215	4.078.948	96	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	906.675	1.031.558	88	0,4 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	6.798.588	5.497.904	124	2,9 %
- najemnine in zakupnine	3.907.212	3.079.440	127	1,7 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	38.663	899.751	4	0,0 %
- ostali stroški storitev	8.620.014	7.961.931	108	3,7 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlene	462	6.628	7	0,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>234.261.396</b>	<b>233.485.786</b>	<b>100</b>	<b>100,0 %</b>
Izločitve v konsolidaciji	-11.957.574	-11.773.005	102	
<b>Skupaj konsolidirano</b>	<b>222.303.822</b>	<b>221.712.781</b>	<b>100</b>	

### Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-9 2020 po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški		Indeks	Delež
	1-9 2020	1-9 2019	1-9 2020/ 1-9 2019	1-9 2020
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	21.171.368	21.362.493	99	16,1 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	8.944.169	8.071.822	111	6,8 %
Stroški dela	76.202.690	74.965.077	102	57,8 %
- plače zaposlenih	53.989.002	52.723.116	102	41,0 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	8.997.780	8.901.807	101	6,8 %
- drugi stroški dela	13.215.908	13.340.154	99	10,0 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	204.150	256.807	79	0,2 %
Drugi obratovalni stroški	25.239.159	27.618.246	91	19,2 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	4.184.922	5.216.504	80	3,2 %
- stroški materiala in energije	2.638.281	2.483.460	106	2,0 %
- stroški storitev vzdrževanja	6.391.659	6.871.579	93	4,9 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	1.707.938	2.536.455	67	1,3 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.198.859	1.016.461	118	0,9 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	813.422	1.280.919	64	0,6 %
- stroški storitev prometa in zvez	2.181.586	2.245.329	97	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	261.810	414.649	63	0,2 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	902.051	1.245.865	72	0,7 %
- najemnine in zakupnine	2.069.154	1.583.484	131	1,6 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	415.332	546.691	76	0,3 %
- ostali stroški storitev	2.474.145	2.176.850	114	1,9 %
<b>Skupaj</b>	<b>131.761.536</b>	<b>132.274.445</b>	<b>100</b>	<b>100,0 %</b>

## 4.6 Pozavarovanje

**Skupina Triglav** je v prvih devetih mesecih letošnjega leta v zunanjo izravnavo odvedla 131,3 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 22 odstotkov več v primerjavi z enakim obdobjem lani. Na višjo rast pozavarovalne premije je vplival predvsem povečan obseg premije premoženjskih zavarovanj in aktivnih pozavarovanj. Pozavarovalna premija predstavlja 13,7 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja smo prejeli za 25,2 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 101).

**Zavarovalnica Triglav** je v zunanjo izravnavo odvedla 113,0 milijona evrov pozavarovalne in sozavarovalne premije, kar je 19 odstotkov več kot v enakem obdobju lani. Pozavarovalna premija predstavlja 19,9 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije. Iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja smo prejeli 24,7 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah (indeks 111).

## 4.7 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev. V **Skupini Triglav** smo jih ob koncu septembra 2020 oblikovali za 3.040,9 milijona evrov, kar je 6 odstotkov več kot konec leta 2019. Obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal pri **premoženjskih** (indeks 111), pri **zdravstvenih zavarovanjih** (indeks 192) in pri **življenjskih in pokojninskih zavarovanjih** (indeks 102). **Zavarovalnica Triglav** je ob koncu tretjega četrtletja oblikovala za 2.216,9 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je 3 odstotke več kot ob koncu leta 2019.

Skupni obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij Skupine Triglav je znašal 3.040,9 milijona evrov in se je povečal za 6 odstotkov.

Primerjava posameznih vrst rezervacij **Skupine Triglav** na 30. 9. 2020 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2019 pokaže:

- **Kosmate prenosne premije** so za 20 odstotkov višje in oblikovane v višini 397,4 milijona evrov. Z enako stopnjo rasti (indeks 120) se je prenosna premija premoženjskih zavarovanj povišala na 393,4 milijona evrov, pri zdravstvenih zavarovanj se je povišala za 14 odstotkov na 3,5 milijona evrov, pri življenjskih in pokojninskih zavarovanjih pa znižala za 7 odstotkov na 413 tisoč evrov. Gibanje kosmate prenosne premije je usklajeno z gibanjem in trajanjem obračunane kosmate zavarovalne premije in naravo prevzetih rizikov.
- **Kosmate škodne rezervacije** so se povišale za 6 odstotkov in obsegajo 654,8 milijona evrov. Oblikovane so za pokritje škod, ki so nastale v preteklosti, vendar do konca obračunskega obdobja še niso bile rešene. Škodnih rezervacij je bilo pri premoženjskih zavarovanj za 616,7 milijona evrov (indeks 106), pri življenjskih in pokojninskih zavarovanjih za 22,2 milijona evrov (indeks 107) in pri zdravstvenih zavarovanjih za 15,9 milijona evrov (indeks 109).
- **Matematične rezervacije** so znašale 1.921,4 milijona evrov in so se povišale za 2 odstotka. Matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj so znašale 1.442,7 milijona evrov (indeks 103), zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa so znašale 478,7 milijona evrov. Znižale so se za 1 odstotek zaradi padca vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj.
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so se zaradi dodatno oblikovanih rezervacij zaradi pandemije povišale za 22 odstotkov in dosegle 24,0 milijona evrov.

- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so se povišale za 97 odstotkov na 43,2 milijona evrov. Povišanje je predvsem posledica oblikovanja drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij za zdravstvena zavarovanja zaradi pandemije v višini 18,4 milijona evrov.

#### *Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Triglav na 30. 9. 2020*

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	2020/2019
Prenosne premije	397.410.235	332.510.935	120
Matematične rezervacije	1.921.412.413	1.889.382.583	102
Škodne rezervacije	654.806.590	615.398.744	106
Rezervacije za bonuse in popuste	24.018.698	19.683.771	122
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	43.221.581	21.894.138	197
<b>Skupaj</b>	<b>3.040.869.517</b>	<b>2.878.870.171</b>	<b>106</b>

#### *Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2020*

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije		Indeks
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	2020/2019
Prenosne premije	278.013.511	232.791.056	119
Matematične rezervacije	1.459.410.254	1.455.824.397	100
Škodne rezervacije	440.723.706	428.320.763	103
Rezervacije za bonuse in popuste	23.215.232	19.065.148	122
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	15.558.065	13.012.868	120
<b>Skupaj</b>	<b>2.216.920.768</b>	<b>2.149.014.232</b>	<b>103</b>

## 4.8 Struktura naložb

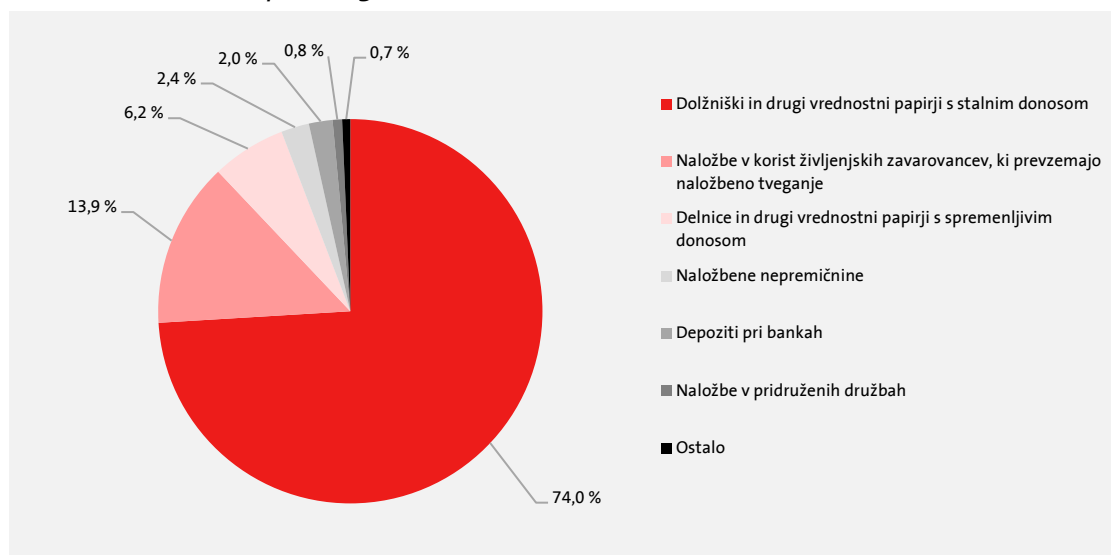
Skupina Triglav v letošnjih zahtevnih razmerah pandemije in stanja finančnih trgov ohranja razmeroma konzervativno naložbeno politiko, ki ob zagotavljanju ustrezne donosnosti v ospredje postavlja varnost in likvidnost naložb. Sestava portfelja ostaja podobno konzervativno usmerjena kot ob koncu leta 2019, pri tem pa Skupina aktivno izvaja manjše prilagoditve deležev posameznih naložbenih razredov z namenom ohranitve tako ustrezne diverzifikacije kot ustrezne varnosti celotnega naložbenega portfelja. V prvih devetih mesecih smo za 26 odstotkov previdnostno povišali delež denarnih sredstev (na 30. 9. 2020 znašajo 95,6 milijona evrov), ki sicer niso prikazana kot del finančnih naložb. Največji, 74,0-odstotni delež v portfelju finančnih naložb imajo obveznice, ki so investirane na razvitih trgih in večinoma z visoko bonitetno oceno (89,2 odstotka obvezniških naložb ima oceno »BBB« in več).

Finančne naložbe **Skupine Triglav**, vključno z naložbenimi nepremičninami in naložbami v pridružene družbe, so konec septembra 2020 znašale 3.412,7 milijona evrov, kar je 3 odstotke več kot ob koncu leta 2019. V sestavi vseh sredstev Skupine Triglav se je njihov delež zmanjšal za 1,8 odstotne točke na 82,4 odstotka.

*Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami in naložbami v pridružene družbe) Skupine Triglav na 30. 9. 2020 in na 31. 12. 2019*

	Finančne naložbe		Indeks 2020/2019	Delež	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019		30. 9. 2020	31. 12. 2019
Naložbene nepremičnine	80.408.396	79.921.480	101	2,4 %	2,4 %
Naložbe v pridruženih družbah	27.094.440	13.154.379	206	0,8 %	0,4 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	213.045.802	207.202.683	103	6,2 %	6,3 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.526.831.287	2.423.949.186	104	74,0 %	73,1 %
Dana posojila	5.629.138	5.161.148	109	0,2 %	0,2 %
Depoziti pri bankah	68.021.945	88.402.963	77	2,0 %	2,7 %
Ostale finančne naložbe	6.401.298	6.712.517	95	0,2 %	0,2 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	10.940.618	8.602.454	127	0,3 %	0,3 %
Izvedeni finančni instrumenti	237.339	0	0	0,0 %	0,0 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	474.099.120	482.031.288	98	13,9 %	14,5 %
<b>Skupaj</b>	<b>3.412.709.383</b>	<b>3.315.138.098</b>	<b>103</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

*Struktura naložb Skupine Triglav na 30. 9. 2020*



V primerjavi s koncem leta 2019 se je vrednost največjega naložbenega razreda - dolžniških in drugih vrednostnih papirjev s stalnim donosom - povečala za 4 odstotke, njihov delež v celotnem portfelju pa je večji za 0,9 odstotne točke in znaša 74,0 odstotka. Vrednost delniških naložb, vključno z naložbami v sklade, je večja za 3 odstotke, njihov delež v celotnem portfelju pa se ni bistveno spremenil (6,2 odstotka). Delež naložb v pridružene družbe se je povečal za 0,4 odstotne točke zaradi dokapitalizacije družbe ZTSR. Delež naložb v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, se je predvsem zaradi padca tečajev zmanjšal za 0,6 odstotne točke na 13,9 odstotka. Že tako majhen delež depozitov pri bankah se je dodatno znižal in je znašal 2,0 odstotka. Deleži ostalih naložbenih razredov se niso pomembneje spreminjali.

Podrobnejšo sestavo obvezniškega in delniškega portfelja predstavljamo v nadaljevanju.

Največji, 60,8-odstotni delež v obvezniškem portfelju Skupine **po sektorju izdajatelja** predstavljajo državne obveznice. Njihov obseg je v primerjavi s koncem leta 2019 večji za 8 odstotkov, njihov delež pa za 1,9 odstotne točke. Podjetniške in finančne obveznice imajo v portfelju izenačene deleže.

### Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po sektorju izdajatelja

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Delež	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
Državne	1.537.509.838	1.429.886.787	108	60,8 %	59,0 %
Podjetniške	499.271.737	475.884.757	105	19,8 %	19,6 %
Finančne	488.997.658	517.025.272	95	19,4 %	21,3 %
Strukturirane	1.052.054	1.152.369	91	0,0 %	0,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.526.831.287</b>	<b>2.423.949.186</b>	<b>104</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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

Naložbeni obvezniški portfelj Skupine je kvaliteten, investiran je globalno in v dolžniške vrednostne papirje z **visoko bonitetno oceno**. Kar 89,2 odstotka dolžniških vrednostnih papirjev v portfelju je v investicijskem bonitetnem naložbenem razredu z bonitetno oceno najmanj »BBB« (ob koncu leta 2019 87,5 odstotka).

### Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav glede na bonitetno oceno

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Delež	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
AAA	337.038.110	247.171.318	136	13,3 %	10,2 %
AA	375.072.086	329.308.659	114	14,8 %	13,6 %
A	750.554.912	761.757.966	99	29,7 %	31,4 %
BBB	791.331.043	782.946.517	101	31,3 %	32,3 %
Nižje od BBB	202.328.789	187.505.686	108	8,0 %	7,7 %
Brez ocene	70.506.348	115.259.039	61	2,8 %	4,8 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.526.831.287</b>	<b>2.423.949.186</b>	<b>104</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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

Po **državi izdajatelja** dolžniških vrednostnih papirjev prevladujejo izdajatelji iz držav z visokimi bonitetnimi ocenami, kar Skupini zagotavlja ustrezno varnost in likvidnost. Določene spremembe izpostavljenosti do posameznih držav so posledica cenovnih nihanj in taktičnih prilagoditev nekaterih pozicij.

### Pregled dolžniških vrednostnih papirjev Skupine Triglav po državi izdajatelja

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks	Delež	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	413.934.602	432.899.974	96	16,4 %	17,9 %
Nemčija	309.312.095	174.349.263	177	12,2 %	7,2 %
Francija	194.274.150	236.839.255	82	7,7 %	9,8 %
Španija	155.511.997	128.363.769	121	6,2 %	5,3 %
ZDA	136.997.734	108.397.196	126	5,4 %	4,5 %
Nizozemska	129.041.238	167.277.688	77	5,1 %	6,9 %
Italija	113.398.986	138.469.634	82	4,5 %	5,7 %
Hrvaška	105.418.039	103.869.838	101	4,2 %	4,3 %
Mednarodne finančne institucije	82.055.384	60.596.923	135	3,2 %	2,5 %
Avstrija	76.009.411	33.634.748	226	3,0 %	1,4 %
Drugo	810.877.651	839.250.897	97	32,1 %	34,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.526.831.287</b>	<b>2.423.949.186</b>	<b>104</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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

V spodnji preglednici prikazane **delniške naložbe** vključujejo delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom ter naložbe v pridružene družbe. Predstavljajo 7,0-odstotni delež celotnega portfelja Skupine, kar je 0,4 odstotne točke več kot ob koncu leta 2019. Njihova vrednost je višja za 9 odstotkov, predvsem zaradi dokapitalizacije družbe ZTSR in popravka vrednosti delniških naložb. Med delniške naložbe je vključena tudi kategorija *Drugi skladi*, ki

vsebuje predvsem alternativne sklade. Njen delež se povečuje in predstavlja 25,0 odstotka delniških naložb.

#### Struktura delniških naložb Skupine Triglav

Vrsta delniške naložbe	Delniške naložbe		Indeks	Delež	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
Delnice	96.233.486	79.449.680	121	40,1 %	36,1 %
Delniški skladi	54.630.450	56.504.953	97	22,7 %	25,6 %
Obvezniški skladi	25.909.787	17.653.170	147	10,8 %	8,0 %
Denarni skladi	3.440.006	11.117.584	31	1,4 %	5,0 %
Drugi skladi	59.926.514	55.631.676	108	25,0 %	25,2 %
<b>Skupaj</b>	<b>240.140.244</b>	<b>220.357.062</b>	<b>109</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

#### Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks	Delež	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	80.539.111	69.483.453	116	33,5 %	31,5 %
Razviti trgi	145.732.071	130.100.465	112	60,7 %	59,0 %
Razvijajoči se trgi	9.153.104	13.094.408	70	3,8 %	5,9 %
Balkan	4.715.958	7.678.736	61	2,0 %	3,5 %
<b>Skupaj</b>	<b>240.140.244</b>	<b>220.357.062</b>	<b>109</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

V Zavarovalnici Triglav so finančne naložbe, vključno z naložbenimi nepremičninami, znašale 2.585,8 milijona evrov in so bile 2 odstotka višje kot ob koncu leta 2019.

Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami in naložbami v odvisne in pridružene družbe) Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2020 in na 31. 12. 2019

	Finančne naložbe		Indeks	Delež	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
Naložbene nepremičnine	45.346.726	46.091.135	98	1,8 %	1,8 %
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	166.492.692	152.992.692	109	6,4 %	6,0 %
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	115.072.079	107.310.068	107	4,5 %	4,2 %
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.806.642.932	1.760.076.255	103	69,9 %	69,2 %
Dana posojila	9.786.073	10.726.466	91	0,4 %	0,4 %
Depoziti pri bankah	19.462.218	30.229.076	64	0,8 %	1,2 %
Ostale finančne naložbe	3.842.816	3.865.518	99	0,1 %	0,2 %
Izvedeni finančni instrumenti	237.339	0	0	0,0 %	0,0 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja	418.956.275	433.758.610	97	16,2 %	17,0 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.585.839.150</b>	<b>2.545.049.820</b>	<b>102</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

#### 4.9 Upravljanje premoženja strank

Upravljanje premoženja v Skupini Triglav v širšem pomenu zajema upravljanje lastnih zavarovalnih portfeljev matične družbe (kritno premoženje in kritni skladi), varčevanje strank prek zavarovalnih storitev življenjskih in pokojninskih zavarovalnic Skupine, upravljanje naložb s strani družbe Triglav ter upravljanje premoženja strank v vzajemnih skladih in individualno s strani družbe Triglav Skladi. Vrednost sredstev Skupine Triglav ob koncu tretjega četrletja 2020 in primerjava s stanjem ob koncu leta 2019:

- lastni zavarovalni portfelj: 2.939 milijona evrov (indeks 104),
- vzajemni skladi in individualno upravljanje premoženja: 1.110 milijona evrov (indeks 101).

## Upravljanje premoženja strank v vzajemnih skladih in individualno

V Sloveniji je ob koncu septembra 2020 delovalo 5 družb za upravljanje premoženja, ki so v vzajemnih skladih upravljale 2,9 milijarde evrov čiste vrednosti sredstev, kar je 1 odstotek manj kot ob koncu leta 2019. Na zmanjšanje obsega sredstev je vplival padec vrednosti delnic na borzah in povečanje negotovosti, kar je vplivalo na obnašanje vlagateljev. Vrednost individualnega premoženja, ki so ga upravljale družbe za upravljanje, je ob koncu tretjega četrtertletja znašala 1,2 milijarde evrov in je bila v primerjavi s koncem leta 2019 višja za 26 odstotkov.

