

**Triglav osiguranje, akcionarsko društvo**  
I Krajiškog korpusa 29, 78000 Banja Luka, RS, BiH  
tel/fax: + 387 51 215 262  
[www.triglavrs.ba](http://www.triglavrs.ba)



# **IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU DRUŠTVA TRIGLAV OSIGURANJE, AD BANJA LUKA U PERIODU 01.-12. 2019**

Banja Luka, april 2020

## SADRŽAJ

<b>1. Uvodna riječ direktora .....</b>	<b>1</b>
<b>2. Opšte informacije o Društvu .....</b>	<b>1</b>
1.1 Lična karta.....	1
1.2 Broj i struktura zaposlenih .....	2
1.3 Vođenje i upravljanje .....	2
1.4 Akcionarski kapital i akcionari .....	3
<b>2. Mišljenje ovlaštenog revizora i ovlaštenog aktuara .....</b>	<b>3</b>
2.1 Mišljenje ovlaštenog revizora .....	3
2.2 Mišljenje ovlaštenog aktuara .....	4
<b>3. Primjenjene računovodstvene politike i aktuarske metode .....</b>	<b>4</b>
<b>4. Opis poslovnog okruženja i položaj Društva na tržištu osiguranja u Republici Srpskoj .....</b>	<b>6</b>
4.1 Tržište osiguranja i pozicija Društva na tržištu .....	8
<b>5. Poslovanje Društva .....</b>	<b>9</b>
5.1 Obračunata bruto premija .....	9
5.2 Likvidirane štete .....	9
5.3 Finansijski rezultat.....	10
5.4 Finansijski položaj.....	11
5.5 Kapitalska adekvatnost.....	12
5.6 Pokazatelji likvidnosti Društva .....	12
5.7 Podaci o tehničkim rezervama osiguranja i strukturi ulaganja sredstava za pokriće tehničkih rezervacija .....	13
<b>6. Transakcije sa povezanim licima.....</b>	<b>14</b>
<b>7. Donacije Društva .....</b>	<b>15</b>
<b>8. Poslovni segmenti Društva .....</b>	<b>15</b>
<b>9. Upravljanje rizicima.....</b>	<b>15</b>
9.1 Faktori rizika specifični za Emitenta i njegovu djelatnost.....	16
<b>10. Sprovođenje politike saosiguranja i reosiguranja.....</b>	<b>21</b>
<b>11. Primjenjena pravila korporativnog upravljanja.....</b>	<b>21</b>
<b>12. Značajni događaji po završetku obračunskog perioda.....</b>	<b>22</b>

## 1. Uvodna riječ direktora

Triglav osiguranje, ad po svim relevantnim pokazateljima struke je među vodećim osiguravajućim društvima u Republici Srpskoj. Kao korporativni član Grupe Triglav, Triglav osiguranje, ad pripada velikoj porodici koja obavlja poslove osiguranja na tržištima Slovenije, Bosne i Hercegovine, Srbije, Crne Gore, Hrvatske i Makedonije.

Triglav osiguranje, ad pruža usluge iz domena osiguranja imovine i lica na teritoriji Republike Srpske i svoj pozitivan imidž nastoji održati i u kompleksnom ekonomskom okruženju kakvo trenutno vlada. U prilikama, koje su za sve nas potpuno nove i pune izazova, u našem fokusu ostaju potrebe naših klijenata za što boljom ponudom i efikasnom isplatom šteta. U narednom periodu planiramo proširiti naš portfolio proizvoda i usluga kao i raznovrsnost prodajnih kanala, sa ciljem da što bolje zadovoljimo potrebe tržišta. Briga za osiguranika, stalno praćenje njegovih potreba, te uspješno rješavanje njegovih zahtjeva predstavlja osnovnu misiju Društva.

## 2. Opšte informacije o Društvu

### 1.1 Lična karta

	Triglav osiguranje, ad
Sjedište	Adresa: I Krajiškog korpusa 29, 78000 Banja Luka Telefon: + 387 51 215 262 Faks: + 387 51 215 262 Elektronska adresa: info@triglavrs.ba Internet stranica: www.triglavrs.ba
Upis u centralni registar	Rješenje br. 071-0-Reg-08-000540
Matični broj	1388380
Poreski broj	4400883340003
Osnovni kapital	5.556.000,00 KM
Predsjednik Upravnog odbora	Blaž Jakič
Direktor	Matej Žlajpah
Djelatnost, saglasno važećom standardnom klasifikacijom djelatnosti	Osiguranje imovine i lica

Poslovanje Društva obavlja se u centrali Društva u Banjoj Luci, te u filijalama (regionalnim kancelarijama) na teritoriji Republike Srpske (Banja Luka, Doboje, Gradiška, Prijedor, Bijeljina, Pale).

## 1.2 Broj i struktura zaposlenih

Tabela prikazuje broj zaposlenih u Društvu na dan 31.12.2019 s obzirom na stepen obrazovanja, vrstu zaposlenja (zastupnici, interni radnici) i vrstu ugovora o radu (određeno, neodređeno vreme).

