

7. Poslovanje Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav

- Pandemija covid-19 je vplivala na krčenje večine zavarovalnih trgov (izjemi sta slovenski in srbski zavarovalni trg) in na padec BDP držav, v katerih posluje Skupina Triglav.
- Rast premije smo dosegli na večini zavarovalnih trgov ter v segmentu premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj.
- Vodilni tržni položaj smo ohranili v Sloveniji, Črni gori in Severni Makedoniji. Tržni delež smo izboljšali v Bosni in Hercegovini, Sloveniji, na Hrvaškem ter v Srbiji.
- Leto 2020 je bilo glede množičnih škodnih dogodkov manj ugodno kot leto prej.
- Dosežena je bila višja rast zavarovalne premije od rasti obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti.
- Nizke ravni obrestnih mer so še naprej zniževale donose od naložb.

7.1 Splošno gospodarsko okolje v svetu in v Sloveniji

Leto je minilo v znamenju pandemije covid-19 in njenih posledic na svetovno gospodarstvo. Globoka in neobičajna recesija je močno preseгла znane razsežnosti velike finančne krize iz leta 2008 in je v največji meri prizadela storitvene dejavnosti. V začetku leta so ostri ukrepi za zajezitev širjenja virusa ohromili celotno gospodarstvo. Centralne banke in vlade so se odzvale hitro, enotno in v zgodovinskem obsegu. Sprejeti svežnji pomoči so razmeroma uspešno ublažili rast brezposelnosti, vendar so hkrati občutno zvišali bilance centralnih bank in poslabšali javnofinančne statistike. Ob izboljšanih epidemioloških razmerah si je sredi leta gospodarstvo po svetu opomoglo, vendar je bilo okrevanje neenotno, saj je odpiranje dejavnosti potekalo postopno in selektivno. Okrepili sta se predvsem industrijska proizvodnja in z njo povezana mednarodna menjava. Proti koncu leta smo bili priča vnovičnemu porastu števila okužb in ponovnim zajezitvenim ukrepom, ki so gospodarsko rast spet zavrli, vendar tokrat v blažji obliki. Ponovno so se poslabšala tudi pričakovanja. Za leto 2020 so finančne ustanove v decembru napovedale padec realnega BDP evrskega območja v višini 7,4 odstotka, cene življenjskih potrebščin pa naj bi zrasle za le nekaj desetink odstotka.

Usodo evrskega območja je delilo tudi slovensko gospodarstvo. Urad RS za makroekonomske raziskave in razvoj (UMAR) je v decembrski publikaciji za leto 2020 napovedal upad realnega BDP v višini 6,6 odstotka, nekoliko milejšo recesijo torej kot v evrskem območju, cene življenjskih potrebščin pa naj bi ob ničelni inflaciji stagnirale. Slovenska industrijska proizvodnja si je skozi leto opazno opomogla, vendar je skromnejše okrevanje storitvenega sektorja močno vplivalo na zmanjšanje aktivnosti gospodarstva in mednarodne menjave. Slednja je kljub temu rahlo pozitivno prispevala k rasti realnega BDP. Globok padec končne potrošnje je blažila rast državne potrošnje. Vladni svežnji pomoči so hkrati zavrli občutnejše zmanjšanje potrošnje gospodinjstev in ublažili padec zaposlovanja. Stopnja anketirane brezposelnosti se je zmerno povzpela, in sicer na 5,1 odstotka, torej bistveno manj kot v času prejšnje finančne krize. V primerjavi s preteklim letom sta se močneje povečala proračunski primanjkljaj in bruto javni dolg. Po novembrski napovedi Evropske komisije je prvi znašal 8,7, drugi pa 82,2 odstotka BDP.

Finančni trgi so si po izredno močnih marčevskih padcih cen na delniških trgih, zniževanju netveganih obrestnih mer ter odpiranju kreditnih pribitkov do konca leta opomogli. Nekateri delniški indeksi so dosegli celo najvišje vrednosti v zgodovini obstoja. Ameriška centralna banka (FED) je v prvem četrtletju v dveh korakih znižala razpon ključne obrestne mere na raven med 0,0 in 0,25 odstotka ter začela neomejeno in pospešeno odkupovati obveznice. Proti koncu leta je razkrila pričakovanje, da v naslednjem triletnem obdobju ne bo spreminjala razpona ključne obrestne mere. Tudi Evropska centralna banka (ECB) ni odstopila od svoje politike zgodovinsko nizkih obrestnih mer in njenih izgledov, je pa sprejela več podobnih kvantitativnih ukrepov. Med njimi je v marcu potrjeni program odkupa državnih obveznic v času pandemije, katerega obseg je v nadaljevanju leta v dveh korakih še povečala. ECB je, podobno kot ameriška centralna banka, poudarjala zavezanost k ohlapni monetarni politiki za ohranjanje ugodnih finančnih razmer in izpolnjevanje svojega inflacijskega cilja. Ob tem so se finančni trgi pozitivno odzvali na decembrsko sklenitev dogovora o prihodnjih trgovinskih odnosih med EU in Združenim kraljestvom Velike Britanije in Severne Irske, s katerim se je zaključilo prehodno obdobje po uradnem januarskem izstopu Združenega kraljestva. Med vladnimi ukrepi v EU

sta konec leta največ pozornosti pritegnila instrument za okrevanje, sklad »Naslednja generacija EU«, in rekordni sedemletni proračun EU. V ZDA pa so bile v ospredju predsedniške volitve in sprejemanje protikriznih paketov pomoči.

Obvezniški trgi so po prvem valu epidemije pretežni del leta ostali pod močnim vplivom centralnih bank. Zahtevana donosnost desetletne nemške obveznice je v marcu doživela izrazit in zgodovinski padec (ko so nanjo vplivale tudi cene nafte in splošen umik vlagateljev v varne naložbe), a se je kasneje stabilizirala in leto zaključila pri vrednosti -0,57 odstotka. Zahtevane donosnosti obveznic držav s slabšo bonitetno oceno so se v prvem četrtletju močno dvignile in nato postopno zniževale. Zahtevana donosnost italijanske in slovenske obveznice je, na primer, do konca leta dosegala le še 0,54 oz. -0,17 odstotka. Indeksi delniških trgov so imeli znotraj prvega četrtletja visoke, prek 30-odstotne izgube, ki so jih v nadaljevanju leta v večini izničili ali celo izkazali pozitivno letno rast. Slednje velja tudi za ameriški S&P in nemški DAX, ki sta doživela 16,5- oz. 3,5-odstotno letno rast, medtem ko sta evropski STOXX50 in slovenski SBITOP padla za 5,1 oz. 2,8 odstotka.

Napovedi za svetovno in evropsko gospodarstvo v letu 2021 so zmerno ugodne in negotove. Večina uradnih ustanov predvideva konec zdravstvene krize in postopno odpravljanje zajezitvenih ukrepov, ki bodo, skupaj s programi za trajnostni razvoj, rast krepili. Okrevanje bo kljub temu neenotno po sektorjih in državah in v povprečju bodo gospodarstva šele sredi leta 2022 dosegla stopnjo aktivnosti, ki so jo imela pred nastopom epidemije. Po ocenah ustanov bosta evrsko območje in Slovenija v letu 2021 zabeležila okoli 4-odstotno rast realnega BDP in 1-odstotno raven inflacije, vendar napovedi spremlja visoka stopnja negotovosti. Ta je povezana predvsem s potekom zdravstvene krize, tveganje nižje rasti od napovedane pa je visoko. Zaradi razmer, ki bodo zahtevale nadaljevanje ohlapnih gospodarskih politik, lahko pričakujemo, da bodo obširni kvantitativni programi centralnih bank zadrževali večino zahtevanih donosnosti državnih obveznic pri negativnih vrednostih. Če ne bo nepredvidenih pretresov, bodo kreditni pribitki podjetniških obveznic, predvsem tistih podjetij, ki ne bodo ohromljena zaradi pandemije, ostali nizki, delniške naložbe pa bodo v takih razmerah privlačna naložbena alternativa.

7.2 Vpliv okolja na poslovanje Skupine Triglav¹⁶

Zaradi pandemije covid-19 je večina držav, kjer posluje Skupina Triglav, izkazala upad zavarovalnih trgov (izjemi sta slovenski in srbski zavarovalni trg) in padec BDP. Nadaljevale so se zahtevne tržne razmere in agresivna cenovna konkurenca na zavarovalnih trgih. Zavarovalnica Triglav in njene odvisne družbe obvladujejo tržne razmere s trženjsko, prodajno in cenovno politiko, oblikovanjem novih in prenavljanjem obstoječih produktov, posodabljanjem poslovnih procesov ter izvajanjem ukrepov za izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata. Podrobneje o tem poročamo v poglavju 11. Razvojni in trženjske aktivnosti.

Na finančnih trgih so se nadaljevale neugodne razmere, saj so nizke ravni obrestnih mer vplivale na nižje naložbene donose. Zaradi nizkih obrestnih mer smo oblikovali dodatne zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih in premoženjskih zavarovanj.

Pandemija je vplivala tudi na upad zavarovalne premije nekaterih zavarovalnih vrst (več v točki 7.5 [Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija](#)), nižjo rast kosmatih zneskov

škod zaradi nižje gospodarske aktivnosti in manjše mobilnosti prebivalstva zaradi omejitvenih ukrepov širjenja epidemije (več v točki 7.6 [Kosmati zneski škod](#)) ter znižanje nekaterih naravnih vrst kosmatih obratovalnih stroškov (več v točki 7.7 [Kosmati obratovalni stroški](#)). Zaradi pandemije smo oblikovali dodatne rezervacije za bonuse in popuste ter druge zavarovalno-tehnične rezervacije zdravstvenih zavarovanj (več v točki 7.8 [Izravnavanje nevarnosti](#)).

Pogoji poslovanja so bili v letu 2020 manj ugodni tudi zaradi množičnih škodnih dogodkov, ki so znašali v skupni ocenjeni vrednosti 31,1 milijona evrov. Neurja s točo so v Sloveniji, na Hrvaškem in v Severni Makedoniji povzročila za 22,0 milijona evrov škod (od tega je bilo prijavljenih in likvidiranih 18,8 milijona evrov škod). Potresa na Hrvaškem sta po oceni povzročila za 8,6 milijona evrov škod. Od tega je potres z epicentrom v bližini Zagreba z magnitudo 5,3 po Richterju konec marca povzročil za 5,4 milijona evrov škod, potres konec decembra z epicentrom v bližini Petrinje z magnitudo 6,3 pa za 3,1 milijona evrov. Pozavarovalnica Triglav Re je imela zaradi tajfuna Maysak v Južni Koreji po oceni za 474 tisoč evrov škod.

7.3 Svetovni zavarovalni trg

Svetovni zavarovalni trg je v letu 2019 zbral 6,3 bilijona ameriških dolarjev premije (zadnji uradni podatki Pozavarovalnice Swiss Re) in dosegel 2,9-odstotno realno rast premije (nominalna rast premije je bila 2,3-odstotna). Pri tem se je premija premoženjskih zavarovanj realno povečala za 3,5 odstotka, premija življenjskih zavarovanj pa za 2,2 odstotka. Vodilni trg ostaja Amerika, ki je prispevala 43,7 odstotka celotne svetovne zavarovalne premije in dosegla 2,2-odstotno rast. Najvišjo rast med skupinami držav je ponovno prispevala Azija (Tih ocean), saj je dosegla kar 4,4-odstotno rast in svoj delež povečala za 0,4 odstotne točke na 27,7 odstotka. Razviti del Evrope predstavlja 25,5 odstotka svetovne zavarovalne premije in je dosegel 2,4-odstotno rast. Države Bližnjega vzhoda in Afrike so ohranile 1,8-odstotni delež svetovnega zavarovalnega trga, razvijajoče se države Evrope in osrednje Azije pa 1,3-odstotnega (v tej skupini je tudi Slovenija). Delež razvitih trgov v svetovni zavarovalni premiji predstavlja 81,5 odstotka (2,1-odstotna rast premije), preostanek prispeva premija razvijajočih se trgov (6,6-odstotna rast premije).

Swiss Re ocenjuje, da bo pandemija v letu 2020 povzročila 3-odstotni padec svetovne zavarovalne premije. Pri tem se bo premija življenjskih zavarovanj znižala za 6 odstotkov, medtem ko bo premija premoženjskih zavarovanj ostala na približno enaki ravni kot leta 2019. Po navedenih pričakovanjih bo v letu 2021 premija ponovno začela rasti in se s 3-odstotnim povišanjem vrnila na raven leta 2019. Razvijajoči se trgi bodo v obeh letih napredovali hitreje kot razviti.

Rast svetovne zavarovalne premije v letu 2019, ocena za leto 2020 in napoved za leto 2021 (v odstotkih)

	Skupna premija			Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja		
	2019	Ocena 2020	Napoved 2021	2019	Ocena 2020	Napoved 2021	2019	Ocena 2020	Napoved 2021
Razviti trgi	+2,1	-4	+2	+2,7	-1	+3	+1,3	-8	+2
Razvijajoči se trgi	+6,6	+1	+7	+7,7	+3	+7	+5,6	0	+7
Svet	+2,9	-3	+3	+3,5	0	+3	+2,2	-6	+3

Vir: Swiss Re, publikacija SIGMA 4/2020

7.4 Poslovanje Skupine Triglav v regiji Adria (jugovzhodna Evropa)¹⁷

7.4.1 Jugovzhodna Evropa

Skupina Triglav trži zavarovanja na sedmih zavarovalnih trgih v šestih državah: v Sloveniji, na Hrvaškem, v Srbiji, Črni gori, Bosni in Hercegovini in Severni Makedoniji. Prek partnerskega povezovanja s tujimi družbami za zavarovalno posredovanje in zastopanje ter pozavarovanje poslujemo tudi v širšem mednarodnem okolju.

Dobro razvit je predvsem slovenski zavarovalni trg. Na njem delujejo Zavarovalnica Triglav ter specializirani zavarovalnici Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, in Triglav, pokojninska družba. Pozavarovalnica Triglav Re posluje v celotni regiji in širšem mednarodnem okolju. Zavarovalni trgi v regiji Adria ostajajo razmeroma nerazviti, a z velikim potencialom za rast. Na njih še vedno prevladujejo avtomobilska zavarovanja.

Zaradi pandemije covid-19 je večina držav izkazovala upad zavarovalnih trgov in padec BDP. Več premije sta zbrala le slovenski in srbski trg.