Triglav Skladi so s 34,3-odstotnim tržnim deležem utrdili vodilno mesto med družbami za upravljanje v segmentu slovenskih vzajemnih skladov (ob koncu leta 2019 so imeli 33,9-odstotni delež). V segmentu individualnega upravljanja premoženja pa znaša tržni delež 7,2 odstotka in je za 1,1 odstotne točke nižji kot ob koncu leta 2019.

Odvisna družba Triglav Skladi upravlja 18 vzajemnih skladov v okviru Krovnega sklada Triglav vzajemni skladi. Konec avgusta so bili vzajemni skladi Krovnega sklada Alta namreč pripojeni h Krovnemu skladu Triglav vzajemni skladi. Trije investicijski skladi, ki jih družba upravlja na Hrvaškem, so na temelju pogodbe z družbo Intercapital Asset Management, d.o.o., v procesu prenosa upravljanja. Skladno z izdanim dovoljenjem za prenos s strani hrvaške nadzorne institucije HANFA bo prenos izveden do konca leta 2020. V Bosni in Hercegovini ima družba lastniški delež v družbi za upravljanje PROF-IN. Ob koncu tretjega četrtertletja so Triglav Skladi v vzajemnih skladih upravljali sredstva strank v višini 1.020 milijona evrov kar je približno enaka raven kot ob koncu leta 2019 (indeks 100). Na višino premoženja v upravljanju so vplivale predvsem razmere na kapitalskih trgih. Zaradi stanja kapitalskih trgov se je vrednost čistih sredstev v upravljanju znižala za 19,6 milijona evrov, zaradi neto prilivov pa se je povečala za 20,7 milijona evrov. Sredstva individualnega upravljanja premoženja so se v primerjavi s koncem leta 2019 povečala za 9 odstotkov na 89,5 milijona evrov (neto prilivi so znašali 8,1 milijona evrov, učinek trga pa je bil negativen v višini 1,0 milijona evrov).

## 5. Finančni rezultat in finančni položaj

### 5.1 Finančni rezultat

Skupina Triglav je v prvih devetih mesecih letošnjega leta dosegla **62,4 milijona evrov dobička pred obdavčitvijo**, kar je 13 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Na znižanje poslovnega izida so vplivali predvsem nižji donosi od naložb, množični škodni dogodki (podrobneje o tem poročamo v točki 4.1 *Makroekonomska okolje in vpliv okolja na poslovanje*) in oblikovane zavarovalno-tehnične rezervacije zaradi aktualnih poslovnih razmer. Čisti poslovni izid je znašal **50,8 milijona evrov**, kar 14 odstotkov manj kot preteklo leto. Čista anualizirana dobičkonosnost kapitala je bila 8,4-odstotna in za 2,2 odstotne točke nižja kot leto prej.

Skupina Triglav je v prvih devetih mesecih dosegla 62,4 milijona evrov dobička pred obdavčitvijo.

Visoka stopnja negotovosti nam v letošnjem letu onemogoča zanesljivo ocenjevanje doseganja letnega načrta dobička pred obdavčitvijo Skupine Triglav, ki je bil načrtovan v višini med 95 in 105 milijonov evrov. Ostajamo pri oceni iz aprila 2020, da se bo dobiček pred obdavčitvijo znižal za 10 do 25 odstotkov od načrtovanega.

Zavarovalnica Triglav je dosegla 51,9 milijona evrov poslovnega izida pred obdavčitvijo, kar je 12 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani. Čisti poslovni izid se je prav tako znižal za 12 odstotkov, na 43,3 milijona evrov.

Kombinirani količnik Skupine Triglav je znašal ugodnih 91,4 odstotka. V primerjavi z enakim obdobjem lani je bil 0,1 odstotne točke višji, kar je predvsem posledica poslabšanja škodnega količnika oz. povečanja spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij zdravstvenih zavarovanj. Kazalnik izkazuje dobičkonosnost poslovanja premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj. Njegova vrednost pod 100 odraža pozitivno poslovanje premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj iz osnovne dejavnosti, brez donosov iz naložb.

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

Zavarovalnica	1-9 2020	1-9 2019	Sprememba
Zavarovalnica Triglav	86,4 %	86,2 %	0,2 o.t.
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	95,8 %	96,4 %	-0,6 o.t.
Pozavarovalnica Triglav Re	95,2 %	96,5 %	-1,3 o.t.
Triglav Osiguranje, Zagreb*	114,2 %	104,1 %	10,1 o.t.
Triglav Osiguranje, Beograd	88,9 %	98,4 %	-9,5 o.t.
Lovćen Osiguranje, Podgorica	85,2 %	91,6 %	-6,4 o.t.
Triglav Osiguranje, Sarajevo	94,0 %	99,2 %	-5,2 o.t.
Triglav Osiguranje, Banja Luka	101,2 %	106,2 %	-5,0 o.t.
Triglav Osiguruvanje, Skopje	96,9 %	98,3 %	-1,4 o.t.
<b>Skupina Triglav</b>	<b>91,4 %</b>	<b>91,3 %</b>	<b>0,1 o.t.</b>

\*Visoka rast kombiniranega količnika Triglav Osiguranja, Zagreb je, poleg potresa, predvsem posledica povečanja škodnih rezervacij zaradi odločbe Vrhovnega sodišča Republike Hrvaške, na osnovi katere se spreminjajo kriteriji in zneski za opredelitev višine denarnega nadomestila za nematerialne škode.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so bili večji za 5 odstotkov in so dosegli 791,1 milijona evrov. Čisti prihodki od zdravstvenih zavarovalnih premij so se povečali za 14 odstotkov, od premoženjskih za 4 odstotke, od življenjskih in pokojninskih zavarovalnih premij pa za 1 odstotek. Čiste prihodke od zavarovalnih premij sestavljajo obračunane kosmate zavarovalne premije v višini 960,9 milijona evrov (indeks 106), zmanjšane za obračunano zavarovalno



premijo, oddano v pozavarovanje in sozavarovanje, v višini 131,3 milijona evrov (indeks 122) ter popravljene za spremembo čiste prenosne premije v vrednosti -38,6 milijona evrov (indeks 83).

**Čisti odhodki za škode** so bili višji za 5 odstotkov in so dosegli 510,6 milijona evrov. Pri življenjskih in pokojninskih zavarovanjih so bili čisti odhodki za škode višji za 7 odstotkov, pri premoženjskih zavarovanjih za 5 odstotkov in pri zdravstvenih zavarovanjih za 1 odstotek. Čiste odhodke za škode sestavljajo obračunani kosmati zneski škod v višini 505,0 milijona evrov (indeks 100), ki so zmanjšani za obračunane deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v kosmatih škodah v višini 25,2 milijona evrov (indeks 101), popravljene za spremembo škodnih rezervacij v višini 24,7 milijona evrov (preteklo leto 2,8 milijona evrov) in višji za odhodke iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj v vrednosti 6,0 milijona evrov (indeks 118).

**Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah,** so se znižali za 47 odstotkov in so znašali 73,1 milijona evrov. Prihodki od naložb v povezanih družbah so znašali 613 tisoč evrov in so bili nižji za 37 odstotkov, prihodki od naložb pa so se znižali za 47 odstotkov na 72,5 milijona evrov. Pri tem so bili prihodki od obresti nižji za 20 odstotkov in so dosegli 32,5 milijona evrov, dobički od prodaje naložb pa so se povečali za 14 odstotkov na 18,9 milijona evrov, kar je posledica aktivne politike upravljanja naložb in usklajevanja z novimi naložbenimi politikami, ki v kar največji meri zasledujejo denarne tokove na strani obveznosti. Drugi prihodki od naložb so se znižali na 21,0 milijona evrov (v enakem obdobju lani 79,1 milijona evrov), ti vključujejo spremembe poštene vrednosti v višini 8,4 milijona evrov (preteklo leto 19,6 milijona evrov), dividende v višini 3,8 milijona evrov (indeks 105), druge finančne prihodke v vrednosti 3,3 milijona evrov (indeks 61) in čiste neiztržene dobičke naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki so znašali 5,4 milijona evrov (lani 50,5 milijona evrov). Ti so se znižali predvsem zaradi visokih popravkov na delniških skladih, na katera je vezana večina naložb zavarovancev v omenjenih zavarovanjih.

**Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezanih družbah,** so se povečali na 46,9 milijona evrov (v enakem obdobju preteklega leta so znašali 14,0 milijona evrov). Od tega so odhodki od naložb v povezanih družbah znašali 72 tisoč evrov, odhodki od naložb pa 46,8 milijona evrov (lani 13,3 milijona evrov). Pri tem so izgube od prodaje znašale 5,8 milijona evrov (indeks 89), oslabitve naložb 1,1 milijona evrov (indeks 307) in drugi odhodki naložb 39,9 milijona evrov (lani 6,5 milijona evrov). Drugi odhodki naložb vključujejo čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki so dosegle 19,6 milijona evrov (preteklo leto 257 tisoč evrov), spremembe poštene vrednosti v višini 9,4 milijona evrov (preteklo leto 2,4 milijona evrov) in druge finančne odhodke v višini 10,9 milijona evrov (indeks 285).

**Donosi od naložb** Skupine Triglav (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) so se znižali za 38 odstotkov na 41,5 milijona evrov. Razlogi za nižji donos od naložb so predvsem nižji obrestni prihodki zaradi nizkih obrestnih mer ter nižji neto prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložb. Nizke obrestne mere še vedno vplivajo na kontinuirano zniževanje obrestnih prihodkov, ki jih delno kompenziramo z višjimi neto dobički iz naslova prodaj vrednostnih papirjev.

Donosi od naložb so se znižali predvsem zaradi nižjih obrestnih prihodkov ter nižjih neto prihodkov iz naslova spremembe poštene vrednosti naložb.

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

**Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij** je znašala 49,5 milijona evrov in bila nižja kot preteklo leto (66,8 milijona evrov), predvsem zaradi znižanja matematičnih rezervacij (30,9 milijona evrov). V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij pa so zaradi pandemije

povišale rezervacije za neiztekle nevarnosti zdravstvenih zavarovanj (18,4 milijona evrov). **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, je dosegla -5,8 milijona evrov (50,1 milijona evrov v enakem obdobju lani) zaradi znižanja vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. **Odhodki za bonuse in popuste** v vrednosti 11,3 milijona evrov so se povišali za 53 odstotkov zaradi dodatno oblikovanih rezervacij zaradi pandemije covid-19.

**Obratovalni stroški** (stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški) so znašali 175,8 milijona evrov in so se znižali za 2 odstotka. Pri tem so stroški pridobivanja zavarovanj ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100), drugi obratovalni stroški pa so se znižali za 5 odstotkov. Povečanje skupnih obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti (vse funkcionalne skupine stroškov) je zaostalo za rastjo obračunane kosmate zavarovalne premije, kar je znižalo delež stroškov v premiji za 1,4 odstotne točke na 20,7 odstotka.

**Drugi zavarovalni prihodki**, brez prihodkov od provizij (znašali so 14,4 milijona evrov), so bili višji za 30 odstotkov predvsem zaradi pozitivnih tečajnih razlik, ki so nastale pri poplačilu poslovnih terjatev ali obveznosti Pozavarovalnice Triglav Re. **Drugi zavarovalni odhodki**, brez odhodkov od provizij, so dosegli 23,9 milijona evrov in so bili višji za 64 odstotkov predvsem zaradi višjih sredstev za preventivo v matični družbi (nakup zaščitnih sredstev) in negativnih tečajnih razlik Pozavarovalnice Triglav Re. **Neto prihodki od provizij** so znašali 1,3 milijona evrov (v enakem obdobju lani -1,6 milijona evrov).

**Drugi prihodki** so se povišali za 9 odstotkov, predvsem zaradi pripojitve ALTA Skladov družbi Triglav Skladi, in so dosegli 30,8 milijona evrov. Tudi na 5-odstotno povišanje **drugih odhodkov** (36,2 milijona evrov) so vplivali predvsem višji drugi odhodki v družbi Triglav Skladi zaradi pripojitve ALTA Skladov.

#### *Posamezne postavke konsolidiranega izkaza poslovnega izida Skupine Triglav v obdobju 1-9 2020*

	1-9 2020	1-9 2019	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	791.086.311	751.359.666	105
Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah	73.079.364	137.187.432	53
Drugi zavarovalni prihodki	38.964.405	28.488.200	137
Drugi prihodki	30.827.389	28.169.028	109
Čisti odhodki za škode	510.557.065	488.396.671	105
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (brez NT)	49.458.367	66.803.859	74
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-5.762.359	50.138.961	
Odhodki za bonuse in popuste	11.257.438	7.368.964	153
Obratovalni stroški	175.775.143	178.473.708	98
Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezane družbe	46.868.937	13.966.297	336
Drugi zavarovalni odhodki	47.184.771	33.524.055	141
Drugi odhodki	36.210.240	34.485.896	105
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>62.407.867</b>	<b>72.045.915</b>	<b>87</b>
Davek od dohodka	11.649.641	12.904.839	90
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>50.758.226</b>	<b>59.141.076</b>	<b>86</b>

## Struktura poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo\*

	1-9 2020				1-9 2019			
	Premoženje	Življenje in pokojnine	Zdravstvo	Skupaj	Premoženje	Življenje in pokojnine	Zdravstvo	Skupaj
Poslovni izid iz zavarovalno-tehničnega dela	40.626.002	12.583.899	7.187.941	<b>60.397.842</b>	39.092.344	9.892.168	5.747.616	<b>54.732.128</b>
Poslovni izid iz finančnih naložb	12.229.548	-12.983.540	506.672	<b>-247.320</b>	17.830.710	-3.470.568	509.398	<b>14.869.540</b>
Poslovni izid zavarovalne dejavnosti pred obdavčitvijo	52.855.550	-399.641	7.694.613	<b>60.150.522</b>	56.923.054	6.421.600	6.257.014	<b>69.601.668</b>
Poslovni izid nezavarovalne dejavnosti				<b>2.257.344</b>				<b>2.444.247</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo skupaj</b>				<b>62.407.867</b>				<b>72.045.915</b>

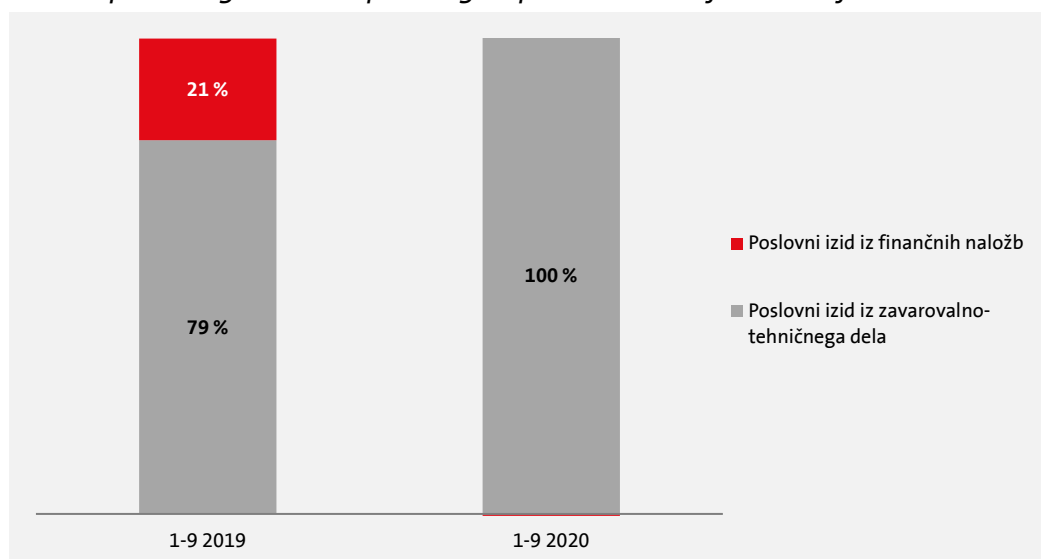
\*Dobiček iz donosa od finančnih naložb je zmanjšan za donos, ki ga zavarovalnice Skupine zagotavljajo zavarovalcem življenjskih zavarovanj v obliki zagotovljenega donosa, določenega v zavarovalnih pogodbah. Dodatno je donos od finančnih naložb zmanjšan tudi za višino povečanja matematičnih rezervacij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

Do poslabšanja poslovnega izida pred obdavčitvijo **premoženjskih zavarovanj** Skupine Triglav v prvem devetmesečju leta 2020 v primerjavi z enakim obdobjem lani je prišlo predvsem zaradi nižjih obrestnih prihodkov in višjih drugih odhodkov od naložb. Na nekoliko višji poslovni izid premoženjskih zavarovanj iz zavarovalno-tehničnega dela so vplivali predvsem višji čisti prihodki od zavarovalnih premij in nižji obratovalni stroški.

Poslovni izid pred obdavčitvijo **zdravstvenih zavarovanj** se je izboljšal predvsem zaradi višje rasti čistih prihodkov od zavarovalnih premij in nižjih obratovalnih stroškov.

Glavni razlog nižjega poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo **življenjskih in pokojninskih zavarovanj** je oblikovanje rezervacij iz naslova testa ustreznosti rezervacij za Triglav, pokojninsko družbo v višini 10,5 milijona evrov, kar je za 5 milijonov evrov več kot v enakem obdobju lani. V matični družbi so bili donosi finančnih naložb za 2,7 milijona evrov višji kot v enakem obdobju lani. Dodatno je Zavarovalnica Triglav oblikovala za 6,2 milijona evrov več dodatnih rezervacij kot lani, predvsem zaradi znižanja interno določeno maksimalne obrestne mere, ki jo uporablja za vrednotenje obveznosti življenjskih zavarovanj. Ob nekoliko boljšem zavarovalno-tehničnem rezultatu je tako poslovni izid pred obdavčitvijo življenjskih zavarovanj matične družbe za 2,5 milijona evrov nižji kot v enakem obdobju lani. Nekoliko bolje so poslovale ostale družbe Skupine Triglav, saj je bil njihov poslovni izid za 0,7 milijona evrov višji kot v enakem obdobju preteklega leta.

### Sestava poslovnega izida Skupine Triglav pred obdavčitvijo v obdobjih 1-9 2020 in 1-9 2019



## Posamezne postavke izkaza poslovnega izida Zavarovalnice Triglav v obdobju 1-9 2020

	1-9 2020	1-9 2019	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	430.430.384	418.227.194	103
Prihodki od naložb, vključno s prihodki od naložb v povezanih družbah	49.274.526	102.895.374	48
Drugi zavarovalni prihodki	29.937.393	24.020.358	125
Drugi prihodki	5.803.253	8.344.930	70
Čisti odhodki za škode	280.994.469	267.307.364	105
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	9.789.545	30.557.347	32
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-12.800.015	40.991.514	
Odhodki za bonuse in popuste	9.903.462	5.943.774	167
Obratovalni stroški	113.823.200	115.898.346	98
Odhodki od naložb, vključno z odhodki od naložb v povezane družbe	30.363.718	10.653.960	285
Drugi zavarovalni odhodki	19.500.384	11.158.680	175
Drugi odhodki	12.006.032	11.808.881	102
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>51.864.761</b>	<b>59.167.990</b>	<b>88</b>
Odhodek za davek	8.578.431	9.738.542	88
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>43.286.330</b>	<b>49.429.448</b>	<b>88</b>

## 5.2 Finančni položaj

**Bilančna vsota** Skupine Triglav je bila ob koncu tretjega četrtertletja 2020 za 5 odstotkov višja kot ob koncu leta 2019 in je znašala 4.140,9 milijona evrov.