Tabela: Zaposleni u Društvu

	31. 12. 19	Udeo	31. 12. 18	Udeo	P31. 12. 19	Udeo	Razlika	Razlika
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(1)-(3)	(1)-(5)
<b>Broj zaposlenih</b>	<b>89</b>	<b>100,0%</b>	<b>92</b>	<b>100,0%</b>	<b>93</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3</b>	<b>-4</b>
Bolonjski stepen 2		0,0%		0,0%		0,0%	0	0
Bolonjski stepen 3	11	12,4%	11	12,0%	10	10,8%	0	1
Bolonjski stepen 4	26	29,2%	27	29,3%	29	31,2%	-1	-3
Bolonjski stepen 5	1	1,1%	2	2,2%	2	2,2%	-1	-1
Bolonjski stepen 6/1	4	4,5%	4	4,3%	4	4,3%	0	0
Bolonjski stepen 6/2	44	49,4%	45	48,9%	45	48,4%	-1	-1
Bolonjski stepen 7	2	2,2%	2	2,2%	2	2,2%	0	0
Bolonjski stepen 8/1	1	1,1%	1	1,1%	1	1,1%	0	0
Bolonjski stepen 8/2		0,0%		0,0%		0,0%	0	0
<b>Vrsta zaposlenja</b>								
Zastupnici u osiguranju	62	69,7%	63	68,5%	64	68,8%	-1	-2
Interni radnici	27	30,3%	29	31,5%	29	31,2%	-2	-2
<b>Vrsta ugovora o radu</b>								
Određeno vreme		0,0%	2	2,2%	2	2,2%	-2	-2
Neodređeno vreme	89	100,0%	90	97,8%	91	97,8%	-1	-2

## 1.3 Vođenje i upravljanje

Organi upravljanja Društva su:

- Skupština akcionara - organ vlasnika,
- Upravni odbor - organ upravljanja,
- Direktor - organ upravljanja.

Upravni odbor i Direktor čine upravu Društva. Članove Upravnog odbora Društva čine 3 člana, a to su kako slijedi:

- Blaž Jakič, predsjednik Upravnog odbora,
- Iztok Šekoranja, član Upravnog odbora,
- Draško Milinović, član Upravnog odbora.

Funkciju Direktora Društva od 18.03.2010. godine obavlja g. Matej Žlajpah.

Odbor za reviziju čine:

- Jana Polda, predsjednica
- Saša Kovačić, član
- Blaž Jakič, član
- Mladen Jug, član
- Iztok Cimperman, član.

## 1.4 Akcionarski kapital i akcionari

Tabela: Osnovni podaci o akciji

POSTAVKE	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Broj akcija	2.778	2.778	2.778
Knjigovodstvena vrijednost akcije	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Tržišna vrijednost akcije			
Neto dobit na akciju			
Dividenda na akciju	-	-	-

Tabela: Struktura akcionara na dan 31.12.2019

	Svih	Domaćih	Stranih	Pravnih	Fizičkih
Broj akcija	2.778	0	2.778	2.778	0
Broj akcionara	1	0	1	1	0

Tabela: Najveći akcionari Društva na dan 31.12.2019

AKCIONAR	Vlasnički udjeli u %	Broj akcija
Triglav INT d.d. Ljubljana	100%	2.778
Ukupno	100%	2.778

## 2. Mišljenje ovlaštenog revizora i ovlaštenog aktuara

### 2.1 Mišljenje ovlaštenog revizora

Ovlašteni revizor Deloitte d.o.o. Banja Luka izvršio je reviziju akcionarskog društva za osiguranje "Triglav osiguranje" a.d. Banja Luka, koja obuhvata bilans stanja na dan 31. decembra 2019. godine, odgovarajući bilans uspjeha, izvještaj o promjenama na kapitalu i bilans tokova gotovine za godinu koja se završila na taj dan, i napomene uz finansijske izvještaje koje uključuju sumarni pregled značajnih računovodstvenih politika.

Ovlašteni revizor je dao mišljenje sa rezervom, a osnov za ovakvo mišljenje jeste zato što kratkoročne obaveze Društva iznose ukupno 3.754.855 BAM na dan 31. decembra 2019. godine, i uključuju i dio dugoročnih obaveza po osnovu lizinga u iznosu 312.711 BAM. Navedena prezentacija dugoročnih obaveza u okviru kratkoročnih obaveza nije u skladu sa zahtjevima Međunarodnog računovodstvenog standarda (IAS) 1 – "Prezentacija finansijskih izvještaja". Saglasno navedenom, Društvo je više iskazalo kratkoročne obaveze, odnosno manje iskazalo dugoročne obaveze na dan 31. decembra 2019. godine u iznosu od 312.711 BAM.

Priloženi finansijski izvještaji Društva ne sadrže objelodanjivanja zarade po akciji, kako se to zahtjeva prema IAS 33 – "Zarada po akciji". Saglasno navedenom, korisnici priloženih finansijskih izvještaja Društva su uskraćeni za navedenu informaciju iz napomena uz finansijske izvještaje Društva za godinu koja se završila 31. decembra 2019. godine.