Osnovni makroekonomski podatki po zavarovalnih trgih Skupine Triglav in v Evropski Uniji v letu 2020

Makroekonomski podatki	Slovenija	Hrvaška	Srbija	Črna gora	Bosna in Hercegovina	Severna Makedonija	Evropska Unija
Število prebivalcev (v milijonih)	2,1	4,0	6,9	0,6	3,3	2,1	444,7
Rast BDP (ocena, v odstotkih)	-6,7	-9,0	-2,5	-12,0	-6,5	-5,4	-7,6
BDP 2020 (ocena, v milijardah ameriških dolarjev)	51,8	56,8	52,0	4,9	18,9	12,5	14.926,5
BDP 2020 per capita (ocena, v ameriških dolarjih)	25.039	14.033	7.497	7.933	5.762	6.019	43.616
Stopnja inflacije 2020 (ocena, v odstotkih)	0,5	0,3	1,5	-0,1	-0,8	0,9	0,8
Stopnja brezposelnosti 2020 (ocena, v odstotkih)	8,0	9,3	13,4	19,0*	19,0	20,2	n. p.

Vir: IMF, World Economic Outlook, oktober 2020

*Zavod za statistiko Crne Gore (3. četrtletje 2020)

Skupina Triglav je ohranila vodilni tržni položaj v Sloveniji, Črni gori in Severni Makedoniji. Tržni delež smo povečali v Bosni in Hercegovini, Sloveniji, na Hrvaškem in v Srbiji ter na večini trgov povečali obseg zbrane premije. Več v nadaljevanju in [točki 7.5 Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija](#).

Gibanje tržnih deležev in položaj na trgu zavarovalnic Skupine Triglav v letu 2020

Trg	Tržni delež	Gibanje tržnega deleža	Mesto 2020	Mesto 2019
Slovenija	36,5 %	↑ + 0,4-odstotne točke	1	1
Hrvaška	5,2 %	↑ + 0,6-odstotne točke	8	8
Srbija*	6,9 %	↑ + 0,4-odstotne točke	5	5
Črna gora	38,7 %	■ 0,0-odstotne točke	1	1
Bosna in Hercegovina**	9,0 %	↑ + 1,3-odstotne točke	3	6
- Federacija BiH	9,7 %	↑ + 0,9-odstotne točke	5	7
- Republika Srbska**/**	6,4 %	↑ + 0,9-odstotne točke	6	8
Severna Makedonija	12,9 %	↓ -1,0-odstotne točke	1	1

* Podatki za obdobje 1–9 2020

** Podatki za obdobje 1–6 2020

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

V razmerah pandemije covid-19 smo še naprej veliko pozornost namenili krepitvi poslovnega razvoja in konkurenčnega položaja odvisnih zavarovalnih družb zunaj Slovenije. Na obstoječih trgih smo intenzivno izvajali strategijo obdelave trgov, ohranjanja in krepitve konkurenčnega položaja ter strategijo razvoja produktov, to je uvajanja izboljšanih in novih oz. inovativnih produktov ter storitev, zlasti za poslovanje na daljavo. Pri uveljavljanju strategije razvoja trgov (vstop na nove trge, vzpostavljanje partnerstev in doseganje prepoznavnosti) smo se prilagajali novim razmeram, enako velja za strategijo diverzifikacije (razvoj novih produktov in storitev na novih trgih).

Pri uresničevanju strateških ciljev v osnovnih in podpornih dejavnostih smo okrepili sodelovanje med družbami v Skupini. Še posebej to velja za segment zdravstvenih in pokojninskih zavarovanj ter za strateške projekte, pri teh so bili v ospredju razvoj digitalnih vsebin in sodobnih pristopov pri prodaji in trženju. Tudi na organizacijski ravni smo naredili bistven korak k zeleni organizacijski kulturi. Posebno pozornost smo namenili vzpostavljanju enotnega informacijsko-podatkovnega sistema, s katerim bomo dosegali najvišjo stopnjo transparentnosti in preoblikovali poslovanje v celotni Skupini.

V naslednjem obdobju bomo še bolj pozorni na krepitev in doseganje sinergij na različnih področjih delovanja, zlasti horizontalno – med osnovnimi segmenti oz. dejavnostmi, kar bo ključna usmeritev na področju vodenja in upravljanja.

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

7.4.1.1 Slovenski zavarovalni trg

Slovenski zavarovalni trg spada med dobro razvite, čeprav je sorazmerno majhen. Po premiji na prebivalca je bil v letu 2019 v svetovni razvrstitvi na 30. mestu (eno mesto nižje kot leto prej) in glede na zavarovalno penetracijo (delež premije v BDP) na 29. mestu, kar je mesto višje kot leto prej. Napredoval je v svetovni razvrstitvi po višini zbrane premije, dosega 54. mesto (eno mesto višje kot leto prej) in obsega 0,04 odstotka celotnega svetovnega trga ali 0,8 odstotka britanskega, največjega evropskega zavarovalnega trga (podatki Swiss Re za leto 2019).

Premija na prebivalca in zavarovalna penetracija za Slovenijo ter nekaj drugih evropskih držav v letu 2019

	Premija na prebivalca		Zavarovalna penetracija	
	(v USD)	Svetovni rang	(v % BDP)	Svetovni rang
Slovenija*	1.354	30	5,2 %	29
Hrvaška	391	49	2,6 %	50
Srbija	140	65	1,9 %	64
Švica	6.835	4	8,4 %	14
Velika Britanija	4.362	13	10,3 %	9
Avstrija	2.219	25	4,4 %	37
Češka	677	37	2,8 %	45
Poljska	418	47	2,7 %	48
Turčija	131	67	1,5 %	71
Evropska unija	2.374	-	6,8 %	-
Evrsko območje	2.784	-	7,2 %	-

Vir: Swiss Re, publikacija SIGMA 4/2020

* Podatki za Slovenijo: Slovensko zavarovalno združenje

Povprečna premija na prebivalca v Sloveniji se je v letu 2019 povečala na 1.210 evrov, kar je njena najvišja vrednost v zadnjih desetih letih. Tudi delež zavarovalne premije v BDP se je nekoliko povečal, in sicer na 5,24 odstotka (v letu 2017 je znašal 5,07 odstotka, najmanj v zadnjih desetih letih).

V letu 2020 je na slovenskem zavarovalnem trgu delovalo 13 zavarovalnic, 4 tuje podružnice in 2 pozavarovalni družbi, vse so članice Slovenskega zavarovalnega združenja (v nadaljevanju SZZ). Zavarovalnica Generali je 3. 1. 2020 prevzela Adriatic Slovenico. Portfelj podružnice ERGO zavarovalnice, ki je v Sloveniji prenehala poslovati 1. 10. 2020, se je prenesel na ERGO Versicherung Aktiengesellschaft, Dunaj. Zavarovalnica NLB Vita, življenjska zavarovalnica, se je, potem ko jo je prevzela Pozavarovalnica Sava, d.d., preimenovala v Vita, življenjska zavarovalnica.

* Vir: Slovensko zavarovalno združenje



Slovenija

Premija na prebivalca*

(podatki za leto 2019)

1.210 evrov

Delež zavarovalne premije v BDP

(podatki za leto 2019)

5,2 odstotka

Indeks rasti zavarovalnega trga v letu 2020

102,7

36,5 % tržni delež Skupine Triglav

1. mesto

Med zavarovalnimi družbami, ki so poslovale v Sloveniji, je bilo 7 kompozitnih in 10 specializiranih (življenjska, zdravstvena in premoženjska zavarovanja). Pri tem niso upoštevani neposredni zavarovalni posli zavarovalnic iz drugih držav članic EU (FOS). Njihov delež narašča, vendar ocenjujemo, da je za zdaj še zanemarljiv.

Zavarovalnice so zbrale za **2,7 odstotka več** obračunane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije ali 2,6 milijarde evrov. **Premoženjska zavarovalna premija** je dosegla 4,8-odstotno rast in 73,2-odstotni delež. Brez upoštevanja **zdravstvenih zavarovanj**, pri katerih je bilo povišanje premije večje (7,1-odstotno), bi bila rast premoženjske premije 3,7-odstotna. Največ so k povišanju 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 2,7 odstotka zaradi nižje premije življenjskih in naložbenih življenjskih zavarovanj.

Slovenski zavarovalni trg ostaja močno koncentriran, saj so imele 4 največje zavarovalnice 75,0-odstotni delež. Vodilno mesto ima s 27,6-odstotnim tržnim deležem (27,7 odstotka v letu 2019) **Zavarovalnica Triglav**, drugo pa Zavarovalnica Sava (17,5-odstotni tržni delež). **Skupina Triglav** (matična družba, Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, in Triglav, pokojninska družba) je svoj tržni delež povečala za 0,4 odstotne točke na 36,5 odstotka.

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

- premoženjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj): 43,6 odstotka (povečanje za 0,3 odstotne točke),
- življenjska zavarovanja: 29,7 odstotka (enako v letu 2019),
- zdravstvena zavarovanja: 30,1 odstotka (povečanje za 1,0 odstotne točke).

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

- premoženjska zavarovanja: 28,6 odstotka (zmanjšanje za 0,1 odstotne točke),
- življenjska zavarovanja: 25,0 odstotka (zmanjšanje za 0,1 odstotne točke).

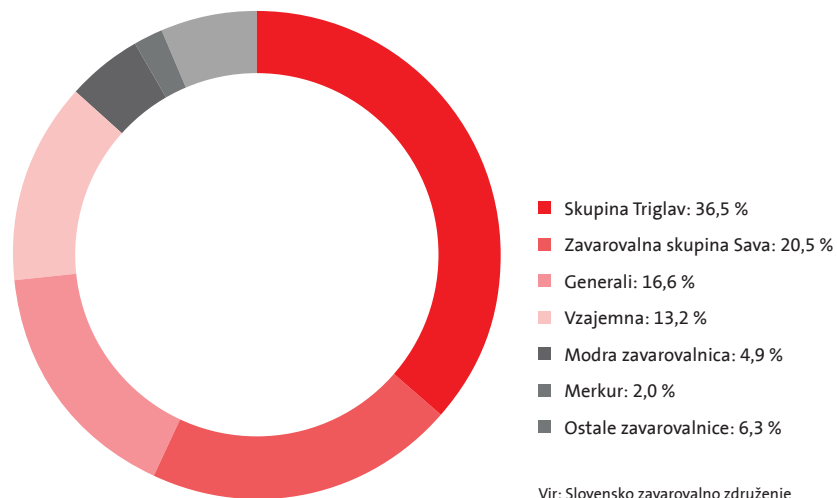
Gibanje tržnega deleža **Triglav, Zdravstvene zavarovalnice**:

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

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

- prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja: 19,8 odstotka (vodilno mesto, povečanje za 0,1 odstotne točke).

Tržni delež zavarovalnic v Republiki Sloveniji v letu 2020



7.4.1.2 Hrvaška

Po spodbudnejšem začetku leta, ko je Hrvaška prevzela predsedovanje Svetu Evropske unije, se je leto nadaljevalo v slabših okoliščinah. Poleg izrednih razmer zaradi pandemije covid-19 je državo spomladi prizadel tudi močan potres, konec leta pa sta se zgodila še dva nekoliko hujša potresna sunka. Ob koncu tretjega četrtletja je Hrvaška izkazovala 9,0-odstotni padec BDP, stopnja brezposelnosti je ocenjena na 9,3 odstotka, inflacija pa je znašala 0,3 odstotka.

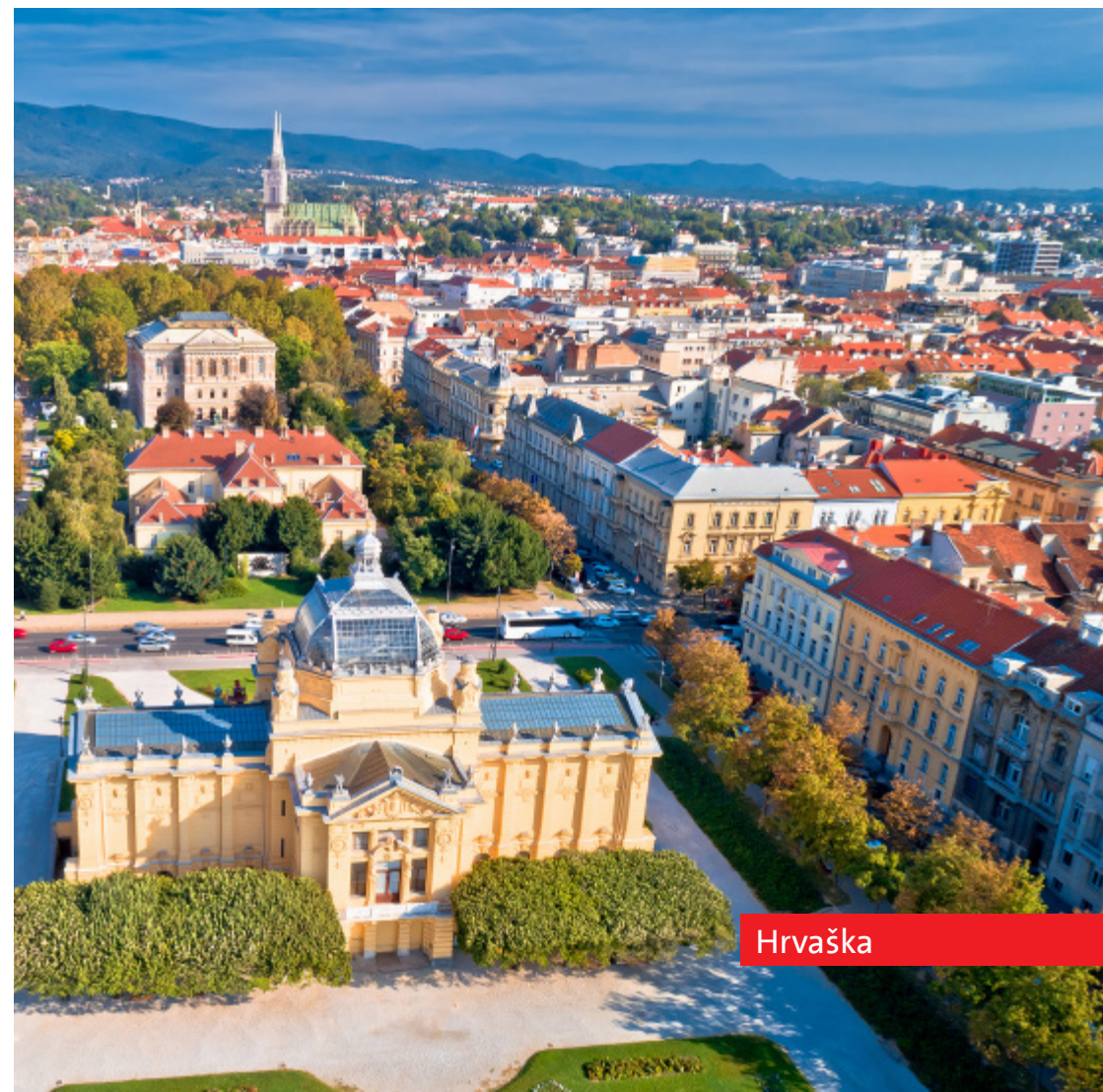
Hrvaška je zaradi posledic pandemije covid-19 ena najbolj prizadetih držav v Evropi, saj je zaradi odvisnosti od turistične panoge doživela pretres na trgu dela. Pričakovana brezposelnost za prihodnje leto naj bi dosegla visokih 10,3 odstotka.