**Celotna vrednost kapitala** je ob koncu tretjega četrtertletja 2020 dosegla 843,5 milijona evrov in je bila za 7 odstotkov višja kot ob koncu leta 2019 predvsem zaradi povišanja zadržanega čistega poslovnega izida, kar je posledica neizplačila dividend (podrobneje v točkah 2.1 *Skupščina delničarjev* in 3.5 *Dividendna politika*). Delež kapitala v bilančni vsoti se je povečal za 0,3 odstotne točke, na 20,4 odstotka. Kapital lastnikov obvladujoče družbe se je ravno tako povišal za 7 odstotkov na 840,9 milijona evrov, neobvladujoči delež kapitala pa na 2,6 milijona evrov (indeks 107). 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, je **presežek iz prevrednotenja** višji za 2 odstotka in je dosegel 85,7 milijona evrov. **Kapitalske rezerve** v višini 50,3 milijona evrov so ostale na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2019 (indeks 100).

Celotna vrednost kapitala je dosegla 7-odstotno rast in je ob koncu tretjega četrtertletja 2020 znašala 843,5 milijona evrov.

**Rezerve iz dobička** v višini 354,8 milijona evrov so ostale približno na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2019 (indeks 100). Obsegajo druge rezerve iz dobička v vrednosti 334,3 milijona evrov, zakonske in statutarne rezerve v višini 19,8 milijona evrov in varnostno rezervo v višini 640 tisoč evrov. **Bilančni dobiček** je dosegel 279,7 milijona evrov in se je povečal za 22 odstotkov. Poleg čistega poslovnega izida poslovnega leta v višini 50,5 milijona evrov (indeks 80) vključuje tudi 229,3 milijona evrov zadržanega čistega poslovnega izida (indeks 138). Zadržani čisti poslovni izid se je povečal za 63,4 milijona evrov zaradi prenosa čistega poslovnega izida preteklega leta. Bilančni dobiček za leto 2019 je skladno s sklepom Skupščine v celoti ostal nerazporejen, kar je tudi razlog za povečanje v primerjavi s koncem leta 2019.

Zaradi zapadlosti 10-letne podrejene obveznice so se **podrejene obveznosti** so znižale za 24 odstotkov na 49,4 milijona evrov.

**Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije** so bile višje za 6 odstotkov in so dosegle 3.040,9 milijona evrov. Njihov delež v bilančni vsoti se je povečal za 0,3 odstotne točke na 73,4 odstotka. Matematične rezervacije v višini 1.921,4 milijona evrov so se povečale za 2 odstotka. Povečale so se tudi kosmate škodne rezervacije (indeks 106), rezervacije za kosmate prenosne premije

(indeks 120) ter druge zavarovalno-tehnične rezervacije (indeks 162). Podrobneje o zavarovalno-tehničnih rezervacijah poročamo v *poglavju 4.7*.

**Druge finančne obveznosti** v višini 5,8 milijona evrov so se zaradi višjih kratkoročnih obveznosti iz financiranja v Zavarovalnici Triglav, ki se nanašajo na obveznosti pri nakupu vrednostnih papirjev, povišale za 209 odstotkov. Njihov delež v bilančni vsoti je le 0,1-odstoten.

**Obveznosti iz poslovanja** so bile za 13 odstotkov višje kot ob koncu leta 2019 in so dosegle 75,8 milijona evrov (1,8-odstotni delež v bilančni vsoti). Na njihovo rast je najbolj vplivalo povečanje obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja, na 52,9 milijona evrov (indeks 127).

**Obveznosti iz najemov** so znašale 9,5 milijona evrov in so bile za 13 odstotkov nižje kot ob koncu leta 2019. Med njimi znašajo dolgoročne obveznosti iz najemov 9,2 milijona evrov, kratkoročne obveznosti pa 220 tisoč evrov.

**Druge rezervacije** v višini 18,7 milijona evrov so ostale približno na enaki ravni kot so bile ob koncu leta 2019 (indeks 100). **Odložene obveznosti za davek** so dosegle 25,4 milijona evrov in so bile za 13 odstotkov višje kot ob koncu leta 2019, predvsem zaradi povišanja presežka iz prevrednotenja naložb, od katerih se obračuna odloženi davek. **Ostale obveznosti** so bile nižje za 11 odstotkov in so znašale 72,1 milijona evrov.

**Finančne naložbe Skupine Triglav v pridružene družbe** so se predvsem zaradi dokapitalizacije družbe ZTSR v višini 13,5 milijona evrov povečale za 106 odstotkov in so znašale 27,1 milijona evrov.

**Finančne naložbe**, ki predstavljajo 68,4 odstotka vseh sredstev, so 3 odstotke višje kot ob koncu leta 2019 in znašajo 2.831,1 milijona evrov. Največji del predstavljajo naložbe, razpoložljive za prodajo, ki so dosegle 2.063,3 milijona evrov. Naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, je bilo za 507,0 milijona evrov, naložbe v posesti do zapadlosti so znašale 166,1 milijona evrov, naložbe v depozite in posojila pa 94,7 milijona evrov. **Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**, so dosegla 474,1 milijona evrov in so se zmanjšala za 2 odstotka. Podrobneje o strukturi finančnih naložb poročamo v *poglavju 4.8*.

**Naložbene nepremičnine** so bile višje za 1 odstotek in so znašale 80,4 milijona evrov.

**Terjatve in odložene terjatve za davek** so se v primerjavi s koncem leta 2019 povečale za 25 odstotkov na 258,9 milijona evrov (6,3-odstotni delež v sestavi sredstev). Največji delež med njimi predstavljajo terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so znašale 137,2 milijona evrov (indeks 130), vendar so v primerjavi s stanjem na 30. 9. 2019 beležile 6-odstotno rast. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja so dosegle 75,7 milijona evrov (indeks 130), druge terjatve 30,3 milijona evrov (indeks 103) in terjatve za odmerjeni davek 3,6 milijona evrov (indeks 279). Odložene terjatve za davek so znašale 12,1 milijona evrov (indeks 97).

**Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem iz pozavarovalnih pogodb**, je znašal 137,9 milijona evrov in je bil višji za 34 odstotkov. Sredstva iz pozavarovalnih pogodb iz škodnih rezervacij so se povišala za 23 odstotkov, na 80,5 milijona evrov, sredstva iz prenosnih premij pa za 51 odstotkov, na 55,7 milijona evrov.

**Opredmetena osnovna sredstva** v višini 111,2 milijona evrov so bila za 2 odstotka nižja kot ob koncu leta 2019. **Neopredmetena sredstva** v vrednosti 109,0 milijona evrov so bila višja za 7 odstotkov predvsem zaradi rasti dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj.

**Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo**, v višini 0,8 milijona evrov so se znižala za 81 odstotkov zaradi prodaje zemljišč in nepremičnin družbe Triglav, Upravljanje nepremičnin.

**Pravica do uporabe sredstev** se je znižala za 16 odstotkov na 9,2 milijona evrov. Med njimi je pravica do uporabe zemljišč in zgradb znašala 7,7 milijona evrov (indeks 86), pravica do uporabe vozil 1,5 milijona evrov (indeks 80) in pravica do uporabe ostalih sredstev 82 tisoč evrov (indeks 57).

**Denar in denarni ustrezniki** so znašali 95,6 milijona evrov (indeks 126) in **druga sredstva** 5,5 milijona evrov (indeks 97). **Zunajbilančne postavke** so oblikovane v višini 205,1 milijona evrov (indeks 100).

*Posamezne postavke konsolidirane bilance stanja Skupine Triglav na 30. 9. 2020*

	30. 9. 2020	31. 12. 2019	Indeks
<b>SREDSTVA</b>	<b>4.140.932.124</b>	<b>3.936.999.820</b>	<b>105</b>
Neopredmetena sredstva	108.990.368	101.725.725	107
Opredmetena osnovna sredstva	111.221.106	114.072.290	98
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	809.277	4.164.221	19
Naložbene nepremičnine	80.408.396	79.921.480	101
Pravica do uporabe sredstev	9.241.035	10.937.925	84
Finančne naložbe v pridruženih družbah	27.094.440	13.154.379	206
Finančne naložbe	2.831.107.428	2.740.030.952	103
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	474.099.120	482.031.288	98
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	137.922.535	102.747.806	134
Terjatve in odložene terjatve za davek	258.941.510	206.697.830	125
Druga sredstva	5.480.277	5.646.149	97
Denar in denarni ustrezniki	95.616.632	75.869.775	126
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>205.085.659</i>	<i>205.911.992</i>	<i>100</i>
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>4.140.932.124</b>	<b>3.936.999.820</b>	<b>105</b>
Kapital	843.481.824	791.951.788	107
Podrejene obveznosti	49.417.879	64.847.293	76
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.562.157.051	2.393.927.336	107
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	478.712.465	484.942.835	99
Druge rezervacije	18.655.665	18.623.446	100
Odložene obveznosti za davek	25.435.883	22.516.692	113
Druge finančne obveznosti	5.768.941	1.864.413	309
Obveznosti iz poslovanja	75.765.953	66.872.331	113
Obveznosti iz najemov	9.458.802	10.915.678	87
Ostale obveznosti	72.077.661	80.538.008	89
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>205.085.659</i>	<i>205.911.992</i>	<i>100</i>

*Posamezne postavke bilance stanja Zavarovalnice Triglav na 30. 9. 2020*

	30. 9. 2020	31. 12. 2019	Indeks
<b>SREDSTVA</b>	<b>2.996.378.255</b>	<b>2.901.140.141</b>	<b>103</b>
Neopredmetena sredstva	67.768.282	61.924.273	109
Opredmetena osnovna sredstva	66.818.034	68.305.684	98
Naložbene nepremičnine	45.346.725	46.091.135	98
Pravica do uporabe sredstev	3.520.113	4.106.316	86
Finančne naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	166.492.693	152.992.693	109
Finančne naložbe	1.955.043.456	1.912.207.382	102
Sredstva zavarovalncev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	418.956.275	433.758.610	97
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	115.053.804	98.433.270	117
Terjatve in odložene terjatve za davek	123.519.091	93.715.995	132
Druga sredstva	2.635.926	3.492.671	75
Denar in denarni ustrezniki	31.223.856	26.112.112	120
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>98.200.530</i>	<i>107.689.690</i>	<i>91</i>
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>2.996.378.255</b>	<b>2.901.140.141</b>	<b>103</b>
Kapital	629.863.168	580.480.275	109
Podrejene obveznosti	49.417.879	69.999.451	71
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.794.265.570	1.713.421.521	105
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovalncev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	422.655.199	435.592.711	97
Druge rezervacije	12.975.592	12.625.260	103
Odložene obveznosti za davek	9.392.413	5.706.679	165
Druge finančne obveznosti	3.800.407	1.640.125	232
Obveznosti iz poslovanja	31.792.488	31.912.738	100
Obveznosti iz najemov	3.645.349	4.166.278	87
Ostale obveznosti	38.570.190	45.595.103	85
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>98.200.530</i>	<i>107.689.690</i>	<i>91</i>

## 6. Upravljanje tveganj

### 6.1 Upravljanje tveganj

Medtem ko se je v začetku tretjega četrtertletja na finančnih trgih nadaljevalo stabiliziranje razmer na finančnih trgih, je zaključek četrtertletja zaznamovalo ponovno širjenje novega koronavirusa v Evropi. Na ravni Skupine imamo vzpostavljene mehanizme za zagotavljanje neprekinjenega poslovanja v primeru poslabšanja razmer na lokalni in/ali globalni ravni. Profil tveganj na ravni Skupine pomembneje ne odstopa glede na konec leta, ob ustreznem upoštevanju sprememb na finančnih trgih in rasti portfelja v obdobju.

Skupina Triglav redno spremlja trenutna in potencialna tveganja ter jih zanesljivo upravlja. Ustrezna likvidnost matične družbe in skupine je zagotovljena tudi v razmerah, preverjenih v scenarijskih testih, kapitalska ustreznost skupine pa je ocenjena kot trdna.

### 6.2 Notranja revizija

Služba notranje revizije je v devetih mesecih leta 2020 delovala skladno s svojim letnim načrtom dela. Izvajala je notranjerevizijske preglede na različnih področjih poslovanja Zavarovalnice in v nekaterih odvisnih družbah ter o izsledkih poročala vodstvu revidiranih področij in Upravi Zavarovalnice.

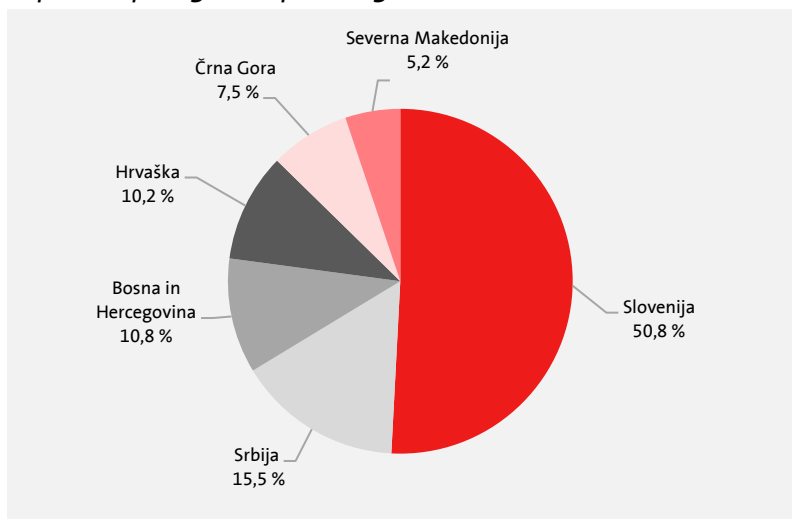
Poleg tega je Služba spremljala uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev, izvajala svetovalne aktivnosti in nekatere druge naloge ter spremljala sprejete ukrepe Zavarovalnice za obvladovanje tveganj v spremenjenih okoliščinah poslovanja zaradi pandemije. O svojem delu je poročala Upravi, Revizijski komisiji in Nadzornemu svetu Zavarovalnice.



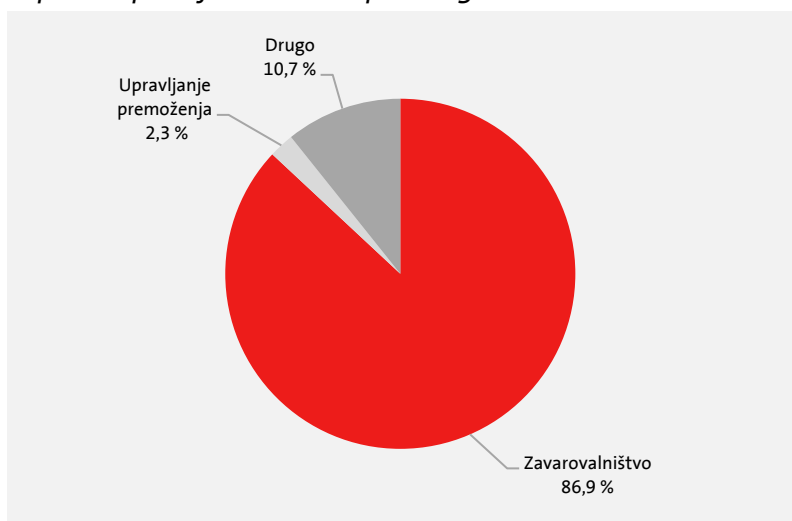
## 7. Zaposleni v Skupini Triglav

Ob koncu septembra 2020 je bilo v Skupini Triglav 5.310 zaposlenih, kar je 29 več kot ob koncu leta 2019. Število se je najbolj povečalo v Triglav Osiguranju, Beograd, in Triglav Osiguranju, Zagreb.

Zaposleni po trgih Skupine Triglav na 30. 9. 2020



Zaposleni po dejavnostih Skupine Triglav na 30. 9. 2020



# RAČUNOVODSKO POROČILO

# Kazalo

## Računovodsko poročilo

Izjava o odgovornosti posloводства .....	52
1. Računovodski izkazi .....	53
2. Izbrana pojasnila k računovodskim izkazom .....	59
2.1 Izjava o skladnosti .....	59
2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene ter vpliv pandemije covid-19.....	59
2.3 Sezonskost poslovanja .....	60
2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav .....	61
2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d. ....	70
2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk.....	73
2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve .....	80
2.8 Posli s povezanimi osebami .....	82
2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja .....	87

## Izjava o odgovornosti posloводства

Uprava potrjuje računovodske izkaze za obdobje od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020 in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom.

Uprava je odgovorna za pripravo medletnega poročila tako, da le-to predstavlja resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020 v skladu z MRS 34 – Medletno poročanje.