Po mišljenju revizora, osim za prethodno navedene stavke, priloženi finansijski izvještaji daju istinit i objektivan prikaz, po svim materijalno značajnim aspektima, finansijske pozicije Društva na dan 31. decembar 2019. godine i njegove finansijske uspješnosti i tokova gotovine za godinu koja se završila na taj dan u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srpske i propisima Agencije za osiguranje Republike Srpske koji regulišu finansijsko izvještavanje društava za osiguranje.

## 2.2 Mišljenje ovlaštenog aktuara

Iz ocjene bilansnih pozicija u finansijskim izvještajima i godišnjem izvještaju o poslovanju, a u skladu sa odredbama Odluke o sadržaju mišljenja ovlaštenog aktuara ("Službeni glasnik Republike Srpske", broj 15/07), ovlaštenu aktuar Predrag Kovačević je dao konačno negativno mišljenje na Finansijske izvještaje i Godišnji izvještaj o poslovanju osiguravajućeg društva Triglav osiguranje, ad za 2019. godinu.

Osiguravajuće društvo Triglav osiguranje ad Banja Luka u poslovnoj 2019. godini ostvarilo je rast premijskog prihoda ali i zabilježilo značajno povećanje troškova poslovanja što je dovelo do negativnog finansijskog rezultata drugu godinu zaredom. Društvo nije imalo problema prilikom izmirenja obaveza prema osiguranicima mada je koeficijent likvidnosti bio dosta nizak. Usljed ostvarenog gubitka, adekvatnost kapitala je ispod zakonskom minimuma te je pokrenut proces dokapitalizacije Društva.

## 3. Primjenjene računovodstvene politike i aktuarske metode

Finansijski izvještaji sastavljeni su uz primjenu Međunarodnih računovodstvenih standarda (IAS), odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja ("IFRS", u daljem tekstu zajedno: "Standardi"), koji su u primjeni od 31. decembra 2014. godine i na njima zasnovanim propisima o računovodstvu Republike Srpske i propisima Agencije za osiguranje Republike Srpske koji regulišu finansijsko izvještavanje društava za osiguranje.

Naime, na osnovu odredbi Zakona o računovodstvu i reviziji Republike Srpske ("Službeni glasnik RS", broj 94/15), sva pravna lica sa sjedištem u Republici Srpskoj su u obavezi da u potpunosti primjenjuju IAS, odnosno IFRS, kao i Međunarodni standard finansijskog izvještavanja za male i srednje entitete ("IFRS for SMEs"), Međunarodne računovodstvene standarde za javni sektor ("IPSAS"), Međunarodne standarde vrednovanja ("IVS"), Međunarodne standarde za profesionalnu praksu interne revizije, Konceptualni okvir za finansijsko izvještavanje, Kodeks etike za profesionalne računovođe i prateća uputstva, objašnjenja i smjernice koje donosi Odbor za međunarodne računovodstvene standarde ("IASB") i sva prateća uputstva, objašnjenja i smjernice koje donosi Međunarodna federacija računovođa ("IFAC").

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske („Službeni glasnik RS“, broj 94/15), dana 4. oktobra 2017. godine, Upravni odbor Saveza RR RS, donio je „Odluku o utvrđivanju i objavljivanju Konceptualnog okvira za finansijsko izvještavanje i osnovnih tekstova Međunarodnih računovodstvenih standarda (IAS), odnosno Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja (IFRS)“.

Na osnovu navedene odluke, utvrđuju se i objavljuju prevodi Standarda i tumačenja, izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde do 31. decembra 2014. godine, koji su objavljeni na internet stranici Saveza RR RS, a koji se počinju primjenjivati u Republici Srpskoj za finansijske izvještaje koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2018. godine. Stupanjem na snagu ove odluke, prestaje da važi Odluka o početku obavezne primjene izdanja IAS/IFRS (objavljenih do 1. januara 2009. godine), iz jula 2010. godine.

Rukovodstvo Društva analizira promjene u važećim Standardima i tumačenjima, kao i novousvojene Standarde i tumačenja izdata nakon 31. decembra 2014. godine, i nakon ustanovljavanja Standarda i tumačenja koji su relevantni za Društvo, ima namjeru da iste primjeni u sastavljanju finansijskih izvještaja nakon što oni budu zvanično prevedeni i objavljeni u Republici Srpskoj.

Novi standardi, nove izmjene i nova tumačenja postojećih Standarda koji su u primjeni za izvještajni period, ali nisu zvanično prevedeni i objavljeni u Republici Srpskoj.

Na dan odobravanja ovih finansijskih izvještaja, sljedeći standardi i izmjene postojećih standarda, su u primjeni.