V juliju se je Hrvaška uspešno pridružila evropskemu mehanizmu deviznih tečajev (ERM II), s čimer se je zavezala k najmanj dvoletni stabilnosti cen in deviznega tečaja, da bi izpolnila pogoj za uvedbo evra.

Zavarovalni trg

Na hrvaškem zavarovalnem trgu je poslovalo 16 zavarovalnic (9 kompozitnih, 5 premoženjskih in 2 življenjski), dve manj kot preteklo leto. Celoten portfelj zavarovalnic Ergo osiguranje in Ergo živотно osiguranje je bil prenesen na podružnico Sava osiguranja. Zbrana premija je bila nekoliko nižja kot leto prej (indeks 99,3) in je dosegla 10,5 milijarde hrvaških kun (1,4 milijarde evrov). Premija premoženjskih zavarovanj se je povečala za 4,7 odstotka, premija življenjskih zavarovanj pa znižala za kar 13,7 odstotka. Delež premoženjskih zavarovanj se je povečal na 74,7 odstotka (leto prej 70,9 odstotka), preostanek predstavljajo življenjska zavarovanja.

Tržna koncentracija je bila še naprej visoka, saj so tri vodilne zavarovalnice obvladovale skoraj 50 odstotkov trga. Na prvem mestu je ostala Croatia osiguranje s 25,8-odstotnim tržnim deležem (0,1 odstotne točke več kot preteklo leto). Zavarovalnica **Triglav Osiguranje, Zagreb**, je tržni delež povečala za 0,6 odstotne točke in je s 5,2-odstotnim tržnim deležem ohranila osmo mesto.



Hrvaška

Premija na prebivalca*
(podatki za leto 2019)

349 evrov

Delež zavarovalne premije v BDP
(podatki za leto 2019)

2,6 odstotka

Indeks rasti zavarovalnega trga
v letu 2020

99,3

* Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 4/2020, Hrvatski ured za osiguranje

5,2 % tržni delež Skupine Triglav

8. mesto

7.4.1.3 Srbija

Srbsko gospodarstvo je pokazalo odpornost proti prvim posledicam pandemije in zabeležilo nižji padec bruto domačega proizvoda od večine evropskih držav. Povečana zadolženost bo otežila reševanje obstoječih strukturnih težav. Podatki ob koncu tretjega četrletja kažejo na 2,5-odstotni padec BDP, stopnja inflacije se je znižala na 1,5 odstotka, stopnja brezposelnosti pa se je povišala na 13,4 odstotka.

Tudi v prihodnjem letu je pričakovati stabilen menjalni tečaj med srbskim dinarjem in evrom ter nizko inflacijo, kar pa bo negativno vplivalo na mednarodno cenovno konkurenčnost. Med odmevnejšimi dogodki v finančnem sektorju je bil prevzem Komercialne banke, največje banke v državnem lastništvu, s strani Nove Ljubljanske banke.

V letu 2020 je Srbija nadaljevala krepitev dvostranskih odnosov z državami v regiji in dejavnosti za postopno priključitev k Evropski uniji. S Severno Makedonijo in Albanijo je podpisala memorandum o sodelovanju v boju proti covid-19 in z Albanijo meddržavni sporazum o svobodnem gibanju državljanov.

Zavarovalni trg

Močna koncentracija je značilna tudi za srbski zavarovalni trg, kjer je delovalo 16 zavarovalnic (6 kompozitnih, 6 premoženjskih in 4 življenjske). Prve tri zavarovalnice (Dunav, Generali Osiguranje in DDOR) obvladujejo skoraj 60 odstotkov trga. Skupna zavarovalna premija se je v prvih devetih mesecih povečala za 2,2 odstotka. Dosegla je 80,7 milijarde srbskih dinarjev (686 milijonov evrov). Premoženjska zavarovalna premija je dosegla enako, 2,2-odstotno rast, življenjska pa nekoliko nižjo, 2,1-odstotno. Tudi v sestavi zavarovalne premije v Srbiji prevladujejo premoženjska zavarovanja (77,6 odstotka).

Zavarovalnica **Triglav Osiguranje, Beograd**, je tržni delež povečala na 6,9 odstotka (leto prej 6,4 odstotka) in ohranila peto mesto. Rast njene zavarovalne premije je bila nekoliko višja kot rast srbskega zavarovalnega trga, in sicer za 7,0 odstotne točke.



Srbija

Premija na prebivalca*
(podatki za leto 2019)

125 evrov

Delež zavarovalne premije v BDP
(podatki za leto 2019)

1,9 odstotka

Indeks rasti zavarovalnega trga
v obdobju 1–9 2020

102,2

* Vir: Swiss RE, publikacija SIGMA 4/2020, Narodna banka Srbije

6,9 % tržni delež Skupine Triglav

5. mesto

7.4.1.4 Črna gora

Črna gora je v prvih treh četrtletjih zabeležila 12-odstotni padec BDP, kar je ob splošnem upadu gospodarske dejavnosti v regiji posledica precejšnje odvisnosti od turističnega sektorja. Stopnja inflacije je znašala $-0,07$ odstotka.

Razvoj prometne infrastrukture je v zadnjem obdobju med glavnimi razvojnimi cilji Črne gore. Poleg zahtevne gradnje avtocestne povezave Bar–Boljare je bila v letu 2020 napovedana gradnja 2,5 milijarde vrednega kontejnerskega terminala v Baru, ki bi lahko postal prvo pristanišče za ladje, ki po Jadranskem morju pljujejo do Evrope. To bo pozitivno vplivalo na izboljšanje povezav in naložbe v infrastrukturo v drugih državah v regiji.

Črna gora bo ob izpolnjevanju pogojev za vstop v EU in privatizaciji v prihodnjem obdobju usmerjena tudi v povečanje fiskalne stabilnosti, da bi tako zagotovila dolgoročno vzdržnost javnih financ. Načrtuje zmanjševanje javnega dolga, ki je zaradi prej omenjenih investicij zelo visok, in presega 80,0 odstotka.

Zavarovalni trg

Na razmeroma majhnem črnogorskem zavarovalnem trgu je v letu 2020 delovalo 9 zavarovalnic (od tega 5 premoženjskih in 4 življenjske). Zbrale so 93,7 milijona evrov premije, kar je za 1,1 odstotka manj kot leto prej. Premija življenjskih zavarovanj se je povišala za 15,1 odstotka, premija premoženjskih zavarovanj, ki v premijski sestavi prevladujejo (78,9-odstotni delež) pa se je znižala za 4,7 odstotka.

Zavarovalnici Skupine Triglav, **Lovćen Osiguranje** in njegova odvisna družba **Lovćen životna osiguranja**, sta ohranili prvo mesto na trgu in skupaj dosegli 38,7-odstotni tržni delež (enako kot preteklo leto). Lovćen Osiguranju sledita zavarovalnici Uniqa (premoženjska in življenjska zavarovalnica skupaj) in Sava Osiguranje s 14,5 oz. 13,7-odstotnim tržnim deležem.



Premija na prebivalca*
(podatki za leto 2019)

152 evrov

Delež zavarovalne premije v BDP
(podatki za leto 2019)

1,9 odstotka

Indeks rasti zavarovalnega trga
v letu 2020

98,9

38,7 % tržni delež Skupine Triglav

1. mesto

* Vir: Agencija za nadzor osiguranja - Crna Gora

7.4.1.5 Bosna in Hercegovina

V zadnjih letih je gospodarstvo Bosne in Hercegovine izkazovalo visok potencial za rast in razvoj, vendar je pandemija covid-19 močno zavrla gospodarsko aktivnost in jo pomaknila proti ravnemu v prejšnjih letih. Ocenjeni padec BDP znaša po koncu tretjega četrtletja 6,5 odstotka. Zabeležena je negativna inflacija v višini -0,8 odstotka, stopnja brezposelnosti pa se je povišala na 19,0 odstotka. Problematična je tudi visoka odvisnost od evrskega območja, kjer je pričakovan upad gospodarskih dejavnosti.

Bosna in Hercegovina bo morala kot potencialna kandidatka za vstop v EU udeležiti spremembe na gospodarskem in socialnem področju, med katere sodijo: izboljšanje poslovnega okolja, povečanje konkurenčnosti, reforma zdravstvenega sistema in spodbujanje gospodarske rasti.

Država bo v letu 2021 nadaljevala pogajanja za odobritev posojila Mednarodnega denarnega sklada v višini 750 milijonov evrov. V prihodnje bodo v ospredju predvsem ukrepi za ublažitev posledic pandemije, ki vključujejo oblikovanje jamstvenega sklada pri Razvojni banki FBiH in neposredno pomoč najbolj prizadetim sektorjem, kot so turizem, transport ter izvozno usmerjena industrija.

Zavarovalni trg

V prvem polletju 2020 je na majhnem, a zelo konkurenčnem bosanskem zavarovalnem trgu delovalo 25 zavarovalnic (ena manj kot leto prej, saj je bila konec leta 2019 zavarovalnica Atos pripojena h Grawe osiguranju), 11 med njimi s sedežem v Federaciji BiH in 14 v Republiki Srbski. Na celotnem trgu BiH so zavarovalnice zbrale 375,1 milijona konvertibilnih mark (192 milijonov evrov) obračunane zavarovalne premije ali 2,0 odstotka manj kot leto prej. Premija, zbrana v Federaciji BiH, je bila nižja za 3,1 odstotka, v Republiki Srbski pa nekoliko višja kot preteklo leto (indeks 100,7). V sestavi skupne zavarovalne premije imajo premoženjska zavarovanja 80,0-odstotni delež.

V Federaciji BiH je v letu 2020 vodilni položaj ohranil koncern Agram (Adriatic Osiguranje in Euroherc) s skupno 22,7-odstotnim tržnim deležem. Zavarovalnica **Triglav Osiguranje, Sarajevo**, je tržni delež povečala za 0,9 odstotne točke, na 9,7 odstotka, in se uvrstila na peto mesto (leto prej na sedmo).

V Republiki Srbski je v prvem polletju 2020 vodilno mesto prevzela zavarovalnica Grawe osiguranje s 13,2-odstotnim tržnim deležem (leto prej je bila vodilna Drina osiguranje). **Triglav Osiguranje, Banja Luka**, je tržni delež povečal za 0,1 odstotne točke na 4,9 odstotka in se uvrstil na osmo mesto (leto prej deseto). **Podružnica Triglav Osiguranja, Sarajevo** (trži le življenjska zavarovanja), je dosegla 133-odstotno rast premije in je tržni delež povečala na 1,5 odstotka (leto prej je imela 0,6 odstotka).

Obe **zavarovalnici Skupine Triglav** sta v prvem polletju 2020 na celotnem trgu Bosne in Hercegovine skupaj dosegli tretje mesto med zavarovalnicami (leto prej šesto mesto) in tržni delež povečali za 1,3 odstotne točke na 9,0 odstotka.



Bosna in Hercegovina

Premija na prebivalca*
(podatki za leto 2019)

110 evrov

Delež zavarovalne premije v BDP
(podatki za leto 2019)

2,2 odstotka

Indeks rasti zavarovalnega trga
v prvem polletju 2020

98,0

9,0 % tržni delež Skupine Triglav

3. mesto

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

7.4.1.6 Severna Makedonija

Dvig privlačnosti za tuje vlagatelje in izboljššan položaj v jugovzhodni Evropi sta Severno Makedonijo uvrščala med države z visokim tržnim potencialom. Njena gospodarska rast je bila v preteklih letih predvsem rezultat večje državne potrošnje in tujih naložb, v letu 2020 pa so posledice pandemije krivuljo rasti obrnile navzdol. BDP je po prvih treh četrtletjih utrpel 5,4-odstotni padec. Stopnja inflacije se je rahlo povišala na 0,9 odstotka, zaradi slabih gospodarskih razmer pa se je stopnja brezposelnosti povzpela na 20,2 odstotka.

Izvozno naravnana predelovalna industrija se je sicer usmerila k izdelkom z višjo dodano vrednostjo, vendar bo država primorana ob izvajanju ukrepov za ublažitev posledic pandemije na gospodarsko rast ter zaposlovanje reševati tudi strukturne probleme na področju izobraževalnega sistema in naložb v infrastrukturo, ki so bistvenega pomena za izboljševanje produktivnosti dela ter konkurenčnosti gospodarstva.

Severna Makedonija je v letu 2020 s Srbijo in Albanijo podpisala memorandum o sodelovanju v boju proti pandemiji covid-19. Postala je tudi polnopravna članica pakta NATO in izpolnila vse pogoje za začetek pristopnih pogajanj za priključitev k EU, ki pa so bila ustavljena zaradi nasprotovanja Bolgarije.

Zavarovalni trg

Na makedonskem zavarovalnem trgu je ob koncu leta 2020 poslovalo 16 zavarovalnic (11 premoženjskih in 5 življenjskih), med katerimi ima zavarovalnica Osiguranje Makedonija tudi licenco za opravljanje pozavarovalnih poslov. Zavarovalnice so v letu 2020 obračunale 10,1 milijarde makedonskih denarjev premije (163 milijonov evrov) ali 4,9 odstotka manj kot leto prej. Tudi premija premoženjskih in življenjskih zavarovanj je dosegla 4,9-odstotni upad premije. Premoženjska premija predstavlja kar 82,7-odstotni delež celotne premije na trgu. Pet največjih zavarovalnic je obračunalo 47 odstotkov zavarovalne premije. Koncentracija je posebej visoka pri življenjskih zavarovanjih, pri katerih zavarovalnici Croatia život in Grawe život obvladujeta 68 odstotkov trga.

Triglav Osiguranje, Skopje, ostaja z 12,2-odstotnim tržnim deležem (1,2 odstotne točke manj kot preteklo leto) vodilna zavarovalnica na makedonskem zavarovalnem trgu. Specializirana je za premoženjska zavarovanja, kjer je dosegla 14,8-odstotni tržni delež (leto prej 16,3-odstotnega). Sledita ji Eurolink z 11,6-odstotnim tržnim deležem in Osiguranje Makedonija (Skupina VIG) z 10,4-odstotnim. Zavarovalnica **Triglav Osiguranje Život, Skopje**, je dosegla 3,6-odstotni tržni delež (leto prej 2,0-odstotni delež) na trgu življenjskih zavarovanj. **Obe zavarovalnici skupaj** sta dosegli 12,9-odstotni delež, kar je 1,0 odstotne točke manj kot leto prej.