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

Uprava potrjuje, da je v poslovno poročilo Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., za obdobje od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020 vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja ter finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim Zavarovalnica Triglav, d.d., kot obvladujoča družba in njene odvisne družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

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

Andrej Slapar  
Predsednik Uprave

Barbara Smolnikar  
Članica Uprave

Uroš Ivanc  
Član Uprave

David Benedek  
Član Uprave

Tadej Čoroli  
Član Uprave

Marica Makoter  
Članica Uprave

Ljubljana, 3. 11. 2020

# 1. Računovodski izkazi

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA	v EUR			
	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
<b>SREDSTVA</b>	<b>4.140.932.124</b>	<b>3.936.999.820</b>	<b>2.996.378.255</b>	<b>2.901.140.141</b>
Neopredmetena sredstva	108.990.368	101.725.725	67.768.282	61.924.273
Opredmetena osnovna sredstva	111.221.106	114.072.290	66.818.034	68.305.684
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	809.277	4.164.221	0	0
Odložene terjatve za davek	12.146.847	12.462.082	0	0
Naložbene nepremičnine	80.408.396	79.921.480	45.346.725	46.091.135
Pravica do uporabe sredstev	9.241.035	10.937.925	3.520.113	4.106.316
Finančne naložbe v odvisnih družbah	0	0	134.938.667	134.938.667
Finančne naložbe v pridruženih družbah	27.094.440	13.154.379	31.554.026	18.054.026
- obračunane z uporabo kapitalske metode	27.094.440	13.154.379	0	0
- vrednotene po pošteni vrednosti	0	0	31.554.026	18.054.026
Finančne naložbe	2.831.107.428	2.740.030.952	1.955.043.456	1.912.207.382
- v posojila in depozite	94.729.931	112.578.151	37.357.615	49.049.847
- v posesti do zapadlosti	166.128.806	186.109.072	144.539.871	150.469.553
- razpoložljive za prodajo	2.063.254.120	1.826.940.416	1.568.800.951	1.382.802.069
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	506.994.571	614.403.313	204.345.019	329.885.913
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	474.099.120	482.031.288	418.956.275	433.758.610
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	137.922.535	102.747.806	115.053.804	98.433.270
Terjatve	246.794.663	194.235.748	123.519.091	93.715.995
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	137.244.731	105.459.829	91.512.626	68.401.137
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	75.661.555	57.989.502	23.984.869	17.219.677
- terjatve za odmerjeni davek	3.577.999	1.281.349	0	0
- druge terjatve	30.310.378	29.505.068	8.021.596	8.095.181
Druga sredstva	5.480.277	5.646.149	2.635.926	3.492.671
Denar in denarni ustrezniki	95.616.632	75.869.775	31.223.856	26.112.112
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>205.085.659</i>	<i>205.911.992</i>	<i>98.200.530</i>	<i>107.689.690</i>
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>4.140.932.124</b>	<b>3.936.999.820</b>	<b>2.996.378.255</b>	<b>2.901.140.141</b>
Kapital	843.481.824	791.951.788	629.863.168	580.480.275
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	840.891.080	789.526.123	629.863.168	580.480.275
- osnovni kapital	73.701.392	73.701.392	73.701.392	73.701.392
- kapitalske rezerve	50.276.841	50.276.637	53.412.884	53.412.884
- rezerve iz dobička	354.774.915	354.734.274	338.962.643	338.962.643
- rezerve za lastne delnice	364.680	364.680	0	0
- lastne delnice	-364.680	-364.680	0	0
- presežek iz prevrednotenja	85.720.837	84.099.924	59.956.444	53.859.881
- zadržani čisti poslovni izid	229.260.351	165.896.170	60.543.475	9.929.059
- čisti poslovni izid poslovnega leta	50.456.033	63.404.824	43.286.330	50.614.416
- prevedbeni popravek kapitala	-3.299.289	-2.587.098	0	0
Neobvladujoči deleži kapitala	2.590.744	2.425.665	0	0
Podrejene obveznosti	49.417.879	64.847.293	49.417.879	69.999.451
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.562.157.051	2.393.927.336	1.794.265.570	1.713.421.521
- prenosne premije	397.410.235	332.510.935	278.013.512	232.791.056
- matematične rezervacije	1.442.699.947	1.404.439.748	1.036.755.055	1.020.231.686
- škodne rezervacije	654.806.590	615.398.744	440.723.706	428.320.763
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	67.240.279	41.577.909	38.773.297	32.078.016
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	478.712.465	484.942.835	422.655.199	435.592.711
Rezervacije za zaposlenca	15.952.265	15.873.046	12.093.764	11.892.449
Druge rezervacije	2.703.400	2.750.400	881.828	732.811
Odložene obveznosti za davek	25.435.883	22.516.692	9.392.413	5.706.679
Druge finančne obveznosti	5.768.941	1.864.413	3.800.407	1.640.125
Obveznosti iz poslovanja	75.765.953	66.872.331	31.792.488	31.912.738
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	19.827.849	21.558.544	12.232.937	14.239.495
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	52.910.492	41.548.913	18.037.961	15.309.075
- obveznosti za odmerjeni davek	3.027.612	3.764.874	1.521.590	2.364.168
Obveznosti iz najemov	9.458.802	10.915.678	3.645.349	4.166.278
Ostale obveznosti	72.077.661	80.538.008	38.570.190	45.595.103
<i>Zunajbilančne postavke</i>	<i>205.085.659</i>	<i>205.911.992</i>	<i>98.200.530</i>	<i>107.689.690</i>

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2020	1-9 2019	1-9 2020	1-9 2019
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>791.086.311</b>	<b>751.359.666</b>	<b>430.430.384</b>	<b>418.227.194</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	960.919.871	905.486.982	568.252.371	540.877.945
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-131.251.732	-107.709.453	-113.027.412	-95.122.309
- sprememba prenosnih premij	-38.581.828	-46.417.863	-24.794.575	-27.528.442
<b>PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>613.188</b>	<b>969.239</b>	<b>231.398</b>	<b>3.562.259</b>
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	613.188	408.825	0	0
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	560.414	231.398	3.562.259
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>72.466.176</b>	<b>136.218.193</b>	<b>49.043.128</b>	<b>99.333.115</b>
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer	32.523.819	40.419.371	20.323.145	26.759.933
- dobički pri odtujitvah naložb	18.937.303	16.665.478	16.622.033	13.725.870
- drugi prihodki od naložb	21.005.054	79.133.344	12.097.950	58.847.312
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>38.964.405</b>	<b>28.488.200</b>	<b>29.937.393</b>	<b>24.020.358</b>
- prihodki od provizij	24.573.524	17.384.971	23.938.677	16.239.050
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	14.390.881	11.103.229	5.998.716	7.781.308
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>30.827.389</b>	<b>28.169.028</b>	<b>5.803.253</b>	<b>8.344.930</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>510.557.065</b>	<b>488.396.671</b>	<b>280.994.469</b>	<b>267.307.364</b>
- obračunani kosmati zneski škod	505.021.317	505.527.197	294.874.213	294.208.294
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-25.162.398	-25.007.406	-24.713.832	-22.219.025
- sprememba škodnih rezervacij	24.705.240	2.805.370	10.834.088	-4.681.905
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	5.992.906	5.071.510	0	0
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>49.458.367</b>	<b>66.803.859</b>	<b>9.789.545</b>	<b>30.557.347</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>-5.762.359</b>	<b>50.138.961</b>	<b>-12.800.015</b>	<b>40.991.514</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>11.257.438</b>	<b>7.368.964</b>	<b>9.903.462</b>	<b>5.943.774</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>175.775.143</b>	<b>178.473.708</b>	<b>113.823.200</b>	<b>115.898.346</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	120.473.153	120.470.297	83.706.981	82.504.388
- drugi obratovalni stroški	55.301.990	58.003.411	30.116.219	33.393.958
<b>ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>	<b>60.238</b>	<b>666.024</b>	<b>12.028</b>	<b>159</b>
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	60.238	103.316	0	0
- drugi finančni odhodki	0	562.708	12.028	159
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>46.808.699</b>	<b>13.300.273</b>	<b>30.351.690</b>	<b>10.653.801</b>
- oslabitve naložb	1.070.913	348.719	1.054.318	300.208
- izgube pri odtujitvah naložb	5.790.202	6.486.947	4.656.115	6.428.848
- drugi odhodki naložb	39.947.584	6.464.607	24.641.257	3.924.745
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>47.184.771</b>	<b>33.524.055</b>	<b>19.500.384</b>	<b>11.158.680</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>36.210.240</b>	<b>34.485.896</b>	<b>12.006.032</b>	<b>11.808.881</b>
- odhodki financiranja	2.255.110	1.957.370	1.984.048	1.925.647
- drugi odhodki	33.955.130	32.528.526	10.021.984	9.883.234
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>62.407.867</b>	<b>72.045.915</b>	<b>51.864.761</b>	<b>59.167.990</b>
Odhodek za davek	11.649.641	12.904.839	8.578.431	9.738.542
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>50.758.226</b>	<b>59.141.076</b>	<b>43.286.330</b>	<b>49.429.448</b>
Dobiček na delnico	2,23	2,60	-	-
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	50.456.033	58.845.635	-	-
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	302.193	295.441	-	-

**IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2020	1-9 2019	1-9 2020	1-9 2019
<b>Čisti dobiček obdobja po obdavčitvi</b>	<b>50.758.226</b>	<b>59.141.076</b>	<b>43.286.330</b>	<b>49.429.448</b>
<b>Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi</b>	<b>804.066</b>	<b>26.338.892</b>	<b>6.096.563</b>	<b>12.567.817</b>
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid	0	894	0	0
Aktuarski čisti dobički/izgube v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki	0	894	0	0
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid	804.066	26.337.998	6.096.563	12.567.817
Čisti dobički / izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	13.783.857	49.931.316	18.641.839	34.747.930
- dobički / izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	24.600.935	54.700.841	27.756.245	43.713.173
- prenos dobičkov / izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-10.817.078	-4.769.525	-9.114.406	-8.965.243
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb z diskrecijsko pravico	-9.175.813	-15.936.567	-9.175.814	-15.952.971
Prevedbeni popravek kapitala	-721.708	201.423	0	0
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid	-3.082.270	-7.858.174	-3.369.462	-6.227.142
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>51.562.292</b>	<b>85.479.968</b>	<b>49.382.893</b>	<b>61.997.265</b>
Delež obvladujočih lastnikov	51.364.755	85.122.226	-	-
Neobvladujoči delež	197.537	357.742	-	-

SKUPINSKI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička						Presežek iz prevrednot enja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladuj očih lastnikov	SKUPAJ
			Varnostn a rezerva	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice (odbitna postavka)	Rezerve za kreditna tveganja	Druge rezerve iz dobička							
<b>Stanje na 1. 1. 2020</b>	<b>73.701.392</b>	<b>50.276.637</b>	<b>640.339</b>	<b>19.793.935</b>	<b>364.680</b>	<b>-364.680</b>	<b>0</b>	<b>334.300.000</b>	<b>84.099.924</b>	<b>165.896.170</b>	<b>63.404.824</b>	<b>-2.587.098</b>	<b>789.526.123</b>	<b>2.425.665</b>	<b>791.951.788</b>
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020	0	0	0	0	0	0	0	0	1.620.913	0	50.456.033	-712.191	51.364.755	197.537	51.562.292
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50.456.033	0	50.456.033	302.193	50.758.226
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	1.620.913	0	0	-712.191	908.722	-104.656	804.066
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	63.404.824	-63.404.824	0	0	0	0
Poravnava izgube prejšnjih let	0	0	0	40.641	0	0	0	0	0	-40.641	0	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	204	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	204	-32.458	-32.254
<b>Stanje na 30. 9. 2020</b>	<b>73.701.392</b>	<b>50.276.841</b>	<b>640.339</b>	<b>19.834.576</b>	<b>364.680</b>	<b>-364.680</b>	<b>0</b>	<b>334.300.000</b>	<b>85.720.837</b>	<b>229.260.351</b>	<b>50.456.033</b>	<b>-3.299.289</b>	<b>840.891.080</b>	<b>2.590.744</b>	<b>843.481.824</b>
<b>Stanje na 1. 1. 2019</b>	<b>73.701.392</b>	<b>50.206.540</b>	<b>599.088</b>	<b>19.221.613</b>	<b>364.680</b>	<b>-364.680</b>	<b>763</b>	<b>314.300.001</b>	<b>66.237.889</b>	<b>142.483.579</b>	<b>80.533.643</b>	<b>-2.717.701</b>	<b>744.566.806</b>	<b>2.295.999</b>	<b>746.862.805</b>
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019	0	0	0	0	0	0	0	0	26.079.005	0	58.845.635	197.586	85.122.226	357.742	85.479.968
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	58.845.635	0	58.845.635	295.441	59.141.076
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	26.079.005	0	0	197.586	26.276.591	62.301	26.338.892
Oblikovanje rezerv iz dobička	0	0	40.528	0	0	0	0	0	0	-40.528	0	0	0	0	0
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.777.147	0	0	-56.777.147	0	-56.777.147
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	80.533.643	-80.533.643	0	0	0	0
Sprememba skupine	0	519	0	-213	0	0	0	0	0	0	0	0	306	-72.637	-72.331
<b>Stanje na 30. 9. 2019</b>	<b>73.701.392</b>	<b>50.207.059</b>	<b>639.616</b>	<b>19.221.400</b>	<b>364.680</b>	<b>-364.680</b>	<b>763</b>	<b>314.300.001</b>	<b>92.316.895</b>	<b>166.199.544</b>	<b>58.845.635</b>	<b>-2.520.114</b>	<b>772.912.191</b>	<b>2.581.104</b>	<b>775.493.295</b>



v EUR

IZKAZ SPREMENB LASTNIŠKEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE TRIGLAV	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička		Presežek iz prevrednotenja	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
			Zakonske in statutarne rezerve	Druge rezerve iz dobička				
<b>Stanje na 1. 1. 2020</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>334.300.000</b>	<b>53.859.881</b>	<b>9.929.059</b>	<b>50.614.416</b>	<b>580.480.275</b>
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020	0	0	0	0	6.096.563	0	43.286.330	<b>49.382.893</b>
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	43.286.330	<b>43.286.330</b>
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	6.096.563	0	0	<b>6.096.563</b>
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	50.614.416	-50.614.416	<b>0</b>
<b>Stanje na 30. 9. 2020</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>334.300.000</b>	<b>59.956.444</b>	<b>60.543.475</b>	<b>43.286.330</b>	<b>629.863.168</b>
<b>Stanje na 1. 1. 2019</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>314.300.000</b>	<b>47.260.189</b>	<b>1.239.764</b>	<b>65.543.864</b>	<b>560.120.736</b>
Vseobsegajoči donos v obdobju od 1. 1. 2019 do 30. 9. 2019	0	0	0	0	12.567.817	0	49.429.448	<b>61.997.265</b>
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	49.429.448	<b>49.429.448</b>
b) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	12.567.817	0	0	<b>12.567.817</b>
Razporeditev čistega dobička v zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	65.543.864	-65.543.864	<b>0</b>
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-56.837.870	0	<b>-56.837.870</b>
<b>Stanje na 30. 9. 2019</b>	<b>73.701.392</b>	<b>53.412.884</b>	<b>4.662.643</b>	<b>314.300.000</b>	<b>59.828.006</b>	<b>9.945.758</b>	<b>49.429.448</b>	<b>565.280.131</b>

IZKAZ DENARNIH TOKOV		Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
		1-9 2020	1-9 2019	1-9 2020	1-9 2019
<b>A.</b>	<b>DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>				
	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>148.373.342</b>	<b>129.684.722</b>	<b>71.770.889</b>	<b>62.643.454</b>
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	869.710.361	827.341.659	455.224.958	445.755.637
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	21.316.314	22.838.326	7.501.340	9.712.517
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	25.032.181	33.416.261	7.190.577	7.576.537
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-494.962.258	-486.331.695	-270.160.381	-271.989.268
	Obračunani stroški bonusov in popustov	-6.926.345	-7.176.858	-5.753.378	-5.943.775
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-185.015.575	-190.685.856	-92.442.448	-94.685.334
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-17.005.130	-5.641.391	-6.068.876	-3.619.362
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-51.621.459	-49.427.757	-14.616.165	-12.681.637
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-12.154.747	-14.647.967	-9.104.738	-11.481.861
	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>-51.757.298</b>	<b>-45.156.053</b>	<b>-39.395.252</b>	<b>-21.615.260</b>
	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-25.506.574	-31.799.485	-24.305.242	-23.639.893
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-27.978.815	-8.992.462	-6.765.192	2.203.807
	Začetne manj končne druge terjatve iz (po)zavarovalnih poslov	-13.603.394	-11.045.077	-2.264.124	-2.299.795
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-4.030.922	-6.820.347	988.970	2.243.501
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.084.009	-1.848.979	0	0
	Začetne manj končne zaloge	863.139	1.062.868	-68.814	-123.652
	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-1.352.002	1.750.530	-2.006.558	2.193.150
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	13.258.164	4.022.668	2.728.886	4.349.508
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-2.596.657	-7.948.546	-271.583	-49.992
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	11.195.830	15.532.434	-7.431.595	-6.491.894
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-922.058	930.343	0	0
	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju</b>	<b>96.616.044</b>	<b>84.528.669</b>	<b>32.375.637</b>	<b>41.028.194</b>
<b>B.</b>	<b>DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>				
	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>1.049.870.046</b>	<b>855.751.586</b>	<b>849.673.029</b>	<b>682.825.586</b>
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	35.873.864	42.632.330	24.454.758	29.772.939
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	4.272.137	4.696.241	3.114.414	6.989.438
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3.988.568	6.868.367	287.122	1.108.151
	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	1.005.735.477	801.554.648	821.816.735	644.955.058
	- Prejemki od odtujitve odvisnih družb ali drugih družb	0	2.340.104	0	0
	- Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	1.005.735.477	799.214.544	821.816.735	644.955.058
	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-1.101.838.862</b>	<b>-908.752.731</b>	<b>-854.264.772</b>	<b>-695.969.023</b>
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-6.526.413	-3.767.123	-4.871.597	-2.232.820
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-7.371.990	-12.088.735	-2.480.475	-5.946.152
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-1.087.940.459	-892.896.873	-846.912.700	-687.790.051
	- Izdatki za pridobitev odvisnih družb ali drugih družb	-13.532.729	-1.109.098	-13.500.000	-4.094.671
	- Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-1.074.407.730	-891.787.775	-833.412.700	-683.695.380
	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju</b>	<b>-51.968.816</b>	<b>-53.001.145</b>	<b>-4.591.743</b>	<b>-13.143.437</b>
<b>C.</b>	<b>DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>				
	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>49.367.159</b>	<b>0</b>	<b>49.367.159</b>
	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil in izdaje obveznic	0	49.367.159	0	49.367.159
	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-24.841.004</b>	<b>-58.867.386</b>	<b>-22.672.150</b>	<b>-58.740.380</b>
	Izdatki za dane obresti	-1.627.325	-1.282.996	-1.275.355	-1.282.996
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-20.628.000	-187.731	-20.628.000	0
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-2.585.679	-619.088	-768.795	-619.088
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-56.777.571	0	-56.838.296
	<b>Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju</b>	<b>-24.841.004</b>	<b>-9.500.227</b>	<b>-22.672.150</b>	<b>-9.373.221</b>
<b>Č.</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>95.616.632</b>	<b>92.509.470</b>	<b>31.223.856</b>	<b>36.510.023</b>
<b>D1.</b>	<b>Denarni izid v obdobju</b>	<b>19.806.224</b>	<b>22.027.297</b>	<b>5.111.744</b>	<b>18.511.536</b>
<b>D2.</b>	<b>Zunanji prevzem</b>	<b>0</b>	<b>2.862.910</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D3.</b>	<b>Tečajne razlike</b>	<b>-59.367</b>	<b>17.603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E.</b>	<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>75.869.775</b>	<b>67.601.660</b>	<b>26.112.112</b>	<b>17.998.487</b>

## 2. Izbrana pojasnila k računovodskim izkazom

### 2.1 Izjava o skladnosti

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020 je pripravljeno v skladu z MRS 34 – Medletno poročanje.

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

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

Računovodski izkazi za obdobje od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020 niso revidirani.

### 2.2 Pomembne računovodske usmeritve in ocene ter vpliv pandemije covid-19

Zaradi pandemije covid-19, ki je povzročila pomemben vpliv na ekonomske in finančne trge, smo dodatno preverjali ustreznost računovodskih usmeritev, ocen in predpostavk, ki smo jih uporabljali v letu 2019, ter ocenili vpliv na finančni položaj, denarne tokove in poslovni izid. Podrobnosti so navedene v nadaljevanju.

#### Upravljanje tveganj in preverba predpostavk delujočega podjetja

Na ravni Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav redno preverjamo predpostavke delujočega podjetja. Redno spremljamo trenutna in potencialna tveganja ter jih zanesljivo upravljamo. Na ravni Skupine imamo vzpostavljene mehanizme za zagotavljanje neprekinjenega poslovanja v primeru poslabšanja razmer na lokalni in/ali globalni ravni. Profil tveganj na ravni Skupine pomembneje ne odstopa glede na konec leta, ob ustreznem upoštevanju sprememb na finančnih trgih in rasti portfelja v obdobju. Ustrezna likvidnost matične družbe in skupine je zagotovljena tudi v razmerah, preverjenih v scenarijskih testih, kapitalska ustreznost skupine pa je ocenjena kot trdna. Na osnovi vseh predstavljenih izračunov lahko potrdimo, da je predpostavka delujočega podjetja ustrezna.