- IFRS 16 "Zakupi" (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2019. godine),
- Izmjene IFRS 9 „Finansijski instrumenti” – Karakteristike plaćanja unaprijed sa negativnim kompenzacijama (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine),
- Izmjene raznih Standarda "Unapređenja IFRS (period 2015 - 2017)" koja su rezultat godišnjeg unapređenja IFRS (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 i IAS 23) sa ciljem otklanjanja neusaglašenosti i usaglašavanja teksta (izmjene bi trebalo da se primjene za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2019. godine),
- Izmjene IAS 19 „Primanja zaposlenih“ – izmjene, smanjenje ili izmirenje planova naknada (na snazi za godišnje periode koji počinju na dan ili nakon 1. januara 2019. godine),
- Izmjene IAS 28 „Investicije u pridružene entitete i zajedničke poduhvate“ – Dugoročni interesi u pridruženim entitetima i zajedničkim poduhvatima (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2019. godine),
- IFRIC 23 „Neizvjesnost u tretmanu poreza na dobit“ (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2019. godine).
- Rukovodstvo Društva je izabralo da ne usvoji nove standarde i nove izmjene postojećih Standarda koji su u primjeni za izvještajni period, prije nego budu zvanično prevedeni i objavljeni u Republici Srpskoj, izuzev za:
- IFRS 16 "Zakupi" (na snazi za godišnje periode koji počinju na ili nakon 1. januara 2019. godine), što je detaljnije objašnjeno u napomeni 2.6.

Tehničke rezervacije su rezerve društva za osiguranje namijenjene izmirivanju budućih obaveza po osnovu neživotnog osiguranja. Formiranje tehničkih rezervi je propisano Zakonom o osiguranju, njegovim podzakonskim aktima i internim pravilnicima. Društvo mora za sve poslove osiguranja, koje obavlja, formirati odgovarajuće tehničke rezerve, koje su namijenjene pokriću budućih obaveza iz osiguranja i eventualnih gubitaka zbog rizika, koji proizilaze iz poslova osiguranja koje obavlja. Društvo formira sljedeće tehničke rezervacije:

- rezerve za prenosne premije,
  - rezervisanja za štete,
  - rezervacije za neistekle rizike.
- a) Rezerve za prenosne premije – obračun je napravljen po principu "pro rata temporis" na osnovu pojedinačnih polisa za sve polise kojima je trajanje nakon 31. decembra 2019. godine uz napomenu da fronting ugovori ne ulaze u ovu rezervu jer Društvo u ovim poslovima ima samo ulogu posrednika, a rizik se u cjelosti prenosi na fronting partnera.
- b) Rezerve za štete – rezerve za nastale prijavljene štete (RBNS), rezerve za nastale neprijavljene štete (IBNR) i rezerva za troškove procjene šteta (CHC). RBNS - popis rezervacija se vrši za svaku pojedinačnu prijavljenu štetu. IBNR – obračun je po priznatim aktuarskim metodama za osiguranje od posljedica nezgode, auto kasko osiguranje, osiguranje od požara i ostalih šteta na imovini te osiguranje motornih vozila po Chain ladder (CL) metodi na kumulativnim podacima. Za ostale vrste obračun je napravljen po metodi kvote šteta. Rezerva za troškove procjene šteta (CHC) obuhvata rezervu za direktne i indirektno troškove procjene šteta. Rezerva za direktne troškove je obračunata

primjenom procenta učešća stvarnih direktnih troškova obrade šteta u likvidiranim štetama na formirane rezervacije, a rezerva za indirektno troškove je formirana primjenom procenta 6% na ukupne rezervacije RBNS i IBNR pri čemu je na vrsti osiguranja 10 RBNS rezerva umanjena za udio reosiguravača u jednoj velikoj šteti.

- c) Društvo formira i rezerve za neistekle rizike (URR) za one vrste osiguranja za koje se može očekivati da prenosna premija neće biti dovoljna za pokrivanje svih budućih obaveza iz postojećih ugovora odnosno formira se ukoliko očekivana vrijednost šteta i troškova (uključujući odgođene troškove pribave i administrativne troškove za koje je vjerojatno da će nastati nakon završetka finansijske godine), koji se odnose na neistekla razdoblja polisa na snazi na datum izvještavanja, prelazi rezervu prenosnih premija vezanu za te polise, nakon oduzimanja eventualnih odgođenih troškova pribave.

#### **4. Opis poslovnog okruženja i položaj Društva na tržištu osiguranja u Republici Srpskoj**

Brojni neriješeni politički problemi u Bosni i Hercegovini čine veliki teret za razvoj privrede. Visoka stopa nezaposlenosti praćena je slabom kupovnom moći stanovništva te promjenom u strukturi stanovništva sa sve većim učešćem starije populacije.

##### **A. Politički aspekt**

- Politička nestabilnost - u čitavom poslijeratnom periodu BiH je zadržala relativno visok stepen političke nestabilnosti. Proces demokratskog odlučivanja, usaglašavanja i koordinacije otežano funkcioniše;
- U BiH vlada opšte nerazumjevanje i nedostatak saradnje, kako na međuentitetskom nivou, tako i unutar entiteta, na relaciji pozicija – opozicija;
- Prepreke na svim nivoima vlasti, a zbog izostanka saradnje državnih organa i privrednih subjekata savjetodavna uloga države potpuno se izgubila;
- Ni godinu dana od održavanja Opštih izbora, vlast na državnom nivou nije formirana. Nemogućnost i nedostatak volje za kompromisom doveli su BiH u blokadu kada su u pitanju evropske integracije i međunarodne investicije, jer bez formirane vlasti BiH ne može da računa na investicione podsticaje od strane MMF i Svjetske banke;
- BiH je podnijela formalni zahtjev za članstvo u Evropskoj uniji, međutim, zahtjev će biti razmotren tek nakon napretka u određenim sektorima, usklađivanja zakonodavstva, nastavka reformi i ostalih rješenja koja ubrzavaju proces.