Severna Makedonija

Premija na prebivalca*

(podatki za leto 2019)

83 evrov

Delež zavarovalne premije v BDP

(podatki za leto 2019)

1,5 odstotka

Indeks rasti zavarovalnega trga
v letu 2020

95,1

* Vir: Agencija za zavarovalni nadzor Severne Makedonije

12,9 % tržni delež Skupine Triglav

1. mesto

7.5 Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija

V Skupini Triglav smo zbrali za 4 odstotke več konsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije kot leto prej. Obseg zbrane premije je dosegel 1.233,8 milijona evrov in se je povečal v segmentu premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj:

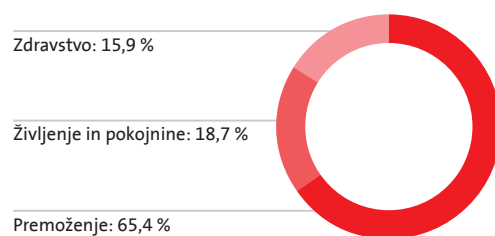
- **premoženjska zavarovanja:**
807,2 milijona evrov (indeks 104),
- **življenjska in pokojninska zavarovanja:**
230,8 milijona evrov (indeks 100),
- **zdravstvena zavarovanja:**
195,7 milijona evrov (indeks 111).

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

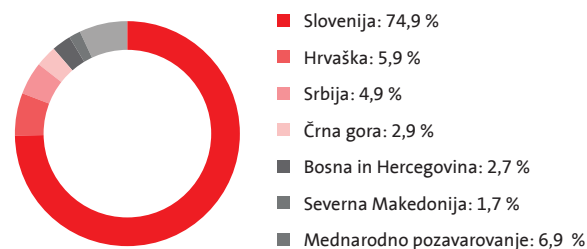
- premoženjska zavarovanja:
65,4-odstotni delež (v letu 2019: 65,5 odstotka),
- življenjska in pokojninska zavarovanja:
18,7-odstotni delež (v letu 2019: 19,6 odstotka),
- zdravstvena zavarovanja:
15,9-odstotni delež (v letu 2019: 14,9 odstotka).

V Skupini Triglav še naprej postopoma povečujemo delež zavarovalne premije, obračunane na trgih zunaj Slovenije, ki se je v primerjavi z letom prej povečal za 0,1 odstotne točke. Na slovenskem zavarovalnem trgu smo zbrali 74,9 odstotka konsolidirane kosmate zavarovalne premije, na trgih zunaj Slovenije 18,2 odstotka, premija mednarodnega pozavarovanja pa je predstavljala 6,9 odstotka.

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



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



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

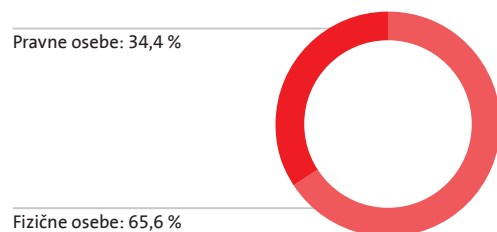
Država	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks		Delež		
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018	2020	2019	2018
Slovenija	924.490.143	900.665.415	820.229.351	103	110	74,9 %	76,1 %	76,8 %
Hrvaška	72.871.040	65.827.865	57.876.297	111	114	5,9 %	5,6 %	5,4 %
Srbija	60.770.184	58.052.569	48.979.893	105	119	4,9 %	4,9 %	4,6 %
Črna gora	36.249.030	36.627.953	32.880.893	99	111	2,9 %	3,1 %	3,1 %
Bosna in Hercegovina	33.220.348	30.460.993	28.032.889	109	109	2,7 %	2,6 %	2,6 %
Severna Makedonija	20.976.376	23.738.156	23.438.597	88	101	1,7 %	2,0 %	2,2 %
Mednarodno pozavarovanje	85.198.244	68.801.156	56.956.487	124	121	6,9 %	5,8 %	5,3 %
Skupaj	1.233.775.365	1.184.174.107	1.068.394.407	104	111	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Rast zavarovalne premije smo zabeležili na **večini zavarovalnih trgov**, izjema sta črnogorski in makedonski zavarovalni trg. Povišanje premije na slovenskem trgu je bilo 3-odstotno, na trgih zunaj Slovenije pa smo dosegli 4-odstotno rast. Zavarovalnice Skupine (brez Pozavarovalnice Triglav Re) so obračunale 1.173,1 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije ali 4 odstotke več kot predhodno leto.

Delež nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije **fizičnih oseb**, ki znaša 769,4 milijona evrov, je predstavljal 65,6 odstotka celotne premije in se je znižal za 1,4 odstotne točke. Preostanek v višini 403,7 milijona evrov je predstavljala premija **pravnih oseb**.

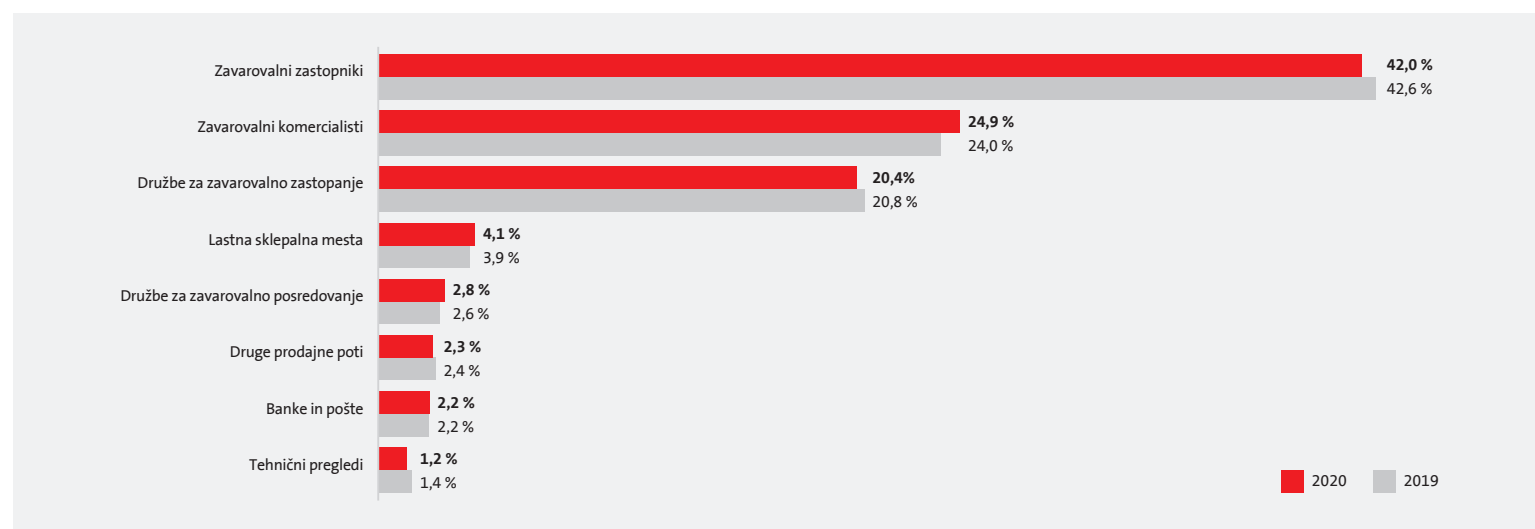
+4 %
Obračunana konsolidirana kosmata zavarovalna premija Skupine Triglav

Sestava obračunane nekonsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re) v letu 2020 po vrsti sklenitelja zavarovanja



Z vidika prodajnih poti je delež nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije Skupine, ki smo jo zbrali preko lastne prodajne mreže (zavarovalni zastopniki, zavarovalni komercialisti, lastna sklepalna mesta, spletne in druge lastne prodajne poti), dosegel 73,3 odstotka celotne premije in se nekoliko okrepil. Povečal se je za 0,3 odstotne točke in znašal 860,2 milijona evrov. Preostali delež kosmate zavarovalne premije v višini 312,9 milijona evrov smo zbrali preko pogodbenih prodajnih mrež (družbe za zavarovalno zastopanje in posredovanje, banke in pošte ter tehnični pregledi).

Obračunana nekonsolidirana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v letu 2020 po prodajnih poteh Skupine Triglav (brez Pozavarovalnice Triglav Re)



Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija v letu 2020 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunana kosmata zavarovalna premija			Indeks		Skupaj	Delež 2020
	Premoženje	Življenje in pokojnine	Skupaj	Premoženje	Življenje in pokojnine		
Zavarovalnica Triglav*	544.795.372	174.468.691	719.264.063	104	97	102	61,3 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	196.770.140	0	196.770.140	111	0	111	16,8 %
Triglav, pokojninska družba	0	32.841.315	32.841.315	0	99	99	2,8 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	64.918.960	7.967.169	72.886.129	112	99	111	6,2 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	16.678.200	10.899.291	27.577.491	99	136	111	2,4 %
Lovčen Osiguranje, Podgorica	31.963.960	0	31.963.960	97	0	97	2,7 %
Triglav Osiguranje, Beograd	54.369.276	6.401.421	60.770.697	101	143	105	5,2 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	5.702.454	0	5.702.454	100	0	100	0,5 %
Triglav Osiguruvanje, Skopje	19.969.792	0	19.969.792	86	0	86	1,7 %
Lovčen životna osiguranja, Podgorica	0	4.285.070	4.285.070	0	122	122	0,4 %
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje	0	1.023.718	1.023.718	0	170	170	0,1 %
Skupaj	935.168.154	237.886.675	1.173.054.829	105	100	104	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	180.967.469	0	180.967.469	115	0	115	
Izločitev v konsolidaciji	-113.177.911	-7.069.022	-120.246.933	119	124	119	
Skupaj konsolidirano	1.002.957.712	230.817.653	1.233.775.365	105	100	104	

*Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

7.5.1 Premoženjska zavarovanja

Zavarovalnice Skupine Triglav so v segmentu **premoženjskih zavarovanj** zbrale 935,2 milijona evrov nekonsolidirane zavarovalne premije, kar je 5 odstotkov več kot leto prej. Rast smo beležili v večini zavarovalnih skupin, izjema so kreditna in nezgodna zavarovanja ter splošno zavarovanje odgovornosti.

Avtomobilska zavarovanja ostajajo največja zavarovalna skupina v celotni zbrani premiji (28,1-odstotni delež). Njen delež je nižji za 0,7 odstotne točke, medtem ko se je premija povišala za 1 odstotek, na 329,2 milijona evrov. Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** je bilo zbrane premije prav tako za 1 odstotek več kot leto prej oz. 175,7 milijona evrov. Večina zavarovalnic je, predvsem zaradi posledic pandemije, beležila upad zavarovalne premije, izjemi sta matična družba in Triglav Osiguranje, Zagreb. V Zavarovalnici Triglav smo 4-odstotno rast premije dosegli predvsem z uspešno prodajo po načelu prostega pretoka storitev na trgih Evropske unije. Hrvaška zavarovalnica je dosegla 6-odstotno rast predvsem s povišanjem vrednosti povprečne premije in kljub nižji premiji zavarovanj vozil rent-a-car.

Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** smo zbrali 153,5 milijona evrov zavarovalne premije ali 2 odstotka več kot preteklo leto. Visoko, 11-odstotno rast je dosegla zavarovalnica Triglav Osiguranje, Beograd, z uspešno prodajo preko lizing hiš in agencij, prodajo večjim zavarovancem in rastjo premije zavarovanj fizičnih oseb. Rast premije sta dosegli tudi Triglav Osiguranje, Zagreb, (indeks 103) in matična družba (indeks 102). Lovćen Osiguranje, Triglav Osiguruvanje, Skopje, in Triglav Osiguranje, Sarajevo, so beležile upad zavarovalne premije zaradi neobnove

zavarovanj oz. manjšega obsega zavarovanosti nekaterih večjih zavarovancev in manjše prodaje novih avtomobilov.

Ožja premoženjska zavarovanja (zavarovanje požara in elementarnih nesreč ter drugo škodno zavarovanje) so se povečala za 11 odstotkov, na 237,4 milijona evrov, s čimer se je povečal tudi njihov delež v sestavi celotne premije, ki se je povzpela na 20,2 odstotka. Pri drugih škodnih zavarovanjih smo dosegli 14-odstotno rast, pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč pa 6-odstotno. Za večino zavarovalnic je značilna visoka rast premije. Najvišjo so s pridobitvijo novih zavarovancev in z razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih zavarovancih dosegle Triglav Osiguranje, Zagreb, (indeks 138), Triglav Osiguranje, Sarajevo, (indeks 122) in Lovćen Osiguranje (indeks 121). Hrvaška zavarovalnica je ob tem povečala tudi premijo iz sklenjenih zavarovanj živali ter zavarovanj posevkov in plodov. Matična družba (79-odstotni delež v sestavi premije) je beležila 10-odstotno rast, kar je posledica pridobitve novih zavarovancev in projektov, razširitve obsega zavarovanosti ter deloma drugačne dinamike obračuna. Visoko rast je dosegla predvsem pri kombiniranem premoženjskem zavarovanju, zavarovanju kibernetske zaščite in zavarovanju mobilnih telefonov.

Pri **zdravstvenih zavarovanjih** smo zbrali za 204,1 milijona evrov premije, kar je 11 odstotkov več kot lani. Večino premije je obračunala Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, in sicer v višini 196,8 milijona evrov, kar prav tako predstavlja 11-odstotno povečanje, h kateremu je prispevalo predvsem lansko povišanje povprečne premije. Večino njene premije predstavlja dopolnilno zdravstveno zavarovanje, uspešna pa je bila tudi pri trženju dodatnih zdravstvenih zavarovanj.

Visoko rast sta dosegli še Triglav Osiguranje, Sarajevo, in Triglav Osiguranje, Beograd, s pridobitvijo novih zavarovancev, predvsem pravnih oseb.

V zavarovalni vrsti **splošno zavarovanje odgovornosti** smo obračunali 48,4 milijona evrov premije ali 1 odstotek manj kot leto prej. Zavarovalnica Triglav ima v sestavi premije 80-odstotni delež in je prav tako zbrala za 1 odstotek manj premije. Na rezultat je vplivalo predvsem znižanje premije zavarovanj splošne odgovornosti in zavarovanj odgovornosti za izdelke zaradi drugačne dinamike obračuna zavarovalne premije, zaključenih projektov in odpovedi zavarovanj zaradi pandemije. Tudi večina preostalih zavarovalnic je beležila upad premije. Izjemi sta hrvaška in srbska zavarovalnica, ki sta rast dosegli s pridobitvijo novih zavarovancev in razširitvijo obsega zavarovanosti pri obstoječih.