#### Oslabitev nefinančnih sredstev

V okviru neopredmetenih sredstev smo preverili vrednost dobrega imena. Pri preizkusu vrednosti smo testirali znamenja oslabitve (t.j. neto denarne prilive v primerjavi s planom ter diskontni faktor), kar je pokazalo, da na 30. 9. 2020 ni potrebe po oslabitvi dobrega imena.

Preverjali smo vrednost nepremičnin za lastno dejavnost in naložbenih nepremičnin. Omejitve zaradi razglasitve pandemije covid-19 so imele vpliv tudi na nepremičninski trg, ki je bil precej neaktiven in posledično je na razpolago premajhno število kvalitetnih podatkov za oceno vpliva covid-19 na oceno vrednosti nepremičnin. Kljub temu smo pristopili k izvedbi cenitev vseh nepremičnin, ki v času objave tega poročila še niso zaključene. Po prvih ocenah portfelj nepremičnin Skupine Triglav ne bo bistveno potrjen negativnemu vplivu pandemije, zato na 30. 9. 2020 nismo pripoznali nobenih oslabitev nepremičnin. Prav tako nismo slabili vrednosti pravic do uporabe sredstev, saj se najemni pogoji za sredstva v uporabi niso bistveno spremenili.

## **Oslabitve in merjenje poštene vrednosti finančnih sredstev**

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2020 ni prišlo do tako pomembnih sprememb na finančnih trgih, zaradi katerih bi spreminjali metode merjenje finančnih sredstev, posebej glede ustreznosti poštenih vrednosti finančnih instrumentov in morebitne oslabitve kapitalskih instrumentov, ki so pripoznani kot sredstva, razpoložljiva za prodajo. Na osnovi kriterijev, ki smo jih uporabljali v letu 2019, smo pripoznali oslabitve vrednosti finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, v višini 1,1 milijona evrov, tako na ravni Skupine Triglav kot tudi na ravni Zavarovalnice Triglav.

Pri terjatvah smo preverili ustreznost kriterijev za oblikovanje popravkov vrednosti. Ker ni prišlo do pomembnega porasta zapadlih terjatev, smo ocenili, da so kriteriji, ki smo jih uporabljali v letu 2019, ustrezni. V prvih devetih mesecih letošnjega leta smo v Skupini pripoznali izgube zaradi oslabitve terjatev v višini 4,8 milijona evrov in v Zavarovalnici Triglav v višini 3,1 milijona evrov.

Pri ostalih sredstvih ni bilo pripoznanih izgub zaradi oslabitve.

## **Spremembe računovodskih ocen in ostale preverbe**

Zaradi sprememb na finančnih trgih smo preverjali ustreznost izračuna matematičnih rezervacij in v Zavarovalnici znižali interno določeno maksimalno obrestno mero, ki jo uporabljamo za vrednotenje obveznosti življenjskih zavarovanj z 2,7 na 2,5 odstotka. Zaradi tega je prišlo do povišanja matematičnih rezervacij v posamičnih računovodskih izkazih za 10,2 milijona evrov. Zaradi znižanja obrestnih mer smo dodatno oblikovali tudi rezervacije iz naslova testa ustreznosti rezervacij v skupinskih računovodskih izkazih, in sicer za Triglav pokojninsko družbo, v višini 10,5 milijona evrov. To sta trenutni oceni na osnovi razpoložljivih informacij. Dogajanja na finančnih trgih bomo tudi v prihodnje redno spremljali in ustrezno korigirali obrestno mero.

Zaradi omejitev aktivnosti v času izrednih razmer smo tudi prilagodili merila in pogoje za izplačilo izrednega bonusa zavarovancem za premijo za zavarovanje odgovornosti in avtomobilska zavarovanja. Zato smo oblikovali dodatne rezervacije za bonuse v višini 4,2 milijona evrov. Ocenjujemo, da se bo glavnina teh rezervacij sprostila v začetku naslednjega leta, ob obnovi zavarovanj.

V skupinskih računovodskih izkazih smo zaradi pandemije povečali druge zavarovalno-tehnične rezervacije za zdravstvena zavarovanja v višini 18,4 milijona evrov.

Pri izračunu odhodkov za davek smo preverili ustreznost efektivne davčne stopnje preteklega leta. Ker ni pomembnih odstopanj, smo v letošnjem letu uporabili enako stopnjo.

## **2.3 Sezonskost poslovanja**

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

## **2.4 Segmentna analiza poslovanja Skupine Triglav**

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

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO POSLOVNIH  
SEGMENTIH**

30. 9. 2020

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
<b>SREDSTVA</b>	<b>2.067.306.370</b>	<b>2.150.191.455</b>	<b>95.910.758</b>	<b>203.851.886</b>	<b>4.517.260.469</b>	<b>-376.328.345</b>	<b>4.140.932.124</b>
Neopredmetena sredstva	82.439.510	5.078.545	1.056.705	20.415.608	108.990.368	0	108.990.368
Opredmetena osnovna sredstva	93.790.011	10.188.552	1.333.936	5.908.607	111.221.106	0	111.221.106
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	809.277	809.277	0	809.277
Odložene terjatve za davek	11.393.500	319.584	145.788	287.975	12.146.847	0	12.146.847
Naložbene nepremičnine	47.392.568	1.830.855	0	27.161.958	76.385.381	4.023.015	80.408.396
Pravica do uporabe sredstev	8.990.531	668.150	797.969	2.704.679	13.161.329	-3.920.294	9.241.035
Finančne naložbe v odvisnih družbah	128.062.494	15.104.174	0	74.007.959	217.174.627	-217.174.627	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	26.628.614	465.826	0	0	27.094.440	0	27.094.440
Finančne naložbe	1.118.858.992	1.603.328.877	79.649.310	37.206.570	2.839.043.749	-7.936.321	2.831.107.428
- v posojila in depozite	69.539.536	29.473.825	0	3.652.891	102.666.252	-7.936.321	94.729.931
- v posesti do zapadlosti	0	166.128.806	0	0	166.128.806	0	166.128.806
- razpoložljive za prodajo	1.044.150.838	905.900.293	79.649.310	33.553.679	2.063.254.120	0	2.063.254.120
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	5.168.618	501.825.953	0	0	506.994.571	0	506.994.571
Sredstva zavarovalncev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	474.099.120	0	0	474.099.120	0	474.099.120
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	233.390.587	1.723.312	1.921.940	0	237.035.839	-99.113.304	137.922.535
Terjatve	274.871.452	2.494.317	6.690.066	14.862.011	298.917.846	-52.123.183	246.794.663
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	131.010.907	826.132	5.558.162	37.636	137.432.837	-188.106	137.244.731
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	126.556.223	163.245	231.817	0	126.951.285	-51.289.730	75.661.555
- terjatve za odmerjeni davek	153.198	16.511	0	3.408.290	3.577.999	0	3.577.999
- druge terjatve	17.151.124	1.488.429	900.087	11.416.085	30.955.725	-645.347	30.310.378
Druga sredstva	4.270.067	631.938	110.931	550.972	5.563.908	-83.631	5.480.277
Denar in denarni ustrezniki	37.218.044	34.258.205	4.204.113	19.936.270	95.616.632	0	95.616.632
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>2.067.306.370</b>	<b>2.150.191.455</b>	<b>95.910.758</b>	<b>203.851.886</b>	<b>4.517.260.469</b>	<b>-376.328.345</b>	<b>4.140.932.124</b>
Kapital	672.329.168	170.281.607	40.477.556	182.909.205	1.065.997.536	-222.515.712	843.481.824
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	672.329.168	170.281.607	40.477.556	182.909.205	1.065.997.536	-225.106.456	840.891.080
- osnovni kapital	115.741.097	48.491.866	25.822.144	103.744.632	293.799.739	-220.098.347	73.701.392
- kapitalne rezerve	43.511.478	13.658.827	0	20.596.489	77.766.794	-27.489.953	50.276.841
- rezerve iz dobička	304.336.478	47.223.257	759.573	1.737.217	354.056.525	718.390	354.774.915
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	364.680	364.680	0	364.680
- lastne delnice	0	0	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	58.085.583	13.989.281	1.502.578	13.236.043	86.813.485	-1.092.648	85.720.837
- zadržani čisti poslovni izid	108.001.381	40.766.593	7.030.922	39.545.644	195.344.540	33.915.811	229.260.351
- čisti poslovni izid poslovnega leta	44.797.430	7.207.903	5.362.339	3.757.464	61.125.136	-10.669.103	50.456.033
- prevedbeni popravek kapitala	-2.144.279	-1.056.120	0	-72.964	-3.273.363	-25.926	-3.299.289
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	2.590.744	2.590.744
Podrejene obveznosti	49.417.879	0	1.500.000	0	50.917.879	-1.500.000	49.417.879
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.140.763.665	1.470.165.532	41.724.614	0	2.652.653.811	-90.496.760	2.562.157.051
- prenosne premije	425.267.261	413.130	3.722.176	0	429.402.567	-31.992.332	397.410.235
- matematične rezervacije	0	1.432.206.355	0	0	1.432.206.355	10.493.592	1.442.699.947
- škodne rezervacije	684.265.026	22.203.977	15.897.776	0	722.366.779	-67.560.189	654.806.590
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	31.231.378	15.342.070	22.104.662	0	68.678.110	-1.437.831	67.240.279
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovalncev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	478.712.465	0	0	478.712.465	0	478.712.465
Rezervacije za zaposlenca	12.336.950	2.295.724	627.433	692.158	15.952.265	0	15.952.265
Druge rezervacije	1.453.360	134.652	76.069	1.039.319	2.703.400	0	2.703.400
Odložene obveznosti za davek	13.707.937	7.465.821	0	4.273.797	25.447.555	-11.672	25.435.883
Druge finančne obveznosti	6.232.966	3.115.479	74.208	1.568.236	10.990.889	-5.221.948	5.768.941
Obveznosti iz poslovanja	112.180.931	8.774.535	4.723.970	66.224	125.745.660	-49.979.707	75.765.953
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	8.714.074	8.315.579	3.283.630	0	20.313.283	-485.434	19.827.849
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	101.773.975	402.022	228.768	0	102.404.765	-49.494.273	52.910.492
- obveznosti za odmerjeni davek	1.692.882	56.934	1.211.572	66.224	3.027.612	0	3.027.612
Obveznosti iz najemov	9.181.892	619.184	806.461	2.891.156	13.498.693	-4.039.891	9.458.802
Ostale obveznosti	49.701.622	8.626.456	5.900.447	10.411.791	74.640.316	-2.562.655	72.077.661

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO POSLOVNIH  
SEGMENTIH**

31. 12. 2019

	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	SKUPAJ NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	SKUPAJ KONSOLIDIRANO
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.886.331.447</b>	<b>2.127.584.025</b>	<b>69.867.321</b>	<b>200.898.657</b>	<b>4.284.681.450</b>	<b>-347.681.630</b>	<b>3.936.999.820</b>
Neopredmetena sredstva	73.873.704	4.960.073	1.410.073	21.481.875	101.725.725	0	101.725.725
Opredmetena osnovna sredstva	95.558.447	10.287.688	1.330.907	6.895.248	114.072.290	0	114.072.290
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	0	4.164.221	4.164.221	0	4.164.221
Odložene terjatve za davek	11.673.552	286.682	179.837	322.011	12.462.082	0	12.462.082
Naložbene nepremičnine	48.371.952	1.867.050	0	25.659.463	75.898.465	4.023.015	79.921.480
Pravica do uporabe sredstev	11.003.727	818.995	813.973	2.416.991	15.053.686	-4.115.761	10.937.925
Finančne naložbe v odvisnih družbah	127.367.858	15.104.174	0	72.875.056	215.347.088	-215.347.088	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	12.628.315	526.064	0	0	13.154.379	0	13.154.379
Finančne naložbe	1.081.648.504	1.572.636.846	57.376.656	42.720.774	2.754.382.780	-14.351.828	2.740.030.952
- v posojila in depozite	82.447.820	28.035.356	108	11.294.539	121.777.823	-9.199.672	112.578.151
- v posesti do zapadlosti	0	186.109.072	0	0	186.109.072	0	186.109.072
- razpoložljive za prodajo	938.892.715	803.897.253	57.376.548	31.426.235	1.831.592.751	-4.652.335	1.826.940.416
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	60.307.969	554.595.165	0	0	614.903.134	-499.821	614.403.313
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	482.031.288	0	0	482.031.288	0	482.031.288
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	174.939.813	372.098	1.977.798	0	177.289.709	-74.541.903	102.747.806
Terjatve	218.205.416	3.401.672	6.225.706	9.702.838	237.535.632	-43.299.884	194.235.748
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	98.750.207	940.602	5.904.061	39.889	105.634.759	-174.930	105.459.829
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	98.989.542	212.839	191.854	0	99.394.235	-41.404.733	57.989.502
- terjatve za odmerjeni davek	194.416	1.172	0	1.085.761	1.281.349	0	1.281.349
- druge terjatve	20.271.251	2.247.059	129.791	8.577.188	31.225.289	-1.720.221	29.505.068
Druga sredstva	4.718.106	74.106	60.856	841.262	5.694.330	-48.181	5.646.149
Denar in denarni ustrezniki	26.342.053	35.217.289	491.515	13.818.918	75.869.775	0	75.869.775
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.886.331.447</b>	<b>2.127.584.025</b>	<b>69.867.321</b>	<b>200.898.657</b>	<b>4.284.681.450</b>	<b>-347.681.630</b>	<b>3.936.999.820</b>
Kapital	624.320.880	163.093.029	34.970.059	179.818.228	1.002.202.196	-210.250.408	791.951.788
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	624.320.880	163.093.029	34.970.059	179.818.228	1.002.202.196	-212.676.073	789.526.123
- osnovni kapital	114.718.513	48.491.866	25.822.144	104.271.537	293.304.060	-219.602.668	73.701.392
- kapitalске rezerve	43.118.794	13.658.827	0	20.596.489	77.374.110	-27.097.473	50.276.637
- rezerve iz dobička	304.169.128	47.203.902	759.573	1.737.217	353.869.820	864.454	354.734.274
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	0	0	364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	56.592.416	13.594.911	1.357.420	13.742.971	85.287.718	-1.187.794	84.099.924
- zadržani čisti poslovni izid	63.783.256	26.125.799	4.385.242	35.792.884	130.087.181	35.808.989	165.896.170
- čisti poslovni izid poslovnega leta	43.800.570	14.660.149	2.645.680	3.713.810	64.820.209	-1.415.385	63.404.824
- prevedbeni popravek kapitala	-1.861.797	-642.425	0	-36.680	-2.540.902	-46.196	-2.587.098
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	2.425.665	2.425.665
Podrejene obveznosti	60.160.065	9.839.385	1.500.000	0	71.499.450	-6.652.157	64.847.293
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.008.682.231	1.438.237.510	21.698.247	0	2.468.617.988	-74.690.652	2.393.927.336
- prenosne premije	343.950.574	443.779	3.436.474	0	347.830.827	-15.319.892	332.510.935
- matematične rezervacije	0	1.404.439.748	0	0	1.404.439.748	0	1.404.439.748
- škodne rezervacije	637.832.876	20.761.018	14.541.924	0	673.135.818	-57.737.074	615.398.744
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	26.898.781	12.592.965	3.719.849	0	43.211.595	-1.633.686	41.577.909
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	484.942.835	0	0	484.942.835	0	484.942.835
Rezervacije za zaposlence	12.308.513	2.265.686	628.812	670.035	15.873.046	0	15.873.046
Druge rezervacije	1.377.941	127.805	130.334	1.114.320	2.750.400	0	2.750.400
Odložene obveznosti za davek	13.090.239	5.030.501	0	4.407.808	22.528.548	-11.856	22.516.692
Druge finančne obveznosti	1.746.437	25.699	98.854	1.189.450	3.060.440	-1.196.027	1.864.413
Obveznosti iz poslovanja	91.801.534	11.691.145	5.348.431	138.345	108.979.455	-42.107.124	66.872.331
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.784.884	11.128.658	4.346.780	0	22.260.322	-701.778	21.558.544
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	82.218.277	532.812	203.170	0	82.954.259	-41.405.346	41.548.913
- obveznosti za odmerjeni davek	2.798.373	29.675	798.481	138.345	3.764.874	0	3.764.874
Obveznosti iz najemov	10.997.796	794.424	819.669	2.491.774	15.103.663	-4.187.985	10.915.678
Ostale obveznosti	61.845.811	11.536.007	4.672.915	11.068.697	89.123.430	-8.585.422	80.538.008