##### **B. Ekonomski aspekt**

- Prema posljednjem izvještaju Svjetske banke "Doing business 2020", BiH se nalazi na 184. mjestu prema proceduri registracije pravnih lica, gdje je u prosjeku potrebno 80 dana i 13 različitih procedura te oko 3000 fiskalnih i parafiskalnih nameta;
- Ekonomija BiH opterećena je ozbiljnim strukturnim problemima u privredi i odsustvom strategije i politike korištenja resursa, što se direktno manifestuje u stvaranju malog društvenog proizvoda i vrlo niskoj efikasnosti upotrebe resursa;
- U BiH je i dalje izraženo siromaštvo građana od kojih gotovo polovina živi na toj ivici, prezaduženost u komercijalnim bankama, visoka nezaposlenost, visok stepen sive ekonomije, te visok javni dug zemlje;



- Stanje ukupnog duga u entitetima BiH se pogoršava. Sam se dug povećavao u proteklih deset godina, i ukupna zaduženost BiH je veća od 11,1 milijardu KM, dok udio javnog duga BiH u bruto društvenom proizvodu (BDP) iznosi 31,42%;
- U 2019. godini BiH je zabilježila pad industrijske proizvodnje od 5,5%, što je u velikoj mjeri uticalo na spoljnotrgovinski deficit u iznosu od 600 miliona KM;

### **C. Socijalni aspekt**

- Potrošnja u BiH je značajno veća od proizvodnje pri čemu se višak potrošnje finansira iz inostranih izvora (strana ulaganja, krediti, doznake građana itd.);
- Neto cijena rada je niska, sa visokim stopama poreza i doprinosa;
- Masovni odlasci mladih ljudi iz BiH, a najčešći razlozi su nezaposlenost, nizak standard, niske plate te korupcija koja je velikoj mjeri prisutna u zapošljavanju. Procjenjuje se da je od popisa stanovništva 2013. godine BiH napustilo oko 750.000 ljudi. Odlaze najviše mladi, obrazovani i radno sposobni stanovnici, ali nisu rijetki ni odlasci čitavih porodica. Prema dokumentu „Analiza i projekcija tržišta rada u Republici Srpskoj 2019-2022.“ izrađenom od strane grupe profesora Ekonomskog fakulteta Univerziteta u Banjoj Luci, očekuje se da do 2022. godine BiH napusti još 210.000 stanovnika, uglavnom mladih i radno sposobnih. Prema istraživanjima Ljekarske komore F BiH, prosječna starost doktora u javnim bolnicama BiH iznosi 57,8 godina, što je jasan pokazatelj odliva mladih ljekara;
- Stopa nezaposlenosti se kreće oko 18,4%, a taj procenat je najveći među mladom populacijom. Nezaposlenost mladih osoba u BiH iznosi preko 60% i po tome je naša zemlja na vrhu liste na kojoj se nalazi još 134 zemlje;
- Prosječna plata je rasla u posljednjih deset godina. Tako je prije deset godina, 2007, iznosila 652 KM, a danas je ta cifra 916 KM. Potrošačka korpa je međutim sada skuplja i za četveročlanu porodicu je viša od 2.000 KM. Najveći broj građana prima ipak minimalnu platu od tek nešto preko 400 maraka. Penzionerima se mjesečno isplati u prosjeku 340 KM;
- Prema većini dostupnih podataka, broj osoba koja žive u inostranstvu, a vode porijeklo iz BiH iznosi gotovo dva miliona, što čini više od polovine ukupnog stanovništva te države. Stanovnici BiH najčešće se iseljavaju u Njemačku, a potom slijede Austrija, Hrvatska i Srbija.

### **D. Tehnološki aspekt (razvoj informacionih i telekomunikacionih tehnologija)**

- Zbog ratnih dešavanja, Bosna i Hercegovina je zakasnila na IT voz, ali ga nije propustila. Neki smatraju kako joj se upravo sada pružaju prilike;
- Informacioni i komunikacijski (IT) sektor bilježi uspon i spada među najbrže rastuće privredne sektore u Bosni i Hercegovini;
- Angažiranje zapadnih IT kompanija godinama je bio uobičajeni način za odliv novca iz bh. privrede, ali danas ovaj sektor u BiH ima potencijal da bude vodeća industrija koja generira najveći prihod u odnosu na bruto nacionalni dohodak (BDP);
- Posljednjih godina, mladi softverski inženjeri i stručnjaci su počeli osnivati vlastite kompanije, podižući nivo digitalizacije u cijeloj zemlji. Sada rade rame uz rame s velikim multinacionalnim kompanijama. To je dovelo do izuzetnog rasta u IT sektoru. Broj kompanija i novih start-upa se stalno povećava, a prema podacima udruženja BIT Alliance (krovna organizacija za industriju razvojnog softvera) oko 1.400 kompanija i oko 2.500 do 3.500 programera radi u IT sektoru i kompjuterskom programiranju u BiH;
- Internet trgovina u BiH iz godine u godinu bilježi sve veći rast, a u zadnje vrijeme primjetna je "poplava" portala specijalizovanih za e-trgovinu.