Premija **nezgodnih zavarovanj** je znašala 38,2 milijona evrov (3,3-odstotni delež v sestavi premije) in se je znižala za 5 odstotkov. Razen Triglav Osiguruvanja, Skopje, so nižjo premijo dosegle vse zavarovalnice. To je bilo najbolj značilno za zavarovalnici Triglav Osiguranje, Beograd, (zaradi manjše prodaje nezgodnih zavarovanj kreditorejmalcev prek ene od bank) in Triglav Osiguranje, Sarajevo, (upad premije kolektivnih nezgodnih zavarovanj in zavarovanj avtomobilske nezgode).

Pri **kreditnih zavarovanjih** smo zbrali 25,5 milijona evrov premije (2,2-odstotni delež v sestavi premije) in s tem 14 odstotkov manj kot leto prej. Premija Zavarovalnice Triglav (75-odstotni delež) se je znižala za 17 odstotkov. Na manjši obseg zavarovanj potrošniških kreditov, ki je glavni razlog za takšno gibanje, so vplivali ukrepi

Banke Slovenije za omejitev odobravanja posojil prebivalstvu, spremembe kreditne politike nekaterih bank in posledice pandemije (manjše bančno kreditiranje). 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 kreditorejmalcev za primer izgube zaposlitve, smrti zaradi nezgode ali invalidnosti).

Premija **ostalih premoženjskih zavarovanj** je bila večja za 7 odstotkov in je dosegla 52,5 milijona evrov (4,5-odstotni strukturni delež). Njeno rast sta dosegli Triglav Osiguranje, Zagreb, (indeks 133) in Zavarovalnica Triglav (indeks 109). V zavarovalnici Triglav Osiguranje, Zagreb, sta k visoki rasti prispevala uspešno sodelovanje z eno od agencij pri zavarovanju plovil in pridobitev novih zavarovancev pri zavarovanju kavcijskih zavarovanj. Matična družba je dober rezultat dosegla pri zavarovanju tirnih vozil, zavarovanju plovil (visoka rast premije mednarodnega ladijskega kaska) in zavarovanju pomoči (rast premije avtomobilske asistence).

7.5.2 Življenjska in pokojninska zavarovanja

V Skupini Triglav smo obračunali za 237,9 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne premije življenjskih in pokojninskih zavarovanj, kar je približno enako kot preteklo leto (indeks 100). V skupni obračunani kosmati zavarovalni premiji imajo življenjska in pokojninska zavarovanja 20,3-odstotni delež, ki je za 0,8 odstotne točke nižji kot leto prej.

Življenjska zavarovanja (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja) so bila višja za 3 odstotke. Njihov delež v vrednosti 106,8 milijona evrov predstavlja 44,9-odstotni delež v premiji skupine življenjskih in pokojninskih zavarovanj. Visoko premijsko rast 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 Zavarovalnice Triglav je bila 3 odstotke nižja kot leto prej.

Premija **naložbenih življenjskih zavarovanj** (življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov) je znašala 112,2 milijona evrov in je bila 3 odstotke nižja kot predhodno leto. Ta zavarovanja predstavljajo 47,2 odstotka obračunane zavarovalne premije skupine življenjskih in pokojninskih zavarovanj. Triglav Osiguranje, Zagreb, je beležila 9-odstotno rast zaradi povečane prodaje prek ene od bank. Premija Zavarovalnice Triglav se je znižala za 5 odstotkov predvsem zaradi manjše uspešnosti pri zadržanju sredstev iz doživetih polic. Znižal se je tudi obseg premij Triglav, pokojninske družbe, in sicer za 1 odstotek, kar je posledica manjših vplačil nekaterih delodajalcev zaradi povečanih negotovosti pri poslovanju ob pandemiji.

Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** smo obračunali 7 odstotkov več premije kot leto prej, skupaj 18,9 milijona evrov (7,9-odstotni delež v skupini življenjskih in pokojninskih zavarovanj). Rast je posledica prenosov sredstev od drugih zavarovalnic in večjih vplačil redne premije 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
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018	2020
Nezgodno zavarovanje	38.181.300	40.143.471	39.686.378	95	101	3,3 %
Zdravstveno zavarovanje	204.060.344	184.488.230	149.749.316	111	123	17,4 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	153.459.390	150.648.365	141.013.328	102	107	13,1 %
Ožja premoženjska zavarovanja	237.408.204	213.086.928	196.458.671	111	108	20,2 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	175.732.026	174.254.220	163.017.829	101	107	15,0 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	48.408.488	48.981.728	45.614.375	99	107	4,1 %
Kreditno zavarovanje	25.453.099	29.437.207	26.807.158	86	110	2,2 %
Ostala premoženjska zavarovanja	52.465.305	49.014.062	39.442.439	107	124	4,5 %
Premoženjska zavarovanja	935.168.156	890.054.211	801.789.494	105	111	79,7 %
Življenjska zavarovanja	106.799.922	103.963.662	98.726.660	103	105	9,1 %
Življenjsko zav., vezano na enote inv. skladov*	112.206.228	116.014.370	111.706.354	97	104	9,6 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	18.880.523	17.655.904	16.748.583	107	105	1,6 %
Življenjska in pokojninska zavarovanja	237.886.673	237.633.936	227.181.597	100	105	20,3 %
Skupaj	1.173.054.829	1.127.688.147	1.028.971.091	104	110	100,0 %

*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
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018	2020
Nezgodno zavarovanje	25.696.568	26.948.216	26.173.583	95	103	3,6 %
Zdravstveno zavarovanje	926.557	728.634	692.746	127	105	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	127.536.357	124.555.111	118.662.442	102	105	17,7 %
Ožja premoženjska zavarovanja	188.545.816	171.195.183	157.967.652	110	108	26,2 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	106.754.958	102.352.357	92.416.996	104	111	14,8 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	38.619.888	39.134.048	37.671.614	99	104	5,4 %
Kreditno zavarovanje	19.137.654	22.962.440	25.456.965	83	90	2,7 %
Ostala premoženjska zavarovanja	37.569.379	34.351.972	27.054.464	109	127	5,2 %
Premoženjska zavarovanja	544.787.177	522.227.961	486.096.462	104	107	75,7 %
Življenjska zavarovanja	79.466.230	82.300.599	81.164.340	97	101	11,0 %
Življenjsko zav., vezano na enote inv. skladov	76.121.938	79.947.507	76.201.048	95	105	10,6 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	18.880.523	17.655.904	16.748.583	107	105	2,6 %
Življenjska in pokojninska zavarovanja	174.468.691	179.904.010	174.113.971	97	103	24,3 %
Skupaj	719.255.868	702.131.971	660.210.433	102	106	100,0 %

7.5.3 Obračunana kosmata pozavarovalna premija Pozavarovalnice Triglav Re

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 181,0 milijona evrov kosmate pozavarovalne premije, kar je 15 odstotkov več kot leto prej. Obseg poslovanja je najbolj povečala pri drugih škodnih zavarovanjih in pri zavarovanju plovil pri poslih izven Skupine ter pri zavarovanju kopenskih motornih vozil pri poslih v Skupini.

Pri poslih s Skupino Triglav je bila rast premije 8-odstotna, zunaj Skupine pa 24-odstotna, kar je posledica organske rasti obnovljenih poslov iz preteklega leta ter povečanja deležev v nekaterih pogodbah. Najvišjo premijsko rast je pozavarovalnica dosegla na trgih Japonske, Srednje in Južne Amerike (Peru in Čile), Tajske in Hongkonga.

7.6 Kosmati zneski škod

Konsolidirani kosmati zneski škod Skupine Triglav so se znižali za 3 odstotke in so dosegli 697,4 milijona evrov (vključujejo cenilne stroške in so zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresnih terjatev). Zmanjšali so se tudi v skupini **premoženjskih zavarovanj**, kjer so bili 4 odstotke nižji in dosegli 380,9 milijona evrov, ter v skupini **življenjskih in pokojninskih zavarovanj**, kjer so upadli za 5 odstotkov na 172,9 milijona evrov. V skupini **zdravstvenih zavarovanj** so se povečali za 2 odstotka in jih je bilo za 143,7 milijona evrov.

-3 %

Konsolidirani
kosmati
zneski škod
Skupine Triglav

Škodo iz naslova obratovalnega zastoja zaradi pandemije covid-19 ocenjujemo na okoli 8 milijonov evrov.

2-odstotno znižanje je razvidno pri nekonsolidiranih kosmatih zneskih škod zavarovalnic v Skupini (brez Pozavarovalnice Triglav Re), ki so znašali 669,0 milijona evrov. Večina zavarovalnic je beležila upad kosmatih zneskov škod, medtem ko so različne stopnje povečanja značilne za Triglav

Osigurvanje Život, Skopje, (indeks 753), Lovčen životna osiguranja (indeks 113), Triglav Osiguranje, Beograd, (indeks 112) ter Triglav, Zdravstveno zavarovalnico (indeks 102), najmanjše pa za Triglav, pokojninsko družbo (indeks 101).

Obračunani kosmati zneski škod v letu 2020 po zavarovalnicah Skupine Triglav

Zavarovalnica	Obračunani kosmati zneski škod			Premoženje	Indeks Življenje in pokojnine	Skupaj	Delež 2020
	Premoženje	Življenje in pokojnine	Skupaj				
Zavarovalnica Triglav*	258.037.808	150.240.333	408.278.141	97	94	96	61,0 %
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica	143.657.792	0	143.657.792	102	0	102	21,5 %
Triglav, pokojninska družba	0	12.501.341	12.501.341	0	101	101	1,9 %
Triglav Osiguranje, Zagreb	32.636.595	5.772.816	38.409.411	89	103	91	5,7 %
Triglav Osiguranje, Sarajevo	9.121.078	3.240.535	12.361.613	91	115	96	1,8 %
Lovčen Osiguranje, Podgorica	13.886.054	0	13.886.054	95	0	95	2,1 %
Triglav Osiguranje, Beograd	21.271.029	4.056.467	25.327.496	110	125	112	3,8 %
Triglav Osiguranje, Banja Luka	1.604.915	0	1.604.915	91	0	91	0,2 %
Triglav Osigurvanje, Skopje	9.590.558	0	9.590.558	93	0	93	1,4 %
Lovčen životna osiguranja, Podgorica	0	3.157.851	3.157.851	0	113	113	0,5 %
Triglav Osigurvanje Život, Skopje	0	226.489	226.489	0	753	753	0,0 %
Skupaj	489.805.829	179.195.832	669.001.661	98	96	98	100,0 %
Pozavarovalnica Triglav Re	76.015.279	0	76.015.279	103	0	103	
Izločitev v konsolidaciji	-41.255.823	-6.317.549	-47.573.372	111	127	113	
Skupaj konsolidirano	524.565.285	172.878.283	697.443.568	98	95	97	

* Podatki že vsebujejo predkonsolidacijske prilagoditve.

7.6.1 Premoženjska zavarovanja

Nekonsolidirani kosmati zneski škod **premoženjskih zavarovanj** so dosegli 489,8 milijona evrov in bili v primerjavi z letom prej nižji za 2 odstotka. Kljub nekaterim večjim množičnim škodnim dogodkom, o čemer podrobneje poročamo [v točki 7.2 Vpliv okolja na poslovanje Skupine Triglav](#), sta na nižje kosmate zneskov škod vplivala predvsem upad gospodarske aktivnosti in upad mobilnosti prebivalstva, do katerih je prišlo zaradi omejitvenih ukrepov proti širjenju epidemije covid-19.

V nadaljevanju predstavljamo gibanje kosmatih zneskov škod po zavarovalnih vrstah, kjer tako v večini vrst ugotavljamo znižanje v primerjavi s predhodnim letom, porast pa beležimo pri zdravstvenih zavarovanjih, splošnem zavarovanju odgovornosti in kreditnih zavarovanjih.

Vrednost kosmatih zneskov škod **zdravstvenih zavarovanj** je bila 3 odstotke višja in znaša 147,9 milijona evrov (22,1-odstotni delež v sestavi kosmatih zneskov škod). Večino, 143,7 milijona evrov, predstavljajo kosmati zneski škod Triglav, Zdravstvene zavarovalnice, ki so z 2-odstotnim povečanjem sicer nekoliko zaostali za gibanjem škod na ravni te zavarovalne vrste. Tako gibanje odraža manjše število opravljenih zdravstvenih storitev tako v okviru dopolnilnih kot dodatnih zdravstvenih zavarovanj, do česar je zaradi pandemije covid-19 prišlo predvsem v drugem četrtletju leta 2020. Nasprotno pa so se odhodki iz izravnalne sheme povečali za 5 odstotkov na 7,9 milijona evrov.

Pri **zavarovanju avtomobilske odgovornosti** so kosmati zneski škod znašali 94,2 milijona evrov in so bili za 1 odstotek nižji kot leto prej. Predstavljali so 14,1 odstotka vseh kosmatih zneskov škod, obračunanih na ravni Skupine Triglav. Manjša

mobilnost prebivalstva zaradi omejitvenih ukrepov je tudi tu vplivala na manjši obseg prijavljenih škod in tako so vse zavarovalnice, razen Triglav Osiguranja, Beograd, (indeks 108) in matične družbe (indeks 101), beležile upad kosmatih zneskov škod.

Pri **zavarovanju avtomobilskega kaska** so se kosmati zneski škod znižali za 6 odstotkov in so dosegli 92,9 milijona evrov. Predstavljali so 13,9 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. Povečali so se le v zavarovalnici Triglav Osiguranje, Beograd, (indeks 134) zaradi izplačila nekaterih večjih posamičnih škod in v Triglav Osiguranju, Banja Luka (indeks 105) zaradi višje povprečne vrednosti škodnega izplačila.

Kosmati zneski škod **ožjih premoženjskih zavarovanj** so bili za 3 odstotke manjši in so znašali 89,1 milijona evrov (13,3-odstotni delež v sestavi kosmatih zneskov škod). Upadli so v večini zavarovalnic, najbolj v Triglav Osiguranju, Banja Luka, (indeks 37), Lovćen Osiguranju (indeks 86) in Triglav Osiguranju, Zagreb, (indeks 89).