**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH  
POSLOVANJA**

			30. 9. 2020		SKUPAJ KONSOLIDIRANO
	Slovenija	Tujina	NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	
<b>SREDSTVA</b>	<b>4.024.026.261</b>	<b>493.234.208</b>	<b>4.517.260.469</b>	<b>-376.328.345</b>	<b>4.140.932.124</b>
Neopredmetena sredstva	90.680.289	18.310.079	108.990.368	0	108.990.368
Opredmetena osnovna sredstva	71.403.249	39.817.857	111.221.106	0	111.221.106
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	662.482	146.795	809.277	0	809.277
Odložene terjatve za davke	11.756.034	390.813	12.146.847	0	12.146.847
Naložbene nepremičnine	70.218.898	6.166.483	76.385.381	4.023.015	80.408.396
Pravica do uporabe sredstev	6.186.991	6.974.338	13.161.329	-3.920.294	9.241.035
Finančne naložbe v odvisnih družbah	210.718.717	6.455.910	217.174.627	-217.174.627	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	27.094.440	0	27.094.440	0	27.094.440
Finančne naložbe	2.592.002.457	247.041.292	2.839.043.749	-7.936.321	2.831.107.428
- v posojila in depozite	58.449.806	44.216.446	102.666.252	-7.936.321	94.729.931
- v posesti do zapadlosti	157.804.428	8.324.378	166.128.806	0	166.128.806
- razpoložljive za prodajo	1.875.283.274	187.970.846	2.063.254.120	0	2.063.254.120
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	500.464.949	6.529.622	506.994.571	0	506.994.571
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	452.968.996	21.130.124	474.099.120	0	474.099.120
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	181.999.456	55.036.383	237.035.839	-99.113.304	137.922.535
Terjatve	238.692.109	60.225.737	298.917.846	-52.123.183	246.794.663
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	97.071.033	40.361.804	137.432.837	-188.106	137.244.731
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	117.372.285	9.579.000	126.951.285	-51.289.730	75.661.555
- terjatve za odmerjeni davke	3.385.351	192.648	3.577.999	0	3.577.999
- druge terjatve	20.863.440	10.092.285	30.955.725	-645.347	30.310.378
Druga sredstva	3.119.470	2.444.438	5.563.908	-83.631	5.480.277
Denar in denarni ustrezniki	66.522.673	29.093.959	95.616.632	0	95.616.632
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>4.024.026.261</b>	<b>493.234.208</b>	<b>4.517.260.469</b>	<b>-376.328.345</b>	<b>4.140.932.124</b>
Kapital	942.741.998	123.255.538	1.065.997.536	-222.515.712	843.481.824
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	942.741.998	123.255.538	1.065.997.536	-225.106.456	840.891.080
- osnovni kapital	192.452.158	101.347.581	293.799.739	-220.098.347	73.701.392
- kapitalske rezerve	75.746.998	2.019.796	77.766.794	-27.489.953	50.276.841
- rezerve iz dobička	343.392.459	10.664.066	354.056.525	718.390	354.774.915
- rezerve za lastne delnice	364.680	0	364.680	0	364.680
- lastne delnice	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	78.113.975	8.699.510	86.813.485	-1.092.648	85.720.837
- zadržani čisti poslovni izid	196.199.706	-855.166	195.344.540	33.915.811	229.260.351
- čisti poslovni izid poslovnega leta	56.472.022	4.653.114	61.125.136	-10.669.103	50.456.033
- prevedbeni popravek kapitala	0	-3.273.363	-3.273.363	-25.926	-3.299.289
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	2.590.744	2.590.744
Podrejene obveznosti	50.917.879	0	50.917.879	-1.500.000	49.417.879
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.367.202.421	285.451.390	2.652.653.811	-90.496.760	2.562.157.051
- prenosne premije	335.158.414	94.244.153	429.402.567	-31.992.332	397.410.235
- matematične rezervacije	1.355.528.842	76.677.513	1.432.206.355	10.493.592	1.442.699.947
- škodne rezervacije	611.409.964	110.956.815	722.366.779	-67.560.189	654.806.590
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	65.105.201	3.572.909	68.678.110	-1.437.831	67.240.279
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	457.732.911	20.979.554	478.712.465	0	478.712.465
Rezervacije za zaposlenca	13.545.365	2.406.900	15.952.265	0	15.952.265
Druge rezervacije	1.747.432	955.968	2.703.400	0	2.703.400
Odložene obveznosti za davke	23.812.461	1.635.094	25.447.555	-11.672	25.435.883
Druge finančne obveznosti	5.686.119	5.304.770	10.990.889	-5.221.948	5.768.941
Obveznosti iz poslovanja	95.178.322	30.567.338	125.745.660	-49.979.707	75.765.953
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.811.953	4.501.330	20.313.283	-485.434	19.827.849
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	76.607.604	25.797.161	102.404.765	-49.494.273	52.910.492
- obveznosti za odmerjeni davke	2.758.765	268.847	3.027.612	0	3.027.612
Obveznosti iz najemov	6.364.005	7.134.688	13.498.693	-4.039.891	9.458.802
Ostale obveznosti	59.097.348	15.542.968	74.640.316	-2.562.655	72.077.661



**SKUPINSKI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA PO OBMOČJIH  
POSLOVANJA**

			31. 12. 2019		SKUPAJ KONSOLIDIRANO
	Slovenija	Tujina	NEKONSOLIDIRANO	Izločitve	
<b>SREDSTVA</b>	<b>3.838.569.798</b>	<b>446.111.652</b>	<b>4.284.681.450</b>	<b>-347.681.630</b>	<b>3.936.999.820</b>
Neopredmetena sredstva	86.275.221	15.450.504	101.725.725	0	101.725.725
Opredmetena osnovna sredstva	72.964.687	41.107.603	114.072.290	0	114.072.290
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	4.015.117	149.104	4.164.221	0	4.164.221
Odložene terjatve za davke	12.141.162	320.920	12.462.082	0	12.462.082
Naložbene nepremičnine	69.084.866	6.813.599	75.898.465	4.023.015	79.921.480
Pravica do uporabe sredstev	6.838.989	8.214.697	15.053.686	-4.115.761	10.937.925
Finančne naložbe v odvisnih družbah	209.585.814	5.761.274	215.347.088	-215.347.088	0
Finančne naložbe v pridruženih družbah	13.154.379	0	13.154.379	0	13.154.379
Finančne naložbe	2.513.307.413	241.075.367	2.754.382.780	-14.351.828	2.740.030.952
- v posojila in depozite	74.692.193	47.085.630	121.777.823	-9.199.672	112.578.151
- v posesti do zapadlosti	166.255.014	19.854.058	186.109.072	0	186.109.072
- razpoložljive za prodajo	1.663.388.304	168.204.447	1.831.592.751	-4.652.335	1.826.940.416
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	608.971.902	5.931.232	614.903.134	-499.821	614.403.313
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	460.427.633	21.603.655	482.031.288	0	482.031.288
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	150.961.953	26.327.756	177.289.709	-74.541.903	102.747.806
Terjatve	181.409.391	56.126.241	237.535.632	-43.299.884	194.235.748
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	74.305.445	31.329.314	105.634.759	-174.930	105.459.829
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	84.833.856	14.560.379	99.394.235	-41.404.733	57.989.502
- terjatve za odmerjeni davke	1.067.973	213.376	1.281.349	0	1.281.349
- druge terjatve	21.202.117	10.023.172	31.225.289	-1.720.221	29.505.068
Druga sredstva	4.099.703	1.594.627	5.694.330	-48.181	5.646.149
Denar in denarni ustrezniki	54.303.470	21.566.305	75.869.775	0	75.869.775
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>3.838.569.798</b>	<b>446.111.652</b>	<b>4.284.681.450</b>	<b>-347.681.630</b>	<b>3.936.999.820</b>
Kapital	881.561.015	120.641.181	1.002.202.196	-210.250.408	791.951.788
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	881.561.015	120.641.181	1.002.202.196	-212.676.073	789.526.123
- osnovni kapital	192.452.158	100.851.902	293.304.060	-219.602.668	73.701.392
- kapitalne rezerve	75.746.998	1.627.112	77.374.110	-27.097.473	50.276.637
- rezerve iz dobička	343.392.459	10.477.361	353.869.820	864.454	354.734.274
- rezerve za lastne delnice	0	0	0	364.680	364.680
- lastne delnice	0	0	0	-364.680	-364.680
- presežek iz prevrednotenja	73.405.014	11.882.704	85.287.718	-1.187.794	84.099.924
- zadržani čisti poslovni izid	133.037.893	-2.950.712	130.087.181	35.808.989	165.896.170
- čisti poslovni izid poslovnega leta	63.526.493	1.293.716	64.820.209	-1.415.385	63.404.824
- prevedbeni popravek kapitala	0	-2.540.902	-2.540.902	-46.196	-2.587.098
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	2.425.665	2.425.665
Podrejene obveznosti	71.499.450	0	71.499.450	-6.652.157	64.847.293
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.223.254.495	245.363.493	2.468.617.988	-74.690.652	2.393.927.336
- prenosne premije	263.723.691	84.107.136	347.830.827	-15.319.892	332.510.935
- matematične rezervacije	1.332.983.430	71.456.318	1.404.439.748	0	1.404.439.748
- škodne rezervacije	586.682.208	86.453.610	673.135.818	-57.737.074	615.398.744
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	39.865.166	3.346.429	43.211.595	-1.633.686	41.577.909
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	463.586.629	21.356.205	484.942.835	0	484.942.835
Rezervacije za zaposlenca	13.354.845	2.518.201	15.873.046	0	15.873.046
Druge rezervacije	1.628.428	1.121.972	2.750.400	0	2.750.400
Odložene obveznosti za davke	20.596.705	1.931.843	22.528.548	-11.856	22.516.692
Druge finančne obveznosti	1.777.384	1.283.056	3.060.440	-1.196.027	1.864.413
Obveznosti iz poslovanja	84.924.626	24.054.829	108.979.455	-42.107.124	66.872.331
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	19.009.220	3.251.102	22.260.322	-701.778	21.558.544
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	62.416.891	20.537.368	82.954.259	-41.405.346	41.548.913
- obveznosti za odmerjeni davke	3.498.515	266.359	3.764.874	0	3.764.874
Obveznosti iz najemov	6.940.044	8.163.619	15.103.663	-4.187.985	10.915.678
Ostale obveznosti	69.446.177	19.677.253	89.123.430	-8.585.422	80.538.008

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

	1-9 2020				SKUPAJ
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Drugo	
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>475.614.986</b>	<b>169.005.076</b>	<b>146.466.249</b>	<b>0</b>	<b>791.086.311</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	642.686.101	171.487.986	146.745.784	0	960.919.871
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-128.738.489	-2.513.243	0	0	-131.251.732
- sprememba prenosnih premij	-38.332.626	30.333	-279.535	0	-38.581.828
<b>PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>500.299</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>112.889</b>	<b>613.188</b>
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	500.299	0	0	112.889	613.188
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>20.541.285</b>	<b>51.240.318</b>	<b>577.107</b>	<b>107.466</b>	<b>72.466.176</b>
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	10.349.482	21.677.898	463.841	32.598	32.523.819
- dobički pri odtujitvah naložb	6.332.530	12.491.507	113.266	0	18.937.303
- drugi prihodki od naložb	3.859.273	17.070.913	0	74.868	21.005.054
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>38.116.914</b>	<b>800.121</b>	<b>47.370</b>	<b>0</b>	<b>38.964.405</b>
- prihodki od provizij	23.812.443	761.081	0	0	24.573.524
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	14.304.471	39.040	47.370	0	14.390.881
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>5.186.392</b>	<b>42.252</b>	<b>91.891</b>	<b>25.506.854</b>	<b>30.827.389</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>271.275.784</b>	<b>129.103.887</b>	<b>110.177.394</b>	<b>0</b>	<b>510.557.065</b>
- obračunani kosmati zneski škod	273.875.056	128.314.538	102.831.723	0	505.021.317
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-24.551.933	-610.738	273	0	-25.162.398
- sprememba škodnih rezervacij	21.952.661	1.400.087	1.352.492	0	24.705.240
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	0	0	5.992.906	0	5.992.906
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>201.432</b>	<b>30.872.122</b>	<b>18.384.813</b>	<b>0</b>	<b>49.458.367</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>-5.762.359</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.762.359</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>11.179.599</b>	<b>77.839</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.257.438</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>139.489.883</b>	<b>26.104.015</b>	<b>10.181.245</b>	<b>0</b>	<b>175.775.143</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	102.090.004	15.608.962	2.774.187	0	120.473.153
- drugi obratovalni stroški	37.399.879	10.495.053	7.407.058	0	55.301.990
<b>ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>	<b>0</b>	<b>60.238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60.238</b>
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	60.238	0	0	60.238
- drugi finančni odhodki	0	0	0	0	0
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>8.812.036</b>	<b>37.919.325</b>	<b>70.435</b>	<b>6.903</b>	<b>46.808.699</b>
- oslabitve naložb	998.546	72.367	0	0	1.070.913
- izgube pri odtujitvah naložb	1.339.290	4.431.031	19.881	0	5.790.202
- drugi odhodki naložb	6.474.200	33.415.927	50.554	6.903	39.947.584
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>44.974.988</b>	<b>1.554.504</b>	<b>655.279</b>	<b>0</b>	<b>47.184.771</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>11.170.604</b>	<b>1.557.837</b>	<b>18.838</b>	<b>23.462.961</b>	<b>36.210.240</b>
- odhodki financiranja	1.986.693	143.734	-8.611	133.294	2.255.110
- drugi odhodki	9.183.911	1.414.103	27.449	23.329.667	33.955.130
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>52.855.550</b>	<b>-399.641</b>	<b>7.694.613</b>	<b>2.257.345</b>	<b>62.407.867</b>
Odhodek za davek	8.381.234	1.095.217	1.211.572	961.618	11.649.641
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>44.474.316</b>	<b>-1.494.858</b>	<b>6.483.041</b>	<b>1.295.727</b>	<b>50.758.226</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	44.164.682	-1.507.371	6.483.041	1.315.681	50.456.033
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	309.634	12.513	0	-19.954	302.193

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO POSLOVNIH SEGMENTIH

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

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

	1-9 2020		
	Slovenija	Tujina	SKUPAJ
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>645.599.335</b>	<b>145.486.976</b>	<b>791.086.311</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	785.972.011	174.947.860	960.919.871
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-106.353.012	-24.898.720	-131.251.732
- sprememba prenosnih premij	-34.019.664	-4.562.164	-38.581.828
<b>PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>613.188</b>	<b>0</b>	<b>613.188</b>
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	613.188	0	613.188
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>65.654.306</b>	<b>6.811.870</b>	<b>72.466.176</b>
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	27.635.443	4.888.376	32.523.819
- dobički pri odtujitvah naložb	18.753.506	183.797	18.937.303
- drugi prihodki od naložb	19.265.357	1.739.697	21.005.054
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>32.375.680</b>	<b>6.588.725</b>	<b>38.964.405</b>
- prihodki od provizij	20.337.835	4.235.689	24.573.524
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	12.037.845	2.353.036	14.390.881
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>25.264.407</b>	<b>5.562.982</b>	<b>30.827.389</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>428.687.779</b>	<b>81.869.286</b>	<b>510.557.065</b>
- obračunani kosmati zneski škod	431.152.185	73.869.132	505.021.317
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-19.309.280	-5.853.118	-25.162.398
- sprememba škodnih rezervacij	10.851.968	13.853.272	24.705.240
- odhodki iz izravnalne sheme dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj	5.992.906	0	5.992.906
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>44.685.646</b>	<b>4.772.721</b>	<b>49.458.367</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>-5.716.222</b>	<b>-46.137</b>	<b>-5.762.359</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSE IN POPUSTE</b>	<b>9.907.210</b>	<b>1.350.228</b>	<b>11.257.438</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>123.937.430</b>	<b>51.837.713</b>	<b>175.775.143</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	84.288.891	36.184.262	120.473.153
- drugi obratovalni stroški	39.648.539	15.653.451	55.301.990
<b>ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>	<b>60.238</b>	<b>0</b>	<b>60.238</b>
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	60.238	0	60.238
- drugi finančni odhodki	0	0	0
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>45.120.468</b>	<b>1.688.231</b>	<b>46.808.699</b>
- oslabitve naložb	1.054.318	16.595	1.070.913
- izgube pri odtujitvah naložb	5.771.208	18.994	5.790.202
- drugi odhodki naložb	38.294.942	1.652.642	39.947.584
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>41.975.469</b>	<b>5.209.302</b>	<b>47.184.771</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>28.857.202</b>	<b>7.353.038</b>	<b>36.210.240</b>
- odhodki financiranja	1.932.834	322.276	2.255.110
- drugi odhodki	26.924.368	7.030.762	33.955.130
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>51.991.696</b>	<b>10.416.171</b>	<b>62.407.867</b>
Odhodek za davek	11.218.507	431.134	11.649.641
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>40.773.189</b>	<b>9.985.037</b>	<b>50.758.226</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	40.773.189	9.682.844	50.456.033
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	0	302.193	302.193

## SKUPINSKI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA PO OBMOČJIH POSLOVANJA

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

## **2.5 Segmentna analiza poslovanja Zavarovalnice Triglav, d.d.**

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

## IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

	30. 9. 2020			31. 12. 2019		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.384.047.974</b>	<b>1.627.814.003</b>	<b>3.011.861.977</b>	<b>1.296.007.131</b>	<b>1.624.857.608</b>	<b>2.920.864.739</b>
Neopredmetena sredstva	62.828.035	4.940.247	67.768.282	57.101.033	4.823.240	61.924.273
Opredmetena osnovna sredstva	58.718.858	8.099.176	66.818.034	60.163.552	8.142.132	68.305.684
Odložene terjatve za davek	11.082.852	262.417	11.345.269	11.414.866	246.674	11.661.540
Naložbene nepremičnine	44.504.827	841.898	45.346.725	45.233.734	857.401	46.091.135
Pravica do uporabe sredstev	3.520.113	0	3.520.113	4.106.316	0	4.106.316
Finančne naložbe v odvisnih družbah	121.792.669	13.145.998	134.938.667	121.792.669	13.145.998	134.938.667
Finančne naložbe v pridruženih družbah	31.554.026	0	31.554.026	18.054.026	0	18.054.026
Finančne naložbe	789.112.065	1.165.931.391	1.955.043.456	763.048.943	1.149.158.439	1.912.207.382
- v posojila in depozite	30.659.007	6.698.608	37.357.615	42.585.064	6.464.783	49.049.847
- v posesti do zapadlosti	0	144.539.871	144.539.871	0	150.469.553	150.469.553
- razpoložljive za prodajo	758.215.719	810.585.232	1.568.800.951	663.894.901	718.907.168	1.382.802.069
- vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	237.339	204.107.680	204.345.019	56.568.978	273.316.935	329.885.913
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	418.956.275	418.956.275	0	433.758.610	433.758.610
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	115.046.039	7.765	115.053.804	98.415.614	17.656	98.433.270
Terjatve	126.218.647	1.438.897	127.657.544	99.996.693	1.782.360	101.779.053
- terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	91.186.712	325.914	91.512.626	68.028.729	372.408	68.401.137
- terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	23.984.169	700	23.984.869	17.218.816	861	17.219.677
- terjatve za odmerjeni davek	0	0	0	0	0	0
- druge terjatve	11.047.766	1.112.283	12.160.049	14.749.148	1.409.091	16.158.239
Druga sredstva	2.549.778	86.148	2.635.926	3.443.061	49.610	3.492.671
Denar in denarni ustrezniki	17.120.065	14.103.791	31.223.856	13.236.624	12.875.488	26.112.112
<b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>	<b>1.384.047.974</b>	<b>1.627.814.003</b>	<b>3.011.861.977</b>	<b>1.296.007.131</b>	<b>1.624.857.608</b>	<b>2.920.864.739</b>
Kapital	519.836.366	110.026.802	629.863.168	478.889.482	101.590.793	580.480.275
- osnovni kapital	51.340.540	22.360.852	73.701.392	51.340.540	22.360.852	73.701.392
- kapitalske rezerve	40.344.978	13.067.907	53.412.884	40.344.978	13.067.907	53.412.884
- rezerve iz dobička	293.448.752	45.513.891	338.962.643	293.448.752	45.513.891	338.962.643
- presežek iz prevrednotenja	50.772.428	9.184.015	59.956.444	47.533.632	6.326.248	53.859.881
- zadržani čisti poslovni izid	46.221.580	14.321.895	60.543.475	9.931.936	-2.877	9.929.059
- čisti poslovni izid poslovnega leta	37.708.088	5.578.242	43.286.330	36.289.644	14.324.772	50.614.416
Podrejene obveznosti	49.417.879	0	49.417.879	60.160.066	9.839.385	69.999.451
Zavarovalno-tehnične rezervacije	723.778.504	1.070.487.066	1.794.265.570	662.915.656	1.050.505.865	1.713.421.521
- prenosne premije	277.647.672	365.840	278.013.512	232.398.752	392.304	232.791.056
- matematične rezervacije	0	1.036.755.055	1.036.755.055	0	1.020.231.686	1.020.231.686
- škodne rezervacije	420.208.603	20.515.103	440.723.706	408.984.759	19.336.004	428.320.763
- druge zavarovalno-tehnične rezervacije	25.922.229	12.851.068	38.773.297	21.532.145	10.545.871	32.078.016
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	422.655.199	422.655.199	0	435.592.711	435.592.711
Rezervacije za zaposlenca	9.995.002	2.098.762	12.093.764	9.826.388	2.066.061	11.892.449
Druge rezervacije	770.128	111.700	881.828	621.111	111.700	732.811
Odložene obveznosti za davek	12.103.106	8.634.576	20.737.682	11.343.388	6.024.831	17.368.219
Druge finančne obveznosti	1.708.777	2.091.630	3.800.407	1.638.375	1.750	1.640.125
Obveznosti iz poslovanja	24.904.361	6.888.127	31.792.488	22.317.389	9.595.349	31.912.738
- obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.302.144	6.930.793	12.232.937	4.651.168	9.588.327	14.239.495
- obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	18.080.627	-42.666	18.037.961	15.302.053	7.022	15.309.075
- obveznosti za odmerjeni davek	1.521.590	0	1.521.590	2.364.168	0	2.364.168
Obveznosti iz najemov	3.645.349	0	3.645.349	4.166.278	0	4.166.278
Ostale obveznosti	37.888.502	4.820.141	42.708.643	44.128.998	9.529.163	53.658.161