## 4.1 Tržište osiguranja i pozicija Društva na tržištu

U poređenju sa tržištima osiguranja u regionu, a prije svega Evropskoj Uniji, tržište osiguranja u BiH se smatra nerazvijenim. Bazu sektora osiguranja u BiH čine obavezna osiguranja i to veoma mali broj obaveznih osiguranja, uz veliki broj osiguravajućih kompanija koje su većinom fokusirane samo na autoodgovornost. Procenat osigurane imovine u BiH je na veoma niskom nivou, što je sa jedne strane odraz ekonomske situacije, a sa druge strane predstavlja potencijal. Na ovo takođe utiče i nepostojanje svijesti stanovništva o potrebi osiguranja, kao i lošija ekonomska situacija i slabija kupovna moć.

Što se tiče statističkih pokazatelja tržišta osiguranja u BiH, neki imaju sve bolji trend, dok su neki i dalje nepovoljni. BiH je država u kojoj je prosječna premija osiguranja, posmatrano u odnosu na broj stanovnika, među najnižim u regionu, a sa prosječnom premijom na evropskom tržištu je skoro pa neuporediva. Nasuprot tome se nalazi podatak da na ovako malom tržištu kakvo jeste tržište osiguranja u BiH posluje čak 26 osiguravajućih društava. To predstavlja pojavu usitnjenosti osiguravajućih društava, što dovodi do nelojalne konkrecije – svako društvo se na različite načine bori za svoj udio na tržištu i do pojave prevelikog dampinga cijena.

Od trenutnog broja društava za osiguranje, 11 je društava registrovanih u Federaciji BiH, a 15 ih je registrovano u Republici Srpskoj. Poslove neživotnog osiguranja obavlja 19 društava, a sedam je kompozitnih društava. Takođe, osam podružnica društava sa sjedištem u RS posluje u Federaciji BiH, a 11 podružnica društava sa sjedištem u FBiH posluje u RS.

U periodu od 2015. do 2018. godine osnovana su četiri nova osiguravajuća društva, a posljednje dvije godine karakterišu promjene u vlasništvu društava za osiguranje. Tako je u toku 2017. Grawe osiguranje preuzelo 95 posto udjela u VGT osiguranju Visoko, a u Q2 2018 je kupilo i bijeljinsko osiguranje "Atos". Austrijska Vienna Insurance Group (VIG) dogovorila je puno preuzimanje Merkur Osiguranja d.d., a Zovko osiguranje je kupljeno od Bosna-Sunce osiguranja, članice grupe Agram koje od početka 2018. godine posluje pod novim imenom Adriatic osiguranje.

Prema polugodišnjem izvještaju Agencije za osiguranje RS o stanju sektora osiguranja, tržišni udio Društva na 30.06.2019. godine iznosi 4,8% i snižen je za 0,2 procentna poena u odnosu na isti period 2018. godine.

## 5. Poslovanje Društva

### 5.1 Obračunata bruto premija

Tabela: Zaračunate bruto premije po vrstama osiguranja

	01-12 2019	01-12 2018	Indeks
	(1)	(2)	(1)/(2)
01 Osiguranje od nezgode	443.062	419.693	105,6
03 Osiguranje kopnenih motornih vozila	1.337.071	1.099.436	121,6
07 Osiguranje robe u prevozu	299.239	300.101	99,7
08 Osiguranje od požara i elementarnih nepogoda	687.858	556.835	123,5
09 Ostala osiguranja imovine	805.659	889.407	90,6
10 Osiguranje od odgovornosti za upotrebu motornih vozila	6.778.907	7.025.609	96,5
11 Osiguranje od odgovornosti za upotrebu letelica	120	0	
12 Osiguranje od odgovornosti za upotrebu plovila	325	440	73,8
13 Opšte osiguranje od odgovornosti	236.936	231.246	102,5
14 Osiguranje kredita	356.334	110.960	321,1
15 Osiguranje jemstava	24.023	15.993	150,2
18 Putno osiguranje	215.549	187.039	115,2
<b>Obračunata bruto premija-Neživot</b>	<b>11.185.084</b>	<b>10.836.760</b>	<b>103,2</b>
<b>Obračunata bruto premija-Život</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Obračunata bruto premija-Ukupno</b>	<b>11.185.084</b>	<b>10.836.760</b>	<b>103,2</b>

### 5.2 Likvidirane štete

U periodu 01.-12. 2019 isplaćeno je ukupno 1.850 odštetnih zahtjeva u ukupnom iznosu 3.543.684 KM, a na dan 31.12.2019. godine za isplatu je preostalo 40 obrađenih predmeta u iznosu od 79.849 KM.