V primerjavi s predhodnim letom je bilo znižanje najbolj izrazito pri kosmatih zneskih škod **nezgodnih zavarovanj**, ki so se zmanjšali za 12 odstotkov in so dosegli 20,7 milijona evrov. K znižanju je najbolj prispeval upad v Zavarovalnici Triglav (zmanjšanje izplačil pri kolektivnih nezgodnih zavarovanjih in zavarovanjih AO-plus predvsem zaradi omejitve poslovanja in manjše aktivnosti zavarovancev zaradi pandemije), Triglav Osiguranju, Sarajevo, (nižja rast škod kolektivnih nezgodnih zavarovanj) in Triglav Osiguranju, Beograd, (manjše število prijavljenih škod).

Pri **splošnem zavarovanju odgovornosti** smo zabeležili povečanje. Izplačali smo 18,2 milijona evrov škod, kar je 4 odstotke več kot leto prej. K takemu gibanju je najbolj prispevalo 6-odstotno povečanje kosmatih zneskov škod matične družbe (predstavljajo 89 odstotkov škod Skupine v tej zavarovalni vrsti) zaradi izplačila večje škode iz naslova zavarovanja odgovornosti uprave in nadzornega sveta. Zaradi izplačila nekaterih večjih škod so se kosmati zneski škod povečali tudi v Lovćen Osiguranju in Triglav Osiguranju, Sarajevo.

Kosmati zneski škod **kreditnih zavarovanj** so dosegli 6,1 milijona evrov in so bili višji za 1 odstotek kljub njihovem zmanjšanju v Zavarovalnici Triglav. Močno so se povečali v Triglav Osiguranju, Beograd, (izplačilo večje škode) in Triglav Osiguranju, Zagreb, (izplačila škod na osnovi sodne odločbe). V matični družbi (predstavljajo 77 odstotkov vseh škod kreditnih zavarovanj Skupine) so bili 10 odstotkov nižji kot leto prej, ko je bilo izvedeno visoko izplačilo škode pri zavarovanju terjatev v notranji trgovini.

Obseg kosmatih zneskov škod **ostalih premoženjskih zavarovanj** je manjši za 5 odstotkov in znaša 20,7 milijona evrov. Zmanjšanje so beležile zavarovalnice Triglav Osiguranje, Zagreb, (manjše število prijavljenih škod pri zavarovanju plovil zaradi pandemije), Triglav Osiguranje, Banja Luka, (manjše število prijavljenih škod pri potniških zdravstvenih zavarovanjih zaradi pandemije) in matična družba (nižja izplačila pri zavarovanju obratovalnega zastoja požarnih zavarovanj in zavarovanju tirnih vozil). Kosmati zneski škod drugih zavarovalnic so se povečali.

7.6.2 Življenjska in pokojninska zavarovanja

V skupini življenjskih in pokojninskih zavarovanj so se nekonsolidirani kosmati zneski škod (179,2 milijona evrov) znižali za 4 odstotke. Tudi v sestavi celotnih nekonsolidiranih zneskov škod se je njihov delež zmanjšal, in sicer na 26,8 odstotka (leto prej: 27,3 odstotka).

Največji del škodnega zneska predstavljajo **življenjska zavarovanja** (klasična življenjska, rentna, pokojninska rentna in prostovoljna pokojninska zavarovanja). Njihovi kosmati zneski so dosegli 111,6 milijona evrov, kar je 2 odstotka več kot leto prej. Občutno so se povečali v zavarovalnicah Triglav Osiguranje, Sarajevo, (večja izplačila zaradi smrti in na osnovi nezaposlenosti zavarovancev), Triglav Osiguruvanje Život, Skopje, in Triglav Osiguranje, Beograd, (večja izplačila zaradi doživetij) ter Lovčen životna osiguranja (večja izplačila zaradi smrti). Obračunani kosmati zneski škod matične družbe so ostali na ravni preteklega leta (indeks 100).

Kosmatih zneskov škod **življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov**, je bilo 62,9 milijona evrov ali 12 odstotkov manj kot leto prej. Na občutno znižanje so vplivala predvsem manjša izplačila zaradi odkupov in predujmov ter prav tako zmanjšana izplačila zaradi doživetij v matični družbi (indeks 84).

Pri **zavarovanjih s kapitalizacijo izplačil** (prostovoljna dodatna pokojninska zavarovanja) so bili kosmati zneski škod 8 odstotkov nižji, na kar 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
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018	2020
Nezgodno zavarovanje	20.727.007	23.673.861	23.608.780	88	100	3,1 %
Zdravstveno zavarovanje	147.911.003	143.785.330	121.356.577	103	118	22,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	92.882.937	98.799.095	93.863.228	94	105	13,9 %
Ožja premoženjska zavarovanja	89.057.583	91.798.667	111.847.394	97	82	13,3 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	94.229.264	95.003.851	93.438.289	99	102	14,1 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	18.212.366	17.589.035	18.430.832	104	95	2,7 %
Kreditno zavarovanje	6.079.260	6.012.228	3.881.949	101	155	0,9 %
Ostala premoženjska zavarovanja	20.706.410	21.731.247	23.186.370	95	94	3,1 %
Premoženjska zavarovanja	489.805.830	498.393.314	489.613.419	98	102	73,2 %
Življenjsko zavarovanje	111.595.230	109.763.192	92.472.985	102	119	16,7 %
Življenjsko zav., vezano na enote inv. skladov*	62.944.570	71.885.180	75.211.711	88	96	9,4 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	4.656.031	5.050.338	5.885.491	92	86	0,7 %
Življenjska in pokojninska zavarovanja	179.195.831	186.698.710	173.570.187	96	108	26,8 %
Skupaj	669.001.661	685.092.024	663.183.606	98	103	100,0 %

* 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 po zavarovalnih skupinah

Zavarovalna skupina	Obračunani kosmati zneski škod			Indeks		Delež
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018	2020
Nezgodno zavarovanje	11.259.216	13.732.622	13.893.520	82	99	2,8 %
Zdravstveno zavarovanje	425.255	252.787	141.362	168	179	0,1 %
Zavarovanje avtomobilskega kaska	77.548.159	81.388.346	78.121.265	95	104	19,0 %
Ožja premoženjska zavarovanja	67.698.027	68.522.847	79.094.590	99	87	16,6 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	64.244.617	63.861.193	61.265.319	101	104	15,7 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	16.143.731	15.188.764	16.915.196	106	90	4,0 %
Kreditno zavarovanje	4.709.310	5.217.685	3.701.849	90	141	1,2 %
Ostala premoženjska zavarovanja	16.009.493	17.220.406	19.114.790	93	90	3,9 %
Premoženjska zavarovanja	258.037.808	265.384.650	272.247.891	97	97	63,2 %
Življenjsko zavarovanje	96.431.879	96.566.196	81.883.672	100	118	23,6 %
Življenjsko zav., vezano na enote inv. skladov	49.152.423	58.203.197	60.985.528	84	95	12,0 %
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	4.656.031	5.050.338	5.885.491	92	86	1,1 %
Življenjska in pokojninska zavarovanja	150.240.333	159.819.731	148.754.691	94	107	36,8 %
Skupaj	408.278.141	425.204.381	421.002.582	96	101	100,0 %

7.6.3 Obračunani kosmati zneski škod Pozavarovalnice Triglav Re

Pozavarovalnica Triglav Re je obračunala 76,0 milijona evrov kosmatih zneskov škod in izkazuje 3-odstotno povečanje v primerjavi z letom prej. Pri poslih zunaj Skupine so se kosmati zneski škod povečali za 4 odstotke, pri poslih s Skupino za 2 odstotka. Na povečanje pri poslih zunaj Skupine so najbolj vplivala izplačila škod zavarovanj avtomobilskega kaska pri francoski premoženjski pogodbi ter izplačila škod pri zavarovanju plovil na južnokorejskem trgu. Višji kosmati zneski škod v Skupini odražajo predvsem izplačilo večje škode iz zavarovanja splošne odgovornosti po fakultativni pogodbi z matično družbo in višja izplačila pri zavarovanju avtomobilske odgovornosti.

7.7 Kosmati obratovalni stroški

Skupni konsolidirani kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav so znašali 306,7 milijona evrov in so ostali približno na ravni preteklega leta (indeks 100). Primerjava s predhodnim letom pokaže, da so bili **stroški zavarovalne dejavnosti** v višini 272,3 milijona evrov nižji za 1 odstotek. Delež obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti v obračunani kosmati zavarovalni premiji se je prav tako znižal, in sicer za 1,1 odstotne točke, in znaša 22,1 odstotka. Obratovalni stroški so se različno gibali po zavarovalnih skupinah. Pri **zdravstvenih zavarovanjih** so se zmanjšali za 18 odstotkov (14,8 milijona evrov), pri **premoženjskih zavarovanjih** so ostali približno na ravni preteklega leta (217,8 milijona evrov), pri **življenjskih in pokojninskih zavarovanjih** pa so se povečali za 4 odstotke (39,8 milijona evrov).

Stroški nezavarovalne dejavnosti so dosegli 34,4 milijona evrov. 11-odstotno povečanje odražata predvsem pripojitev družbe ALTA Skladi Triglav Skladom ter povečanje ostalih stroškov storitev v družbi Sarajevostan.

Nasprotno so se gibali stroški pridobivanja zavarovanj (provizije), ki so se znižali za 4 odstotke na 54,1 milijona evrov, kar odraža predvsem manjše stroške v Triglav, Zdravstveni zavarovalnici. Znižanje je v prvi vrsti posledica manjše prodaje zaradi omejevalnih ukrepov zaradi pandemije covid-19. Na 12-odstotno rast stroškov amortizacije, ki so znašali 22,0 milijona evrov, pa so najbolj vplivali višji stroški amortizacije računalniške opreme in neopredmetenih dolgoročnih sredstev v matični družbi ter višji amortizacijski stroški Triglav Skladov, ki so prav tako posledica prej omenjene pripojitve ALTA Skladov.

Stroški dela imajo največji, 48,8-odstotni delež v sestavi stroškov. Dosegli so 157,5 milijona evrov ali 2 odstotka več kot leto prej. Takšno gibanje je predvsem zaradi povečanja števila zaposlenih v Triglav Osiguranju, Beograd, pripojitve družbe ALTA Skladi Triglav Skladom ter višjih stroškov dela v Zavarovalnici Triglav. V slednji so k povečanju prispevali sprememba plačnega modela, prezaopslitev zaposlenih iz odvisne družbe Triglav INT v matično družbo, višja izplačila zavarovalnim zastopnikom zaradi večje prodaje zavarovanj ter več obračunanih rezervacij za neizkoriščene dopuste. Znižali so se stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, in sicer za 8 odstotkov. V sestavi stroškov imajo le 0,4-odstotni delež in dosegajo 1,2 milijona evrov. Tudi drugi obratovalni stroški so bili nižji, upadli so za 2 odstotka na 87,9 milijona evrov. Ukrepi, povezani s pandemijo covid-19, so najbolj znižali povračila stroškov, povezanih z delom, ter stroške reprezentance, reklam in sejmov. Pri opazovanju rasti stroškov pa ugotovimo, da so se najbolj povišali stroški plačilnega prometa in bančnih storitev (v Triglav Skladih zaradi pripojitve ALTA Skladov), stroški najemnin in zakupnin (zaradi spremenjene razvrstitve pri knjiženju stroškov nekaterih licenc računalniških programov, ki so prej sodila med stroške storitev vzdrževanja) ter ostali stroški storitev (oblikovane so bile rezervacije zaradi dodatno ugotovljenih davčnih obveznosti v družbi Sarajevostan).

V sestavi skupnih kosmatih obratovalnih stroškov zavarovalne dejavnosti, razporejenih po funkcionalnih skupinah, zavzemajo največji, 60,0-odstotni delež stroški pridobivanja zavarovanj. Drugi obratovalni stroški predstavljajo 28,4-, cenilni stroški 9,9- in stroški upravljanja sredstev 1,6-odstotni delež.

Kosmati obratovalni stroški Skupine Triglav po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški			Indeks		Delež
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018	2020
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	54.124.019	56.219.931	50.066.326	96	112	16,8 %
Nabavna vrednost prodanega blaga	11.179	48.845	52.904	23	92	0,0 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	22.001.097	19.694.948	14.264.627	112	138	6,8 %
Stroški dela	157.524.456	154.621.686	146.572.719	102	105	48,8 %
- plače zaposlenih	110.229.227	107.324.972	101.612.962	103	106	34,1 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	24.559.378	24.289.499	23.640.837	101	103	7,6 %
- drugi stroški dela	22.735.851	23.007.215	21.318.920	99	108	7,0 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	1.208.769	1.317.788	2.756.994	92	48	0,4 %
Drugi obratovalni stroški	87.942.602	90.018.718	93.062.955	98	97	27,2 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	17.181.444	19.394.377	22.174.825	89	87	5,3 %
- stroški materiala in energije	8.426.457	8.261.184	8.232.171	102	100	2,6 %
- stroški storitev vzdrževanja	15.181.848	15.575.036	14.126.532	97	110	4,7 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	3.202.363	5.690.278	5.483.902	56	104	1,0 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	5.560.110	5.781.460	5.620.509	96	103	1,7 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	3.241.068	3.391.165	3.492.721	96	97	1,0 %
- stroški storitev prometa in zvez	5.360.314	5.584.949	5.499.061	96	102	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	1.159.846	1.121.622	1.843.152	103	61	0,4 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	9.495.754	8.470.561	7.344.413	112	115	2,9 %
- najemnine in zakupnine	4.847.443	4.062.029	7.919.477	119	51	1,5 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	1.099.790	1.354.981	1.141.933	81	119	0,3 %
- ostali stroški storitev	13.183.530	11.310.828	10.175.371	117	111	4,1 %
- dolgoročne rezervacije za zaposlene	2.635	20.248	8.888	13	228	0,0 %
Skupaj	322.812.122	321.921.916	306.776.525	100	105	100,0 %
Izločitve v konsolidaciji	-16.065.703	-16.653.191	-17.950.309	96	93	
Skupaj konsolidirano	306.746.419	305.268.725	288.826.216	100	106	

Kosmati obratovalni stroški Zavarovalnice Triglav po naravnih vrstah

Naravne vrste	Kosmati obratovalni stroški			Indeks		Delež
	2020	2019	2018	2020/2019	2019/2018	2020
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	28.550.727	28.759.114	27.174.985	99	106	15,9 %
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	12.145.270	11.167.744	9.603.035	109	116	6,7 %
Stroški dela	101.313.635	99.873.831	96.407.090	101	104	56,3 %
- plače zaposlenih	72.334.018	70.238.081	68.211.092	103	103	40,2 %
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	12.000.752	11.837.017	11.730.444	101	101	6,7 %
- drugi stroški dela	16.978.865	17.798.733	16.465.554	95	108	9,4 %
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	289.970	349.916	339.137	83	103	0,2 %
Drugi obratovalni stroški	37.651.247	40.343.368	40.898.603	93	99	20,9 %
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	7.607.576	8.598.847	8.712.404	88	99	4,2 %
- stroški materiala in energije	3.782.544	3.425.880	3.606.749	110	95	2,1 %
- stroški storitev vzdrževanja	8.823.036	9.627.759	8.869.489	92	109	4,9 %
- povračila stroškov v zvezi z delom	2.175.475	3.360.635	3.306.295	65	102	1,2 %
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	2.072.025	1.963.379	2.246.162	106	87	1,2 %
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	1.380.668	1.628.366	1.523.918	85	107	0,8 %
- stroški storitev prometa in zvez	2.978.697	3.072.649	3.210.568	97	96	1,7 %
- stroški zavarovalnih premij	379.318	327.304	1.093.183	116	30	0,2 %
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	1.218.983	1.698.171	1.602.368	72	106	0,7 %
- najemnine in zakupnine	3.024.699	2.216.058	3.303.744	136	67	1,7 %
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	764.945	902.200	632.487	85	143	0,4 %
- ostali stroški storitev	3.443.281	3.522.120	2.791.236	98	126	1,9 %
Skupaj	179.950.849	180.493.973	174.422.850	100	103	100,0 %

7.8 Izravnavanje nevarnosti

7.8.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V Skupini Triglav smo v okviru lastnih izravnalnih zmogljivosti izravnali 87,0-odstotka nevarnosti. Škode smo pokrivali iz tekočega letnega priliva tehnične premije po posameznih zavarovalnih vrstah in iz oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij. S pozavarovanjem in v manjši meri s sozavarovanjem pa smo izravnali nevarnosti, ki so presegle naše izravnalne zmogljivosti.