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	1-9 2020			1-9 2019		
	Premoženje	Življenje	SKUPAJ	Premoženje	Življenje	SKUPAJ
<b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>301.024.231</b>	<b>129.406.153</b>	<b>430.430.384</b>	<b>289.033.825</b>	<b>129.193.369</b>	<b>418.227.194</b>
- obračunane kosmate zavarovalne premije	438.253.465	129.998.906	568.252.371	411.162.280	129.715.665	540.877.945
- obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-112.408.117	-619.295	-113.027.412	-94.554.596	-567.713	-95.122.309
- sprememba prenosnih premij	-24.821.117	26.542	-24.794.575	-27.573.859	45.417	-27.528.442
<b>PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANIH DRUŽBAH</b>	<b>231.398</b>	<b>0</b>	<b>231.398</b>	<b>3.562.259</b>	<b>0</b>	<b>3.562.259</b>
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- drugi prihodki od naložb v povezane družbe	231.398	0	231.398	3.562.259	0	3.562.259
<b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>14.337.396</b>	<b>34.705.732</b>	<b>49.043.128</b>	<b>16.988.685</b>	<b>82.344.430</b>	<b>99.333.115</b>
- prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode učinkovitih obrestnih mer	5.557.114	14.766.031	20.323.145	6.924.929	19.835.004	26.759.933
- dobički pri odtujitvah naložb	5.687.942	10.934.091	16.622.033	6.901.375	6.824.495	13.725.870
- drugi prihodki od naložb	3.092.340	9.005.610	12.097.950	3.162.381	55.684.931	58.847.312
<b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>27.319.123</b>	<b>2.618.270</b>	<b>29.937.393</b>	<b>23.783.455</b>	<b>236.903</b>	<b>24.020.358</b>
- prihodki od provizij	21.321.051	2.617.626	23.938.677	16.017.152	221.898	16.239.050
- drugi prihodki od zavarovalnih poslov	5.998.072	644	5.998.716	7.766.303	15.005	7.781.308
<b>DRUGI PRIHODKI</b>	<b>5.386.894</b>	<b>416.359</b>	<b>5.803.253</b>	<b>5.217.573</b>	<b>3.127.357</b>	<b>8.344.930</b>
<b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>167.948.222</b>	<b>113.046.247</b>	<b>280.994.469</b>	<b>162.950.425</b>	<b>104.356.939</b>	<b>267.307.364</b>
- obračunani kosmati zneski škod	182.796.663	112.077.550	294.874.213	190.286.599	103.921.695	294.208.294
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-24.493.462	-220.370	-24.713.832	-21.916.094	-302.931	-22.219.025
- sprememba škodnih rezervacij	9.645.021	1.189.067	10.834.088	-5.420.080	738.175	-4.681.905
<b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ (brez NT)</b>	<b>240.000</b>	<b>9.549.545</b>	<b>9.789.545</b>	<b>654.135</b>	<b>29.903.212</b>	<b>30.557.347</b>
<b>SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>0</b>	<b>-12.800.015</b>	<b>-12.800.015</b>	<b>0</b>	<b>40.991.514</b>	<b>40.991.514</b>
<b>ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>9.903.462</b>	<b>0</b>	<b>9.903.462</b>	<b>5.943.774</b>	<b>0</b>	<b>5.943.774</b>
<b>OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>90.980.056</b>	<b>22.843.144</b>	<b>113.823.200</b>	<b>92.692.475</b>	<b>23.205.871</b>	<b>115.898.346</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	67.911.511	15.795.470	83.706.981	66.928.141	15.576.247	82.504.388
- drugi obratovalni stroški	23.068.545	7.047.674	30.116.219	25.764.334	7.629.624	33.393.958
<b>ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>	<b>12.028</b>	<b>0</b>	<b>12.028</b>	<b>159</b>	<b>0</b>	<b>159</b>
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunana z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0
- drugi finančni odhodki	12.028	0	12.028	159	0	159
<b>ODHODKI NALOŽB</b>	<b>5.159.391</b>	<b>25.192.299</b>	<b>30.351.690</b>	<b>5.567.650</b>	<b>5.086.151</b>	<b>10.653.801</b>
- oslabitve naložb	984.094	70.224	1.054.318	205.509	94.699	300.208
- izgube pri odtujitvah naložb	1.053.937	3.602.178	4.656.115	3.066.574	3.362.274	6.428.848
- drugi odhodki naložb	3.121.360	21.519.897	24.641.257	2.295.567	1.629.178	3.924.745
<b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>18.296.477</b>	<b>1.203.907</b>	<b>19.500.384</b>	<b>10.734.128</b>	<b>424.552</b>	<b>11.158.680</b>
<b>DRUGI ODHODKI</b>	<b>10.511.170</b>	<b>1.494.862</b>	<b>12.006.032</b>	<b>9.999.982</b>	<b>1.808.899</b>	<b>11.808.881</b>
- odhodki financiranja	1.854.251	129.797	1.984.048	1.485.211	440.436	1.925.647
- drugi odhodki	8.656.919	1.365.065	10.021.984	8.514.771	1.368.463	9.883.234
<b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>45.248.236</b>	<b>6.616.525</b>	<b>51.864.761</b>	<b>50.043.069</b>	<b>9.124.921</b>	<b>59.167.990</b>
Odhodek za davek	7.540.148	1.038.283	8.578.431	8.238.108	1.500.434	9.738.542
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>37.708.088</b>	<b>5.578.242</b>	<b>43.286.330</b>	<b>41.804.961</b>	<b>7.624.487</b>	<b>49.429.448</b>



## 2.6 Opis pomembnih bilančnih postavk

### Neopredmetena sredstva

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Skupine Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2020 povečala za 7,3 milijona evrov. Povečanje se nanaša predvsem na dolgoročno razmejene stroške pridobivanja zavarovanj, ki so se v obravnavanem obdobju povečali za 8,1 milijona evrov. V prvih devetih mesecih leta 2020 so nove nabave licenc in računalniških programov znašale 5,8 milijona evrov, obračunane pa je bilo 6,6 milijona evrov amortizacije.

Knjigovodska vrednost neopredmetenih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v obravnavanem obdobju povečala za 5,8 milijona evrov. V posamičnih računovodskih izkazih se sprememba v pretežni meri nanaša na povečanje dolgoročno odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj. Ti so se v obravnavanem obdobju povečali za 5,4 milijona evrov. Nove nabave ostalih neopredmetenih sredstev v višini 4,9 milijona evrov se nanašajo predvsem na nakup licenc in računalniških programov. Amortizacija neopredmetenih sredstev je v prvih devetih mesecih 2020 znašala 4,4 milijona evrov.

### Osnovna sredstva

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Skupine Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2020 zmanjšala za 2,9 milijona evrov. Skupina je v obravnavanem obdobju nabavila za 4,1 milijona evrov opredmetenih osnovnih sredstev, odtujila osnovna sredstva po neodpisani vrednosti v višini 940 tisoč evrov, amortizacija osnovnih sredstev pa je znašala 6,2 milijona evrov.

Knjigovodska vrednost osnovnih sredstev Zavarovalnice Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2020 znižala za 1,5 milijona evrov. Zavarovalnica je v obravnavanem obdobju nabavila za 2,3 milijona evrov novih osnovnih sredstev, amortizacija osnovnih sredstev pa je znašala 3,8 milijona evrov.

### Naložbene nepremičnine

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Skupine Triglav se je v prvih devetih mesecih povečala za 490 tisoč evrov. Skupina je v obravnavanem obdobju nabavila za 2,4 milijona evrov, odtujila pa za 320 tisoč evrov naložbenih nepremičnin po neodpisani vrednosti. Amortizacija naložbenih nepremičnin je v prvih devetih mesecih leta 2020 znašala 1,1 milijona evrov.

Knjigovodska vrednost naložbenih nepremičnin Zavarovalnice Triglav se je v prvih devetih mesecih leta 2020 znižala za 740 tisoč evrov. Nove nabave v obravnavanem obdobju so znašale 220 tisoč evrov, odtujitve po neodpisani vrednosti pa 150 tisoč evrov. V obravnavanem obdobju je bilo obračunane 720 tisoč evrov amortizacije naložbenih nepremičnin.

Nepremičnine, ki so izkazane v okviru nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo, so se zaradi prodaje zmanjšale za 3,4 milijona evrov.

## Finančne naložbe

V spodnjih tabelah so prikazane knjigovodske in poštene vrednosti finančnih naložb in ne vključujejo sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja.

Skupina Triglav	v EUR			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
V posojila in depozite	94.729.931	112.578.151	100.465.763	111.869.033
V posesti do zapadlosti	166.128.806	186.109.072	209.372.830	230.326.336
Razpoložljive za prodajo	2.063.254.120	1.826.940.416	2.063.254.120	1.826.940.416
Vrednotenje po pošteni vrednosti	506.994.571	614.403.313	506.994.571	614.403.313
<b>Skupaj</b>	<b>2.831.107.428</b>	<b>2.740.030.952</b>	<b>2.880.087.284</b>	<b>2.783.539.098</b>

Zavarovalnica Triglav	v EUR			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
V posojila in depozite	37.357.615	49.049.847	35.700.874	47.819.371
V posesti do zapadlosti	144.539.871	150.469.553	185.838.375	192.128.559
Razpoložljive za prodajo	1.568.800.951	1.382.802.069	1.568.800.951	1.382.802.069
Vrednotenje po pošteni vrednosti	204.345.019	329.885.913	204.345.019	329.885.913
<b>Skupaj</b>	<b>1.955.043.456</b>	<b>1.912.207.382</b>	<b>1.994.685.219</b>	<b>1.952.635.912</b>

V nadaljevanju so prikazane finančne naložbe glede na razporeditev v posamezne skupine finančnih naložb.

### Skupina Triglav

Stanje na 30. 9. 2020	v EUR				
	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	157.816.399	61.943.372	219.759.771
Dolžniški vrednostni papirji	6.420.801	166.128.806	1.905.437.721	444.813.860	2.522.801.188
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	237.339	237.339
Dana posojila	88.309.130	0	0	0	88.309.130
<b>Skupaj</b>	<b>94.729.931</b>	<b>166.128.806</b>	<b>2.063.254.120</b>	<b>506.994.571</b>	<b>2.831.107.428</b>

Stanje na 31. 12. 2019	v EUR				
	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	152.784.122	57.120.147	209.904.269
Dolžniški vrednostni papirji	6.474.012	186.109.072	1.674.156.294	557.283.166	2.424.022.544
Dana posojila	106.104.139	0	0	0	106.104.139
<b>Skupaj</b>	<b>112.578.151</b>	<b>186.109.072</b>	<b>1.826.940.416</b>	<b>614.403.313</b>	<b>2.740.030.952</b>

## Zavarovalnica Triglav

Stanje na 30. 9. 2020	v EUR				
	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	116.023.785	1.202.587	117.226.372
Dolžniški vrednostni papirji	6.420.801	144.539.871	1.452.777.166	202.905.093	1.806.642.931
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	237.339	237.339
Dana posojila	30.936.814	0	0	0	30.936.814
<b>Skupaj</b>	<b>37.357.615</b>	<b>144.539.871</b>	<b>1.568.800.951</b>	<b>204.345.019</b>	<b>1.955.043.456</b>

Stanje na 31. 12. 2019	v EUR				
	L&R	HTM	AFS	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	0	108.786.034	695.915	109.481.949
Dolžniški vrednostni papirji	6.400.668	150.469.553	1.274.016.035	329.189.998	1.760.076.254
Dana posojila	42.649.179	0	0	0	42.649.179
<b>Skupaj</b>	<b>49.049.847</b>	<b>150.469.553</b>	<b>1.382.802.069</b>	<b>329.885.913</b>	<b>1.912.207.382</b>

Legenda:

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

## Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

V spodnji tabeli so prikazane knjigovodske in poštene vrednosti sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Skupina Triglav	v EUR			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
Naložbe v posojila in depozite	0	3.926.047	0	4.031.667
Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	474.099.120	478.105.241	474.099.120	478.105.241
<b>Skupaj</b>	<b>474.099.120</b>	<b>482.031.288</b>	<b>474.099.120</b>	<b>482.136.908</b>

Zavarovalnica Triglav	v EUR			
	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
Naložbe v posojila in depozite	0	3.722.735	0	3.823.051
Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	418.956.275	430.035.875	418.956.275	430.035.875
<b>Skupaj</b>	<b>418.956.275</b>	<b>433.758.610</b>	<b>418.956.275</b>	<b>433.858.926</b>

V nadaljevanju so prikazana sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, glede na razporeditev v posamezne skupine.

## Skupina Triglav

Stanje na 30. 9. 2020	v EUR		
	L&R	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	415.187.313	415.187.313
Dolžniški vrednostni papirji	0	58.911.807	58.911.807
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>474.099.120</b>	<b>474.099.120</b>

Stanje na 31. 12. 2019	v EUR		
	L&R	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	412.036.279	412.036.279
Dolžniški vrednostni papirji	0	65.555.390	65.555.390
Izvedeni finančni instrumenti	0	513.572	513.572
Depoziti	3.926.047	0	3.926.047
<b>Skupaj</b>	<b>3.926.047</b>	<b>478.105.241</b>	<b>482.031.288</b>

### Zavarovalnica Triglav

Stanje na 30. 9. 2020	v EUR		
	L&R	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	371.614.905	371.614.905
Dolžniški vrednostni papirji	0	47.341.370	47.341.370
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>418.956.275</b>	<b>418.956.275</b>

Stanje na 31. 12. 2019	v EUR		
	L&R	FVTPL	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	0	372.905.282	372.905.282
Dolžniški vrednostni papirji	0	56.635.328	56.635.328
Izvedeni finančni instrumenti	0	495.265	495.265
Depoziti	3.722.735	0	3.722.735
<b>Skupaj</b>	<b>3.722.735</b>	<b>430.035.875</b>	<b>433.758.610</b>

### Merjenje poštene vrednosti in prikaz po nivojih vrednotenja

Finančne naložbe, ki so vrednotene po pošteni vrednosti, so v spodnjih tabelah razvrščene glede na nivo vrednotenja, in sicer:

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

Za Skupino Triglav so ločeno prikazane:

- finančne naložbe (t.j. finančne naložbe, razpoložljive za prodajo in finančne naložbe, vrednotene preko poslovnega izida) in
- sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Za Zavarovalnico Triglav pa so dodatno prikazane še kapitalske naložbe v pridružene družbe, ker so v posamičnih računovodskih izkazih le-te vrednotene po pošteni vrednosti.

## Skupina Triglav

Stanje na 30. 9. 2020	v EUR			
	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	152.929.526	0	66.830.245	219.759.771
Dolžniški vrednostni papirji	692.346.558	1.657.905.023	0	2.350.251.581
Izvedeni finančni instrumenti	0	237.339	0	237.339
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	418.029.915	56.051.493	17.712	474.099.120
<b>Skupaj</b>	<b>1.263.305.999</b>	<b>1.714.193.855</b>	<b>66.847.957</b>	<b>3.044.347.811</b>

Stanje na 31. 12. 2019	v EUR			
	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	150.929.053	0	61.061.888	211.990.941
Dolžniški vrednostni papirji	689.898.611	1.539.454.173	0	2.229.352.784
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	414.992.543	63.112.698	0	478.105.241
<b>Skupaj</b>	<b>1.255.820.207</b>	<b>1.602.566.871</b>	<b>61.061.888</b>	<b>2.919.448.966</b>

V konsolidiranih računovodskih izkazih so naložbe v pridružene družbe obračunane z uporabo kapitalske metode, zato niso vključene v prikaz vrednotenja finančnih naložb po pošteni vrednosti.

## Zavarovalnica Triglav

Stanje na 30. 9. 2020	v EUR			
	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	56.210.661	0	61.015.711	117.226.372
Dolžniški vrednostni papirji	571.764.495	1.083.917.764	0	1.655.682.259
Izvedeni finančni instrumenti	0	237.339	0	237.339
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	372.175.508	46.780.767	0	418.956.275
Kapitalske naložbe v pridružene družbe	0	0	31.554.026	31.554.026
<b>Skupaj</b>	<b>1.000.150.664</b>	<b>1.130.935.870</b>	<b>92.569.737</b>	<b>2.223.656.271</b>

Stanje na 31. 12. 2019	v EUR			
	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj
Lastniški vrednostni papirji	53.796.804	0	55.685.145	109.481.949
Dolžniški vrednostni papirji	571.882.208	1.031.323.825	0	1.603.206.033
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	373.498.861	56.537.014	0	430.035.875
Kapitalske naložbe v pridružene družbe	0	0	18.054.026	18.054.026
<b>Skupaj</b>	<b>999.177.873</b>	<b>1.087.860.839</b>	<b>73.739.171</b>	<b>2.160.777.883</b>

## Prikaz tehnik ocenjevanja vrednosti in vloži, uporabljeni za razvoj teh merenj

Vrsta finančnih naložb	Metoda ocenjevanja	Pomembnejši parametri	Uporabljena višina parametra	Hierarhija poštene vrednosti
<b>ZUNANJI OCENJEVALCI (organizator trga)</b>				
Dolžniški vrednostni papirji – sestavljeni	Stohastični model, mrežni model HW1f in HW2f	Krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilnost obrestnih mer, korelacijska matrika, volatilnost delniškega indeksa		Nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji – sestavljeni z izpostavljenostjo delniškim trgom	Stohastični model	Krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, volatilnost delniškega indeksa		Nivo 2
Izvedeni finančni instrumenti	Model Black-Scholes	Volatilnost indeksa		Nivo 2
<b>BLOOMBERG BVAL</b>				
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij ter državni vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	Krivulja EUR SWAP obrestnih mer, kreditni pribitki izdajatelja, kreditni pribitki primerljivih izdajateljev, indikativne kotacije		Nivo 2
<b>INTERNI OCENJEVALCI</b>				
Državni dolžniški vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	Krivulja obrestnih mer Republike Slovenije	Krivulja donosnosti izdajatelja Republika Slovenija (Bloomberg ID: I259 Currency);	Nivo 2
Dolžniški vrednostni papirji podjetij in finančnih institucij	Diskontiranje denarnih tokov po amortizacijskem načrtu	Krivulja obrestnih mer Republike Slovenije, kreditni pribitki izdajatelja	Krivulja donosnosti izdajatelja Republika Slovenija (Bloomberg ID: I259 Currency); kreditni pribitki med 0,72 % in 5 %	Nivo 2
Lastniški vrednostni papirji	Diskontiranje denarnih tokov	g (stopnja rasti obdobja konstantne rasti)	2 %	Nivo 3
		Marža EBIT (obdobje konstantne rasti)	35 %	
		Diskontna stopnja	Od 12,8 % do 70 % za zagonska podjetja	
		Diskont za pomanjkanje tržljivosti	10 %	
	Metoda čiste vrednosti sredstev	Sprememba cen nepremičnin		
	Metoda tržnih primerjav	MVIC/EBITDA		
Kapitalske naložbe v pridružene družbe	Kapitalska metoda	Akumulirani dobički in izgube		Nivo 3
Nepremičnine za lastno dejavnost	Donosnostni način, način tržnih primerjav, analiza najgospodarnejše rabe za razvojna zemljišča	Mera kapitalizacije, tržne cene primerljivih nepremičnin	Od 7,5 % do 15 %, odvisno od tveganosti/lokacije	Nivo 3
Naložbene nepremičnine			Tržne vrednosti iz razpoložljivih informacij	

## Prikaz gibanja finančnih sredstev, uvrščenih v nivo 3

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	2020	2019	2020	2019
Začetno stanje na 1. 1.	61.061.888	35.999.032	73.739.171	47.019.220
Nakupi	7.369.360	19.160.983	20.197.819	18.979.211
Odtujitve	-1.201.622	-6.664.205	-1.178.896	-6.029.629
Prevrednotenje preko poslovnega izida	-98.909	88.840	87.949	92.535
Prevrednotenje preko kapitala	-276.306	416.070	-276.306	416.070
Prerazvrstitve iz Nivo 1 in Nivo 2	0	-422.466	0	0
Tečajne razlike	-6.454	279	0	0
Končno stanje na 30. 9.	66.847.957	48.578.533	92.569.737	60.477.407

v EUR

Vrednost finančnih naložb Skupine Triglav, uvrščenih v nivo 3, se je v prvih devetih mesecih letošnjega leta povečala zaradi vplačil v sklade tveganega kapitala. Odtujitve se v celoti nanašajo na izplačila iz teh skladov. Tudi prevrednotenje se nanaša na spremembe vrednosti skladov tveganega kapitala.