Tabela: Likvidirane štete po vrstama osiguranja

	01-12 2019	01-12 2018	Indeks
	(1)	(2)	(1)/(2)
01 Osiguranje od nezgode	288.805	286.102	100,9
02 Zdravstveno osiguranje	0	0	
03 Osiguranje kopnenih motornih vozila	809.879	590.997	137,0
04 Osiguranje šinskih vozila	0	0	
05 Osiguranje letelica	0	0	
06 Osiguranje plovila	0	0	
07 Osiguranje robe u prevozu	0	2.189	
08 Osiguranje od požara i elementarnih nepogoda	79.613	23.905	333,0
09 Ostala osiguranja imovine	98.944	32.373	305,6
10 Osiguranje od odgovornosti za upotrebu motornih vozila	2.274.060	2.714.044	83,8
11 Osiguranje od odgovornosti za upotrebu letelica	0	0	
12 Osiguranje od odgovornosti za upotrebu plovila	0	0	
13 Opšte osiguranje od odgovornosti	0	930	
14 Osiguranje kredita	0	0	
15 Osiguranje jemstava	861	0	
16 Osiguranje raznih finansijskih gubitaka	0	0	
17 Osiguranje troškova pravne zaštite	0	0	
18 Putno osiguranje	39.896	54.873	72,7
<b>Bruto likvidirane štete - Neživot</b>	<b>3.592.058</b>	<b>3.705.412</b>	<b>96,9</b>
<b>Bruto likvidirane štete - Ukupno</b>	<b>3.592.058</b>	<b>3.705.412</b>	<b>96,9</b>

Tabela: Broj rešenih šteta po vrstama osiguranja

	01-12 2019	01-12 2018	Indeks
	(1)	(2)	(1)/(2)
01 Osiguranje od nezgode	570	564	101,1
03 Osiguranje kopnenih motornih vozila	464	384	120,8
07 Osiguranje robe u prevozu		3	
08 Osiguranje od požara i elementarnih nepogoda	19	17	111,8
09 Ostala osiguranja imovine	55	33	166,7
10 Osiguranje od odgovornosti za upotrebu motornih vozila	644	633	101,7
13 Opšte osiguranje od odgovornosti		1	
15 Osiguranje jemstava	1		
18 Putno osiguranje	121	100	121,0
<b>Neživotna osiguranja</b>	<b>1.874</b>	<b>1.735</b>	<b>108,0</b>
<b>Broj rešenih šteta</b>	<b>1.874</b>	<b>1.735</b>	<b>108,0</b>

### 5.3 Finansijski rezultat

Tabela: Račun dobiti i gubitka

	01-12 2019	01-12 2018	Indeks
	(1)	(2)	(1)/(2)
<b>Neto zarađene premije</b>	<b>8.147.895</b>	<b>8.942.806</b>	<b>91,1</b>
Zaračunate bruto premije	11.185.084	10.836.760	103,2
Udeo reosiguranja/saosiguranja u zaračunatoj bruto premiji	-2.795.517	-1.737.549	160,9
Promjena prenosne premije	-241.673	-156.405	154,5
<b>Finansijski prihodi</b>	<b>369.660</b>	<b>429.339</b>	<b>86,1</b>
Dividende	0	15.376	
Prihodi od kamata	123.975	137.655	90,1
Prihodi od revalorizacije (kursne razlike)	245.595	276.307	88,9
Ostali finansijski prihodi	90	0	81.718,2
<b>Ostali prihodi iz poslova osiguranja</b>	<b>744.989</b>	<b>285.255</b>	<b>261,2</b>
Prihodi od kamata iz potraživanja	0	0	
Ostali prihodi iz poslova osiguranja	74.114	70.647	104,9
Provizija od reosiguranja	670.875	214.608	312,6
<b>Ostali prihodi</b>	<b>342.322</b>	<b>586.480</b>	<b>58,4</b>
Prihodi od zemljišta i zgrada	111.098	71.406	155,6
Ostali prihodi	231.224	515.074	44,9
<b>Neto izdaci za štete</b>	<b>3.600.311</b>	<b>3.307.806</b>	<b>108,8</b>
Bruto likvidirane štete	3.458.226	3.454.869	100,1
Udio reosiguranja u bruto likvidiranim štetama (-)	-440.498	-26.847	1.640,8
Promena rezervi za štete	582.584	-120.216	
<b>Promena ostalih obveza iz ugovora o osiguranju i ugovora o ulaganju</b>	<b>127.939</b>	<b>26.039</b>	<b>491,3</b>
<b>Troškovi poslovanja</b>	<b>7.004.560</b>	<b>6.449.935</b>	<b>108,6</b>
Troškovi pribave osiguranja	1.014.833	1.003.215	101,2
Ostali troškovi poslovanja	5.989.727	5.446.720	110,0
<b>Finansijski rashodi</b>	<b>42.618</b>	<b>18.505</b>	<b>230,3</b>
Troškovi upravljanja imovinom, kamate i ostali finansijski rashodi	42.618	18.505	230,3
<b>Ostali rashodi iz poslova osiguranja</b>	<b>123.115</b>	<b>128.862</b>	<b>95,5</b>
Preventiva	44.062	38.112	115,6
Drugi ostali rashodi iz poslova osiguranja	79.053	90.750	87,1
<b>Ostali rashodi iz poslovanja</b>	<b>394.885</b>	<b>523.747</b>	<b>75,4</b>
Amortizacija ulaganja u nekretnine, koje ne služe za obavljanje delatnosti	24.381	439.131	5,6
Ostali rashodi	370.504	84.616	437,9
<b>Poslovni rezultat pre poreza</b>	<b>-1.688.562</b>	<b>-211.015</b>	<b>800,2</b>
<b>Porez</b>	<b>126.032</b>	<b>188.114</b>	<b>67,0</b>
<b>Neto poslovni rezultat</b>	<b>-1.814.594</b>	<b>-399.129</b>	<b>454,6</b>