Osnova za uravnoteženo poslovanje in zagotavljanje dolgoročne varnosti zavarovancev so kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije, ki smo jih v **Skupini Triglav** ob koncu leta oblikovali za 3.033,2 milijona evrov. Njihov skupni obseg smo povečali za 5 odstotkov v primerjavi z letom prej. Obseg kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je povečal pri **premoženjskih** (indeks 105), **življenjskih in pokojninskih** (indeks 104) ter pri **zdravstvenih zavarovanjih** (indeks 201). **Zavarovalnica Triglav** je oblikovala za 2.199,0 milijona evrov kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, kar je 2 odstotka več kot leto prej.

Stanje posameznih vrst rezervacij na 31. 12. 2020 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2019:

- **Kosmate prenosne premije** so za 4 odstotke višje in dosežajo 344,8 milijona evrov. Prenosna premija premoženjskih zavarovanj se je prav tako povišala za 4 odstotke na 340,9 milijona evrov, pri življenjskih in pokojninskih zavarovanjih za 3 odstotke na 458 tisoč evrov in pri zdravstvenih zavarovanjih za 1 odstotek na 3,4 milijona evrov. Gibanje kosmate prenosne premije je usklajeno z gibanjem in trajanjem obračunane kosmate zavarovalne premije in naravo prevzetih rizikov.
- **Kosmate škodne rezervacije** obsegajo 645,3 milijona evrov in so se povišale za 5 odstotkov. Oblikovane so za pokritje škod, ki so nastale v preteklosti in do konca obračunskega obdobja še niso bile rešene. Pri premoženjskih zavarovanjih je bilo škodnih rezervacij za 609,3 milijona evrov ali 5 odstotkov več,

predvsem zaradi potresov na Hrvaškem ter škodnih rezervacij, oblikovanih zaradi odločbe Vrhovnega sodišča Republike Hrvaške, zaradi katere so se spremenila merila in zneski za opredelitev višine denarnega nadomestila za nematerialne škode zavarovanj avtomobilske odgovornosti. Škodnih rezervacij pri življenjskih in pokojninskih zavarovanjih je bilo za 21,4 milijona evrov (indeks 103) in pri zdravstvenih zavarovanjih za 14,6 milijona evrov (indeks 101).

- **Matematične rezervacije** so z 1.967,0 milijona evrov višje za 4 odstotke. Rast matematičnih rezervacij je tudi posledica oblikovanja dodatnih rezervacij, tako zaradi znižanja interno določene maksimalne obrestne mere, ki se uporablja za vrednotenje obveznosti življenjskih zavarovanj, kot tudi zaradi povečanja rezervacij iz naslova testa ustreznosti rezervacij. Matematične rezervacije kritnega sklada življenjskih zavarovanj so znašale 1.457,0 milijona evrov (indeks 104), zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa 510,0 milijona evrov (indeks 105). Povišale so se zaradi rasti vrednosti naložb, na katere je vezano premoženje teh zavarovanj. S 1.490,3 milijona evrov imajo največji delež matematične rezervacije Zavarovalnice Triglav (indeks 102), pri čemer je 1.041,6 milijona evrov matematičnih rezervacij kritnega sklada življenjskih zavarovanj (indeks 102) in 448,7 milijona evrov zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (indeks 103).
- **Rezervacije za bonuse in popuste** so se povišale za 43 odstotkov in so dosegle 28,2 milijona evrov, predvsem zaradi dodatno oblikovanih rezervacij ob pandemiji.
- **Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** so se povečale za 119 odstotkov na 47,9 milijona evrov. Vzrok za to so dodatno oblikovane druge zavarovalno-tehnične rezervacije zaradi pandemije pri zdravstvenih zavarovanjih v višini 18,5 milijona evrov.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Triglav na 31. 12. 2020

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije			Indeks	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	2020/2019	2019/2018
Prenosne premije	344.760.927	332.510.935	300.166.946	104	111
Matematične rezervacije	1.967.008.673	1.889.382.583	1.759.831.056	104	107
Škodne rezervacije	645.331.168	615.398.744	614.943.915	105	100
Rezervacije za bonuse in popuste	28.195.354	19.683.771	19.833.253	143	99
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	47.917.732	21.894.138	18.325.930	219	119
Skupaj	3.033.213.854	2.878.870.171	2.713.101.100	105	106

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice Triglav na 31. 12. 2020

	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije			Indeks	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2018	2020/2019	2019/2018
Prenosne premije	235.190.816	232.791.056	213.919.937	101	109
Matematične rezervacije	1.490.283.181	1.455.824.397	1.374.950.680	102	106
Škodne rezervacije	430.259.621	428.320.763	442.560.188	100	97
Rezervacije za bonuse in popuste	23.837.107	19.065.148	19.547.002	125	98
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	19.470.754	13.012.868	10.403.743	150	125
Skupaj	2.199.041.479	2.149.014.232	2.061.381.550	102	104

7.8.2 Pozavarovanje

V **Skupini Triglav** se v svetovni pozavarovalni trg vključujemo prek Pozavarovalnice Triglav Re in Zavarovalnice Triglav. Prizadevamo si za optimalne pogoje kritja, kar nam je tudi v letu 2020 uspelo pri vseh pozavarovalnih in sozavarovalnih pogodbah. V zunanjo izravnavo smo v primerjavi z letom prej odvedli 18 odstotkov več pozavarovalne premije ali 154,5 milijona evrov. Oddana pozavarovalna premija predstavlja 12,5 odstotka skupne obračunane kosmate zavarovalne premije, kar je 1,5 odstotne točke več kot leto prej. Višja rast pozavarovalne premije je posledica povečanega obsega premije premoženjskih zavarovanj in aktivnih pozavarovanj, večjega števila fakultativnih pogodb, dražje škodno-presežkovne pozavarovalne zaščite ter večjega poračuna iz omenjenih pogodb.

Sprememb prenosnih premij za pozavarovalni del je bilo za 4,6 milijona evrov. Iz pozavarovanja smo prejeli za 31,7 milijona evrov obračunanih deležev pozavarovateljev v kosmatih škodah

(indeks 90). Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del je dosegla 17,4 milijona evrov (2019: 1,5 milijona evrov). Iz pozavarovanja smo prejeli tudi 30,6 milijona evrov pozavarovalnih provizij (indeks 139). Pozavarovalni rezultat je bil negativen in je znašal -70,2 milijona evrov (leto prej -60,9 milijona evrov).

Pozavarovalni rezultat **Zavarovalnice Triglav** je znašal -73,0 milijona evrov (leto prej -57,6 milijona evrov).

7.9 Sestava naložb Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav¹⁸

Skupina Triglav je tudi v zahtevnih razmerah pandemije covid-19 in stanja finančnih trgov ohranila razmeroma konservativno naložbeno politiko, ki ob zagotavljanju ustrezne donosnosti postavlja v ospredje varnost in likvidnost naložb. Sestava njenega naložbenega portfelja je ob koncu leta tako ostala podobno konservativno usmerjena kot leto prej, pri tem pa smo aktivno izvajali manjše prilagoditve deležev posameznih naložbenih razredov z namenom, da ohranimo tako ustrezno razpršenost kot tudi primerno varnost in visoko bonitetno oceno celotnega naložbenega portfelja. Največji, 73,6-odstotni delež v portfelju finančnih naložb imajo obveznice, ki so investirane na razvitih trgih in ki večinoma dosegajo visoko bonitetno oceno (89,6 odstotka obvezniških naložb ima oceno »BBB« in več, 61,3 odstotka jih je v razredu »A«).

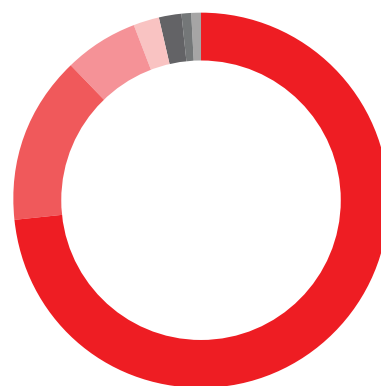
Finančne naložbe **Skupine Triglav**, vključno z naložbenimi nepremičninami in naložbami v pridružene družbe, so ob koncu leta 2020 dosegle 3.496,4 milijona evrov in so bile 5 odstotkov višje kot ob koncu leta prej. Njihov delež v sestavi vseh sredstev Skupine se je povišal za 0,3 odstotne točke na 84,5 odstotka.

Primerjava s koncem leta 2019 prav tako pokaže, da se je za 6 odstotkov povečala vrednost največjega naložbenega razreda – dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom. Delež tega razreda v celotnem portfelju je večji za 0,5 odstotne točke in znaša 73,6 odstotka. Vrednost delniških naložb, vključno z naložbami v sklade, je ravno tako večja za 6 odstotkov, a se njihov delež v celotnem portfelju ni spremenil (6,3 odstotka).

Finančne naložbe (vključno z naložbenimi nepremičninami) Skupine Triglav na 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

	Finančne naložbe		Indeks		Delež	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	
Naložbene nepremičnine	78.977.800	79.921.480	99	2,3 %	2,4 %	
Naložbe v pridruženih družbah	28.237.714	13.154.379	215	0,8 %	0,4 %	
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	220.367.991	207.202.683	106	6,3 %	6,3 %	
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.572.533.950	2.423.949.186	106	73,6 %	73,1 %	
Dana posojila	4.218.279	5.161.148	82	0,1 %	0,2 %	
Depoziti pri bankah	72.474.217	88.402.963	82	2,1 %	2,7 %	
Ostale finančne naložbe	6.462.139	6.712.517	96	0,2 %	0,2 %	
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	11.210.682	8.602.454	130	0,3 %	0,3 %	
Izvedeni finančni instrumenti	113.301	0	0	0,0 %	0,0 %	
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	501.808.980	482.031.288	104	14,4 %	14,5 %	
Skupaj	3.496.405.053	3.315.138.098	105	100,0 %	100,0 %	

Sestava naložb Skupine Triglav na 31. 12. 2020



- Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom: 73,6 %
- Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje: 14,4 %
- Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom: 6,3 %
- Naložbene nepremičnine: 2,3 %
- Depoziti pri bankah: 2,1 %
- Naložbe v pridruženih družbah: 0,8 %
- Ostalo: 0,6 %

Delež naložb v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, se je nekoliko zmanjšal (za 0,2 odstotne točke) in dosega 14,4 odstotka. Glavnino predstavljajo sredstva, ki so investirana v vzajemne sklade po izboru zavarovancev in večinoma v sklade v upravljanju družbe Triglav Skladi.

Delež naložb v pridružene družbe se je povečal za 0,4 odstotne točke zaradi dokapitalizacije družbe ZTSR, medtem ko se je delež naložbenih nepremičnin znižal za 0,2 odstotne točke na 2,3 odstotka. Delež depozitov pri bankah se je dodatno znižal, na 2,1 odstotka. Deleži ostalih naložbenih razredov se niso pomembneje spreminjali.

Podrobnejšo sestavo obvezniškega in delniškega portfelja predstavljamo v nadaljevanju.

V obvezniškem portfelju Skupine imajo **po sektorju izdajatelja** 65,4-odstotni in največji delež državne obveznice. Njihov obseg se je v primerjavi z letom prej povečal za 18 odstotkov, njihov delež pa za 6,4 odstotne točke. Sledijo finančne obveznice s 17,9-odstotnim deležem in podjetniške obveznice s 16,6-odstotnim deležem, njihova deleža sta se zmanjšala. V drugi polovici leta smo za večjo varnost portfelja začeli povečevati delež državnih izdajateljev obveznic na račun podjetniških in finančnih izdajateljev.

Dolžniški vrednostni papirji Skupine Triglav po sektorju izdajatelja v letih 2020 in 2019

Sektor izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks		Delež
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Državne	1.682.830.112	1.429.886.787	118	65,4 %	59,0 %
Finančne	461.605.954	517.025.272	89	17,9 %	21,3 %
Podjetniške	427.038.594	475.884.757	90	16,6 %	19,6 %
Strukturirane	1.059.291	1.152.369	92	0,0 %	0,0 %
Skupaj	2.572.533.950	2.423.949.186	106	100,0 %	100,0 %

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

Naložbeni obvezniški portfelj Skupine je kakovosten, mednarodno razporejen in investiran v dolžniške vrednostne papirje z visoko bonitetno oceno. Bonitetna ocena na ravni celotnega portfelja se je v letu 2020 še zvišala. Kar 89,6 odstotka dolžniških vrednostnih papirjev je v naložbenem bonitetnem razredu, ki dosegata najmanj bonitetno oceno »BBB« (ob koncu leta 2019 87,5 odstotka), 61,3 odstotka pa v bonitetnem razredu »A« ali višje (ob koncu leta 2019 55,2 odstotka).