V Zavarovalnici Triglav je v okviru nakupov poleg vplačil v sklade tveganega kapitala izkazana še dokapitalizacija družbe ZTSR, d.o.o., ki je podrobneje opisana v nadaljevanju.

### Podrejeni dolžniški instrumenti

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2020 Zavarovalnica ni izdala novih dolžniških vrednostnih papirjev. Enako velja tudi za ostale družbe. V tem obdobju je zapadla izdana obveznica z oznako ZT02. Glavnica je bila izplačana imetnikom obveznice v višini 20,6 milijona evrov.

### Pogojne obveznosti

V prvih devetih mesecih 2020 v Zavarovalnici ni bilo pripoznanih pogojnih obveznosti v obliki danega poročstva. V okviru izvenbilančnih sredstev so se v Zavarovalnici zmanjšala sredstva za alternativne naložbe za 6,6 milijona evrov in potencialne terjatve iz opcijskih pogodb za 3,2 milijona evrov. V obravnavanem obdobju v Skupini Triglav ni nobena družba sprejela potencialne obveznosti za dana poročstva.

### Razporeditev bilančnega dobička

Bilančni dobiček za leto 2019 znaša 60.543.475 evrov. Agencija za zavarovalni nadzor je 31. 3. 2020 pozvala zavarovalnice, da naj do 1. 10. 2020 ne izplačujejo dividende iz bilančnega dobička, kot tudi ne prevzemajo nepreklicne zaveze za izplačilo dividend z namenom zagotovitve finančne stabilnosti v razmerah širjenja epidemije covid-19. Glede na ta poziv je Skupščina delničarjev Zavarovalnice Triglav dne 2. 6. 2020 potrdila, da bilančni dobiček po stanju na dan 31. 12. 2019, ostane nerazporejen.

## **2.7 Spremembe v kapitalskih deležih odvisnih družb in poslovne združitve**

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

Družba Triglav INT, d.d., je od neobvladujočih lastnikov odkupila skupno 0,26–odstotni delež v družbi Triglav Osiguranje, a.d., Skopje, in s tem postala 80,68–odstotna lastnica te družbe. Nakupna vrednost je znašala 2.014.932 makedonskih denarjev oziroma 32.729 evrov. Učinek odkupa neobvladujočega deleža je v konsolidiranih računovodskih izkazih pripoznan kot povečanje kapitalskih rezerv v višini 204 evrov.

### **Dokapitalizacija družbe ZTSR, d.o.o.**

Zavarovalnica Triglav, d.d., je dokapitalizirala svojo pridruženo družbo ZTSR, d.o.o., z denarnim vložkom v višini 13.500.000 evrov in s tem obdržala svoj 50–odstotni lastniški delež v obravnavani družbi. Dokapitalizacija ni imela učinka na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

### **Nakup družbe Diagnostični center Bled, d.o.o.**

Družba ZTSR, d.o.o., je 19. 3. 2020 zaključila lani začet postopek nakupa Diagnostičnega centra Bled, d.o.o. Z vidika Skupine Triglav naložba predstavlja del rednih aktivnosti upravljanja obsežnega naložbenega portfelja in na njegovo sestavo nima pomembnejšega vpliva. Diagnostični center Bled bo skupaj s svojimi odvisnimi družbami v Skupini Triglav obravnavan kot pridružena družba in v konsolidiranih računovodskih izkazih vrednoten z uporabo kapitalske metode.

### **Dokapitalizacija družbe Lovćen Auto, d.o.o., Podgorica**

Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je v prvih devetih mesecih leta 2020 dokapitalizirala svojo odvisno družbo Lovćen Auto, d.o.o., z denarnim vložkom v višini 700.000 evrov. Lastniška struktura družbe Lovćen Auto se z omenjeno dokapitalizacijo ni spremenila, 100–odstotni lastnik je še vedno Lovćen Osiguranje, a.d. Dokapitalizacija ni imela učinka na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

### **Dokapitalizacija družbe Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka**

Družba Triglav INT, d.d., je dokapitalizirala svojo odvisno družbo Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka z denarnim vložkom v višini 3.912.000 konvertibilnih mark oziroma 2.000.174 evrov in s tem obdržala svoj 100–odstotni lastniški delež v obravnavani družbi. Dokapitalizacija ni imela učinka na konsolidirane računovodske izkaze Skupine Triglav.

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

V tretjem četrtletju leta 2020 sta družbi Triglav Svetovanje, d.o.o., in Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, v sorazmernih lastniških deležih dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb. Dokapitalizacija v višini 570 tisoč hrvaških kun oziroma 76 tisoč evrov je bila izvedena z denarnima vložkoma. Z izvedeno dokapitalizacijo sta družbi obdržali svoj 51 oziroma 49–odstotni delež.



## **Homogenizacija delnic družbe Lovćen osiguranje, a.d., Podgorica**

Družba Lovćen osiguranje, a.d., je 15. 7. 2020 prejela odločbo Komisije za trg kapitala, s katero je prišlo skladno s skupščinskim sklepom do zamenjave obstoječih dveh serij delnic Lovćen osiguranja z izdajo nove serije 1.828.634 delnic z oznako LOVH po nominalni vrednosti 5,72 evra. Z izvedeno homogenizacijo delnic se je kapitalski delež družbe Triglav INT, d.d., povečal s 96,59 na 99,07 odstotka. Spremembe statuta, ki so posledica homogenizacije delnic, so bile vpisane v sodni register 30.9.2020. Morebitni učinki na konsolidirane računovodske izkaze bodo pripoznani v letnih računovodskih izkazih Skupine Triglav.

## 2.8 Posli s povezanimi osebami

### Prejemki članov Uprave in Nadzornega sveta

V obdobju od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020 so člani Uprave Zavarovalnice Triglav za opravljanje funkcij upravljanja prejeli naslednje prejemke:

								v EUR
Ime in priimek	Fiksni prejemki (bruto plača)	Druška dodatna plačila*	Nagrade	Neto prejemki	Zavarovalne premije **	Ostale bonitete***	Povračila stroškov	
Andrej Slapar	139.703	2.081	51.114	65.287	46.476	9.610	1.055	
Uroš Ivanc	132.718	2.081	48.559	66.454	32.756	797	910	
Tadej Čoroli	132.718	2.081	48.559	64.436	32.730	5.625	710	
Barbara Smolnikar	132.718	2.081	28.764	56.808	32.316	5.906	722	
David Benedek	132.718	2.701	8.559	48.568	31.834	7.339	655	
Marica Makoter	132.718	2.081	48.559	63.877	32.720	5.062	606	
Benjamin Jošar****	0	0	4.365	2.550	0	0	0	
<b>SKUPAJ</b>	<b>803.293</b>	<b>13.106</b>	<b>238.479</b>	<b>367.980</b>	<b>208.832</b>	<b>34.339</b>	<b>4.658</b>	

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

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

\*\*\* Ostale bonitete vsebujejo boniteto za službeno vozilo.

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

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

Na dan 30. 9. 2020 Zavarovalnica Triglav, d.d. izkazuje terjatve in obveznosti do članov Uprave:

			v EUR
Ime in priimek	Terjatve na 30. 9. 2020	Obveznosti na 30. 9. 2020	
Andrej Slapar	0	73.427	
Uroš Ivanc	6	69.728	
Tadej Čoroli	30	69.776	
Barbara Smolnikar	14	65.888	
David Benedek	0	23.433	
Marica Makoter	16	69.764	
Benjamin Jošar****	0	3.857	
<b>SKUPAJ</b>	<b>66</b>	<b>375.873</b>	

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

V obdobju od 1. 1. 2020 do 30. 9. 2020 so člani Nadzornega sveta, komisij in odbora, za opravljanje funkcij prejeli naslednje prejemke:

Ime in priimek	Pavšalno nadomestilo	Sejнина	Povračila stroškov	v EUR	
				Skupaj bruto prejemki	Skupaj neto prejemki
Andrej Andoljšek	15.416	3.058	0	18.474	13.436
Milan Tomaževič	12.827	1.584	0	14.411	10.481
Igor Stebernak	15.070	2.244	0	17.314	12.593
Žiga Škerjanec	13.931	4.092	0	18.023	13.108
Mario Gobbo	12.770	2.244	12.391	27.405	18.053
Nataša Damjanovič	13.931	3.124	0	17.055	12.404
Peter Celar	13.004	3.938	374	17.316	12.594
Branko Gorjan	11.609	1.584	0	13.193	9.596
Igor Zupan	11.609	2.244	0	13.853	10.076
Simon Kolenc*	4.644	1.018	59	5.721	4.160
Boštjan Koler*	1.518	1.474	0	2.992	2.176
<b>SKUPAJ</b>	<b>126.329</b>	<b>26.604</b>	<b>12.824</b>	<b>165.757</b>	<b>118.677</b>

\* Zunanji člani v komisijah in odboru.

Na dan 30. 9. 2020 Zavarovalnica Triglav, d.d. izkazuje terjatve in obveznosti do članov Nadzornega sveta, komisij in odbora:

Ime in priimek	v EUR	
	Terjatve na 30. 9. 2020	Obveznosti na 30. 9. 2020
Andrej Andoljšek	0	2.250
Milan Tomaževič	0	1.844
Igor Stebernak	0	1.092
Žiga Škerjanec	0	1.875
Mario Gobbo	0	1.719
Nataša Damjanovič	0	1.125
Peter Celar	0	1.625
Branko Gorjan	0	1.563
Igor Zupan	0	1.563
Simon Kolenc*	0	625
Boštjan Koler*	0	63
<b>SKUPAJ</b>	<b>0</b>	<b>15.344</b>

\* Zunanji člani v komisijah in odboru.

## Posli z odvisnimi družbami

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

	30. 9. 2020	31. 12. 2019
v EUR		
<b>SREDSTVA</b>		
Pravica do uporabe sredstev	856.630	894.363
Delnice in deleži	134.938.667	134.938.667
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	7.050.374	8.205.916
Terjatve do zavarovalcev	43.214	16.117
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	8.052.257	2.658.012
Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	2.104	2.207
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	6.236.853	6.516.400
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	47.936	20.131
Kratkoročne terjatve iz financiranja	26.637	27.743
Druge kratkoročne terjatve	680.012	787.779
Kratkoročno odloženi stroški	31.010	31.010
<b>OBVEZNOSTI</b>		
Obveznosti do zavarovalcev	116	1.924
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	311.720	389.637
Obveznosti za sozavarovalne premije	28.910	20.523
Obveznosti za pozavarovalne premije	10.726.666	8.769.818
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	-1.046.868	488.063
Druge kratkoročne obveznosti	29.046	348.599
Obveznosti iz najemov	875.127	905.208

	1-9 2020	1-9 2019
v EUR		
<b>PRIHODKI IN ODHODKI</b>		
Obračunane kosmate zavarovalne premije in aktivne pozavarovalne premije	25.018.473	14.707.774
Obračunane po-/sozavarovalne premije	-59.890.611	-53.324.007
<b>Skupaj čisti prihodki od zavarovalnih poslov</b>	<b>-34.872.138</b>	<b>-38.616.233</b>
Prihodki od pozavarovalnih provizij	12.261.259	11.504.652
Drugi prihodki od zavarovanj	890.924	3.297.840
Prihodki od obresti	227.094	347.031
Drugi čisti zavarovalni prihodki	790.547	1.150.778
Prihodki od provizij	2.479.150	0
Prihodki od zemljišč in zgradb	505.692	569.308
Drugi prihodki	330.292	275.511
Prihodki od dividend deležev	0	3.172.950
Drugi finančni prihodki	4.303	1.290
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>-17.382.877</b>	<b>-18.296.873</b>
Obračunani kosmati zneski škod	1.401.753	3.650.742
Obračunani deleži po-/sozavarovateljev v škodah	-18.844.705	-14.642.056
<b>Skupaj čisti odhodki za škode</b>	<b>-17.442.952</b>	<b>-10.991.314</b>
Odhodki za pozavarovalne premije	3.211.772	1.596.508
Drugi finančni odhodki	12.028	159
Odhodki za obresti iz najema	17.133	17.754
Amortizacija pravic do uporabe sredstev v najemu	98.405	68.188
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>-14.103.614</b>	<b>-9.308.705</b>

## Posli s pridruženimi družbami

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

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
v EUR				
<b>SREDSTVA</b>				
Delnice in deleži	27.094.440	13.154.379	31.554.026	18.054.026
Terjatve do zavarovalcev	9.008	1.511	8.844	1.380
<b>OBVEZNOSTI</b>				
Obveznosti do zavarovalcev	27	27	0	0
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	11	5.902	11	5.421
Druge kratkoročne obveznosti	312	312	0	0
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.345	1.182	0	0

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	1-9 2020	1-9 2019	1-9 2020	1-9 2019
v EUR				
Obračunane kosmate zavarovalne premije	71.336	32.466	69.509	30.776
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	0	40.988
<b>SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>71.336</b>	<b>32.466</b>	<b>69.509</b>	<b>71.764</b>
Obračunani kosmati zneski škod	537	23.825	537	23.825
Stroški pridobivanja zavarovanj	2.240	3.998	0	0
<b>SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>2.777</b>	<b>27.823</b>	<b>537</b>	<b>23.825</b>

## Posli z lastniki in z njimi povezanimi družbami

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

Z lastniki povezane družbe so tiste, v katerih imata SDH in Republika Slovenija skupno neposredno najmanj 20–odstotni lastniški delež. Na 30. 9. 2020 je 42 teh družb, seznam pa je objavljen na spletni strani SDH (<http://sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/seznam-nalozb>).

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

	Skupina Triglav		Zavarovalnica Triglav	
	30. 9. 2020	31. 12. 2019	30. 9. 2020	31. 12. 2019
v EUR				
<b>SREDSTVA</b>				
Delnice	7.878.002	8.963.246	15.750.155	17.747.194
Dolžniški vrednostni papirji	98.271.679	98.462.080	76.143.968	75.690.601
Terjatve iz poslovanja	1.451	62.634	3.982	68.729
Terjatve iz pozavarovanja	0	0	12.276	25.135
Ostala sredstva	8.112.211	4.809.284	0	0
<b>OBVEZNOSTI</b>				
Obveznosti iz poslovanja	745.370	1.477.079	662.145	1.506.890
Obveznosti iz pozavarovanja	0	0	7.887	9.840
	<b>1-9 2020</b>	<b>1-9 2019</b>	<b>1-9 2020</b>	<b>1-9 2019</b>
<b>PRIHODKI</b>				
Obračunana kosmata zavarovalna premija	11.274.131	16.040.492	12.012.614	16.658.525
Finančni prihodki	1.740.761	3.037.179	1.788.768	3.002.725
Drugi prihodki	1.063	45.129	32.363	83.637
<b>ODHODKI</b>				
Obračunani kosmati zneski škod	6.270.079	5.369.874	6.500.455	5.504.590
Finančni odhodki	331.135	159.952	248.665	108.690
Drugi odhodki in stroški	6.576.301	8.145.553	4.644.133	7.750.706

## 2.9 Pomembni dogodki po datumu poročanja

Vlada je 18. 10. 2020 ponovno razglasila epidemijo covid-19 na območju Republike Slovenije. V Skupini smo prednostno sprejeli ustrezne ukrepe za varovanje zdravja sodelavcev, strank, partnerjev in drugih deležnikov. Poslovanje poteka neprekinjeno, ker pa prihodnji razvoj epidemije in njen vpliv na gospodarstvo in finančne trge še vedno ostajata negotova, je učinke na prihodnje poslovanje v trenutnih razmerah težko zanesljivo oceniti. Redno izvajamo ocene vpliva na poslovanje glede na različne scenarije, ki jih ocenjujemo kot najbolj verjetne. Na podlagi teh scenarijev ocenjujemo, da je zavarovalni in naložbeni portfelj Skupine Triglav dovolj odporen ter kapitalna pozicija ustrezna, da se lahko še naprej uspešno sooča s povečanimi tveganji, ki izhajajo iz epidemije covid-19.

Bonitetna agencija AM Best je Zavarovalnici Triglav in Pozavarovalnici Triglav Re ob rednem letnem pregledu ponovno potrdila bonitetno oceno finančne moči »A« (odlično) in dolgoročno bonitetno oceno kreditne sposobnosti izdajatelja »a«. Bonitetni oceni imata stabilno srednjeročno napoved, ki je odraz pričakovanj agencije, da Triglav srednjeročno ohrani dobro poslovanje, svoj zelo trden finančni položaj in vodilno tržno vlogo v Sloveniji in regiji, kjer je Skupina prisotna.

Zavarovalnica Triglav je 22. 10. 2020 vplačala naknadno vplačilo v svojo pridruženo družbo, ZTSR, d.o.o., v višini 1,4 milijona evrov in s tem ostala 50–odstotna lastnica te družbe.

V obdobju med koncem poročevalskega obdobja in datumom odobritve računovodskih izkazov ni bilo popravljalnih ali nepopravljalnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze Zavarovalnice za obdobje od 1. 1. do 30. 9. 2020.