Dolžniški vrednostni papirji Skupine Triglav glede na bonitetno oceno v letih 2020 in 2019

Bonitetna ocena	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks		Delež
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
AAA	463.012.284	247.171.318	187	18,0 %	10,2 %
AA	383.681.511	329.308.659	117	14,9 %	13,6 %
A	729.748.691	761.757.966	96	28,4 %	31,4 %
BBB	728.788.550	782.946.517	93	28,3 %	32,3 %
Nižje od BBB	200.940.476	187.505.686	107	7,8 %	7,7 %
Brez ocene	66.362.438	115.259.039	58	2,6 %	4,8 %
Skupaj	2.572.533.950	2.423.949.186	106	100,0 %	100,0 %

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. Nekatere spremembe v izpostavljenosti do posameznih držav so posledica cenovnih nihanj in taktičnih prilagoditev nekaterih pozicij.

Dolžniški vrednostni papirji Skupine Triglav po državi izdajatelja v letih 2020 in 2019

Država izdajatelja	Dolžniški vrednostni papirji		Indeks		Delež
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Nemčija	399.195.893	174.349.263	229	15,5 %	7,2 %
Slovenija	394.525.822	432.899.974	91	15,3 %	17,9 %
Francija	191.067.434	236.839.255	81	7,4 %	9,8 %
Španija	139.353.731	128.363.769	109	5,4 %	5,3 %
ZDA	123.650.851	108.397.196	114	4,8 %	4,5 %
Italija	123.487.125	138.469.634	89	4,8 %	5,7 %
Nizozemska	117.712.265	167.277.688	70	4,6 %	6,9 %
Mednarodne finančne institucije	106.856.495	60.596.923	176	4,2 %	2,5 %
Hrvaška	106.124.399	103.869.838	102	4,1 %	4,3 %
Avstrija	85.172.491	33.634.748	253	3,3 %	1,4 %
Drugo	785.387.446	839.250.897	94	30,5 %	34,6 %
Skupaj	2.572.533.950	2.423.949.186	106	100,0 %	100,0 %

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

Delniške naložbe, ki v prikazani preglednici vključujejo delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom ter naložbe v pridružene družbe, predstavljajo 7,1-odstotni delež celotnega portfelja Skupine, kar je 0,5 odstotne točke več kot v letu prej. Njihova vrednost je za 13 odstotkov višja, predvsem zaradi dokapitalizacije družbe ZTSR in prevrednotenja delniških naložb. Med delniške naložbe je vključena tudi kategorija *Drugi skladi*, ki vsebuje predvsem alternativne sklade, med katerimi imajo pomemben delež tudi alternativni skladi v upravljanju pridružene družbe Triglav. Delež *Drugih skladov* se povečuje in predstavlja že 26,2 odstotka delniških naložb.

Sestava delniških naložb Skupine Triglav v letih 2020 in 2019

Vrsta delniške naložbe	Delniške naložbe		Indeks		Delež
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Delnice	91.531.483	79.449.680	115	36,8 %	36,1 %
Delniški skladi	58.121.021	56.504.953	103	23,4 %	25,6 %
Obvezniški skladi	30.288.801	17.653.170	172	12,2 %	8,0 %
Denarni skladi	3.436.410	11.117.584	31	1,4 %	5,0 %
Drugi skladi	65.227.991	55.631.676	117	26,2 %	25,2 %
Skupaj	248.605.705	220.357.062	113	100,0 %	100,0 %

Delniške naložbe Skupine Triglav po geografskih regijah v letih 2020 in 2019

Geografska regija	Delniške naložbe		Indeks		Delež	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	
Slovenija	80.365.862	69.483.453	116	32,3 %	31,5 %	
Razviti trgi	150.493.047	130.100.465	116	60,5 %	59,0 %	
Razvijajoči se trgi	13.244.477	13.094.408	101	5,3 %	5,9 %	
Balkan	4.502.320	7.678.736	59	1,8 %	3,5 %	
Skupaj	248.605.705	220.357.062	113	100,0 %	100,0 %	

V Zavarovalnici Triglav so finančne naložbe, vključno z naložbenimi nepremičninami, znašale 2.634,0 milijona evrov in bile 3 odstotke višje kot leto prej.

Finančne naložbe Zavarovalnice Triglav na zadnji dan leta 2020 in 2019

	Finančne naložbe		Indeks		Delež	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	2020/2019	31. 12. 2020	31. 12. 2019	
Naložbene nepremičnine	44.451.276	46.091.135	96	1,7 %	1,8 %	
Naložbe v odvisnih in pridruženih družbah	163.675.415	152.992.692	107	6,2 %	6,0 %	
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom	113.586.570	107.310.068	106	4,3 %	4,2 %	
Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.837.372.253	1.760.076.255	104	69,8 %	69,2 %	
Dana posojila	9.294.087	10.726.466	87	0,4 %	0,4 %	
Depoziti pri bankah	19.567.302	30.229.076	65	0,7 %	1,2 %	
Ostale finančne naložbe	3.654.860	3.865.518	95	0,1 %	0,2 %	
Izvedeni finančni instrumenti	113.301	0	0	0,0 %	0,0 %	
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbena tveganja	442.292.488	433.758.610	102	16,8 %	17,0 %	
Skupaj	2.634.007.552	2.545.049.820	103	100,0 %	100,0 %	

7.10 Naložbe v nepremičnine in opremo za lastno dejavnost

Investicije Skupine Triglav v opredmetena osnovna sredstva so dosegle 9,0 milijona evrov in v neopredmetena sredstva (programska oprema in premoženjske pravice) 7,7 milijona evrov. Matična družba je v opredmetena osnovna sredstva vložila 4,7 milijona evrov ter v neopredmetena osnovna sredstva 6,1 milijona evrov.

Z dejavnim upravljanjem nepremičnin, ki jih uporabljamo za lastno dejavnost, povečujemo njihovo vrednost, z neprestanim obnavljanjem pa izboljšujemo njihovo izkoriščenost in dosegamo visoke standarde, skladne z naprednimi tehnološkimi in funkcionalnimi smernicami. Pri prenovitvenih delih zasledujemo načela trajnostnega razvoja Skupine Triglav, ki so poleg boljše prostorske izrabe objektov tudi izboljšanje energetske učinkovitosti in zmanjšanje ogljičnega odtisa. Leto 2020 je bilo posebej zaznamovano z ukrepi za varovanje zdravja in zagotavljanje varne uporabe nepremičnin za zaposlene, stranke, najemnike in druge uporabnike.

Nadaljevali smo energetske in funkcionalno sanacijo enega največjih poslovnih objektov v Ljubljani, na Dunajski cesti, ter prenovo sedeža matične družbe, ki je delo arhitekta Jožeta Plečnika in kulturni spomenik državnega pomena. Prenova sedeža družbe je potekala v tesnem sodelovanju z Zavodom za varstvo kulturne dediščine in skladno s konservatorskimi načrti. Zaključili smo funkcionalno prenovo prostorov na lokaciji Verovškova, vključno s posodobitvijo lakirne linije Triglav Avtoservisa, ter znatno izboljšali njihovo izkoriščenost. V prihodnjem obdobju bomo izvedli še nekaj večjih celovitih obnov strateških nepremičnin (zlasti poslovnih zgradb območnih enot Zavarovalnice Triglav

ter poslovnih zgradb Triglava, Zdravstvene zavarovalnice, v Kopru in Triglava, Upravljanja nepremičnin in Ljubljani). Morebitne presežne zmogljivosti preurejamo, da povečajo tržno zanimivost in pridobijo naložbeno vrednost. V letu 2020 smo tako preuredili in oddali del poslovne zgradbe območne enote Kranj.

Prenove izvajamo po smernicah za sodobno in učinkovito poslovanje ter v skladu z enotno zasnovano prenovo delovnih in prodajnih mest. Sprejeli smo standarde prilagodljive ureditve poslovnih prostorov, ki ustrezajo mednarodnim primerom dobre prakse, jih opredelili kot minimalne standarde Skupine in v skladu z njimi že prenovili nekatere objekte.

Informacijska podpora za upravljanje nepremičnin nam omogoča varno in celovito vodenje evidenc, poročanje ter različne podporne upravljalvske procese (npr. napredno komuniciranje s strankami), ki jih bomo v letu 2021 še nadgradili.

V letu 2020 smo nadaljevali izboljšave v sestavi nepremičninskega premoženja Skupine, za katere se odločimo ob primernih tržnih priložnostih. Odprodali smo več strateško nezanimivih nepremičnin (Hoče, Medlog, Podvin, več lokacij v Črni gori in na Hrvaškem) in kupili nekaj nepremičnin, zlasti zaradi zaokrožitve lastništva na strateških lokacijah (območje Dunajske ceste v Ljubljani). Ukrepi za zajezitev epidemije covid-19 so več najemnikom onemogočili opravljanje dejavnosti, vendar smo partnersko poiskali rešitve. Ohranili smo vrednost nepremičninskega premoženja ter odlično zasedenost naložbenih nepremičnin in prav tako njihovo donosnost, kar pripisujemo tudi večletnemu sistematičnemu vlaganju v nepremičnine, ki so za nas strateškega pomena, in odprodaji nestrategičnih nepremičnin.

7.11 Upravljanje premoženja strank

Upravljanje premoženja je ena izmed dveh strateških dejavnosti v Skupini Triglav. Obsega upravljanje lastnih zavarovalnih portfeljev matične družbe (kritno premoženje in kritni skladi), varčevanje strank prek zavarovalnih storitev življenjskih in pokojninskih zavarovalnic Skupine, upravljanje naložb v družbi Triglav ter upravljanje premoženja strank v vzajemnih skladih in individualno s strani družbe Triglav Skladi. Vrednost sredstev v upravljanju Skupine Triglav ob koncu leta 2020:

- lastni zavarovalni portfelj: 2.995 milijona evrov (indeks 106),
- vzajemni skladi in individualno upravljanje premoženja v družbi Triglav Skladi: 1.156 milijona evrov (indeks 105),
- upravljanje naložb v družbi Triglav: 53 milijonov evrov.

Trg upravljanja premoženja in investicijskih skladov

Obseg sredstev **upravljanja premoženja v evropski industriji** je nekaj let rasel zaradi pozitivnega gibanja na kapitalskih trgih, vedno večjega zavedanja pomena razpršenega plemenitenja finančnega premoženja ter okolja nizkih obrestnih mer. Ob koncu prvega polletja 2020 je ocena skupnega obsega upravljanih sredstev znašala 24,9 bilijona evrov, kar predstavlja 157 odstotkov evropskega BDP.

Pandemija covid-19 je močno vplivala na finančne trge, v prvem četrtletju 2020 so delniški trgi utrpeli popravke vrednosti, zaprtje celotnih gospodarstev pa bo vplivalo na rezultate podjetij v prihodnje.

Evropska industrija investicijskih skladov (UCITS) je marca utrpela neto odlive v višini 313 milijard evrov, kar so bili v absolutnem merilu največji mesečni neto odlivi v zgodovini. Po močnem padcu so si trgi opomogli, prav tako so investicijski skladi na mesečni ravni ponovno dosegli neto prilive. Evropska industrija investicijskih skladov (UCITS in AIF) je ob koncu oktobra 2020 upravljala 17,6 bilijona evrov premoženja, kar pomeni 1-odstotno znižanje obsega sredstev v primerjavi s koncem leta 2019. Neto prilivi ter rast tečajev na kapitalskih trgih so po popravku prispevali k približevanju obsega sredstev v upravljanju vrednosti, kot so bili na začetku leta.

V Sloveniji je ob koncu leta 2020 delovalo 5 družb za upravljanje premoženja, ki so v **vzajemnih skladih** upravljele 3,2 milijarde evrov čiste vrednosti sredstev, kar je 7 odstotkov več kot leto prej. Na rast sredstev so vplivala predvsem tržna gibanja, v manjši meri pa tudi neto prilivi v sklade. Družba Triglav Skladi je ob koncu leta dosegla

32,9-odstotni tržni delež in je tako eden vodilnih upravljalcev premoženja v investicijskih skladih v Sloveniji.

Individualno upravljanje premoženja (IUP) je izvajalo 6 družb, od tega 3 družbe za upravljanje. Vrednost individualnega premoženja, ki so ga upravljele le-te, je ob koncu leta znašala 1,3 milijarde evrov in je bila v primerjavi z letom 2019 višja za 29 odstotkov. Triglav Skladi so v segmentu individualnega upravljanja premoženja dosegli 7,5-odstotni tržni delež.

Ponudba naložbenih rešitev družbe **Triglav Skladi** obsega upravljanje in trženje vzajemnih skladov, ponudbo individualnega upravljanja premoženja ter storitev investicijskega svetovanja. V okviru vzajemnih skladov družba ponuja 18 različnih naložbenih politik: konservativne naložbe (obvezniški skladi in skladi denarnega trga), zmerno tvegane naložbe (fleksibilni in mešani skladi) ter dinamične delniške naložbe (v obliki delniških skladov). Poleg vzajemnih skladov nudi tudi šest naložbenih kombinacij kot preddefiniranih portfeljev, ki ustrezajo profilom tveganja šestih različnih segmentov strank. Na trgu Bosne in Hercegovine ima družba lastniški delež v družbi za upravljanje PROF-IN.

Triglav Skladi so v letu 2020 s pripojitvijo Krovnega sklada Alta h Krovnemu skladu Triglav vzajemni skladi izpeljali **integracijo** naložbenih rešitev in strank. Vse svoje stranke so združili pod enotno blagovno znamko Triglav Skladi ter s tem utrdili položaj na trgu in omogočili celovito obravnavo naložbenega portfelja strank. Ob koncu leta je tako družba skrbela za portfelj 110.000 vlagateljev in v vzajemnih skladih upravljala 1,1 milijarde evrov premoženja, kar je 4 odstotke več kot leto prej.

Povečala so se tudi sredstva individualnega upravljanja premoženja, ki so dosegla 95,6 milijona evrov in so bila večja za 13,2 milijona evrov oz. za 16 odstotkov. Od skupnega obsega individualno upravljanega premoženja je 38,1 milijona evrov sredstev v vzajemnih skladih, 57,5 milijona evrov pa v drugih finančnih instrumentih.

Triglav Skladi upravlja tudi naložbene portfelje strank Skupine Triglav. Že 13 let upravlja strategije Finančni cilji, ki strankam v okviru naložbenih življenjskih zavarovanj omogočajo aktivno prilagajanje portfelja po načelu življenjskega cikla.

Prav tako Triglav Skladi upravlja tudi kritne sklade prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj, v okviru katerih upravlja dva portfelja: Triglav Drzni in Triglav Zmerni.

O krepitvi dejavnosti upravljanja premoženja poročamo tudi [v točki 11.3 Učinkovito upravljanje premoženja Skupine Triglav](#).

+5 %

Sredstev v vzajemnih
skladih in individualnem
upravljanju premoženja
v družbi Triglav Skladi