## 5.4 Finansijski položaj

Tabela: Bilans stanja Društva

	31.12.19.	31.12.18.	Indeks
	(1)	(2)	(1)/(2)
<b>Nematerijalna imovina</b>	<b>61.739</b>	<b>135.362</b>	<b>45,6</b>
Umanjenje prenosnih premija za troškove pribave	0	0	
Ostala nematerijalna imovina	61.739	135.362	45,6
<b>Materijalna imovina</b>	<b>5.469.334</b>	<b>5.724.362</b>	<b>95,5</b>
<b>Sredstva sa pravom korišćenja</b>	<b>665.938</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Ulaganja u nekretnine</b>	<b>1.116.191</b>	<b>1.198.401</b>	<b>93,1</b>
<b>Finansijska ulaganja u podružnice i pridružena društva</b>		<b>2.000</b>	
<b>Finansijska imovina</b>	<b>10.578.407</b>	<b>11.209.079</b>	<b>94,4</b>
<b>Finansijska ulaganja</b>	<b>10.578.407</b>	<b>11.209.079</b>	<b>94,4</b>
Kredit i potraživanja	6.476.330	6.407.456	101,1
Razpoloživa za prodaju	4.102.077	4.801.624	85,4
<b>Imovina iz ugovora o reosiguranju</b>	<b>1.901.494</b>	<b>1.765.067</b>	<b>107,7</b>
Udio prenosne premije predan u reosiguranje (-)	182.251	72.413	251,7
Udio reosiguranja u rezervacijama za štete	1.719.243	1.692.654	101,6
<b>Potraživanja</b>	<b>967.876</b>	<b>1.187.572</b>	<b>81,5</b>
Potraživanja iz neposrednih poslova osiguranja	722.885	760.014	95,1
Potraživanja iz reosiguranja i saosiguranja	2.934	162.674	1,8
Ostala potraživanja	242.057	264.884	91,4
<b>Ostala imovina</b>	<b>584.670</b>	<b>504.370</b>	<b>115,9</b>
<b>Novčana sredstva</b>	<b>1.932.774</b>	<b>508.019</b>	<b>380,5</b>
<b>Ukupno imovina</b>	<b>23.278.424</b>	<b>22.234.232</b>	<b>104,7</b>
<b>Ukupno kapital</b>	<b>5.002.373</b>	<b>6.883.966</b>	<b>72,7</b>
<b>Upisani kapital</b>	<b>5.556.000</b>	<b>5.556.000</b>	<b>100,0</b>
Rezerve iz dobiti	57.601	57.601	100,0
Revalorizacijske pričuve	532.748	599.746	88,8
Prenesena (zadržana) dobit ili gubitak	670.618	1.069.747	62,7
<b>Neto poslovni rezultat tekuće godine</b>	<b>-1.814.594</b>	<b>-399.128</b>	<b>454,6</b>
Neto poslovni rezultat tekuće godine	-1.790.213	-399.128	448,5
<b>Obaveze</b>	<b>18.276.051</b>	<b>15.350.267</b>	<b>119,1</b>
<b>Tehničke rezerve</b>	<b>11.088.994</b>	<b>10.000.372</b>	<b>110,9</b>
Bruto prenosne premije	4.974.539	4.623.029	107,6
Bruto rezerve za štete	5.954.485	5.345.312	111,4
Ostale osigurateljno-tehničke rezerve	159.970	32.031	499,4
<b>Rezervacije za penzije i jubilarne nagrade</b>	<b>149.583</b>	<b>139.987</b>	<b>106,9</b>
<b>Odložena poreska obaveza</b>	<b>59.194</b>	<b>66.638</b>	<b>88,8</b>
<b>Finansijske obaveze od zakupa</b>	<b>546.267</b>		
<b>Finansijske obaveze po osnovu zakupa</b>	<b>19.927</b>	<b>215.965</b>	<b>9,2</b>
<b>Obaveze iz neposrednih poslova osiguranja</b>	<b>938.277</b>	<b>681.981</b>	<b>137,6</b>
<b>Ostale obaveze</b>	<b>5.473.808</b>	<b>4.245.323</b>	<b>128,9</b>
<b>Ostale obaveze</b>	<b>23.278.424</b>	<b>22.234.232</b>	<b>104,7</b>

## 5.5 Kapitalska adekvatnost

Tabela: Izvještaj Društva o kapitalu i garantnom fondu za poslove neživotnih osiguranja sa stanjem na dan 31.12.2019. godine

Red. br.	OPIS	Iznos u KM
<b>I</b>	<b>BAZIČNI KAPITAL (1)+(2)+(3)+(4)+(5)-(6)-(7)-(8)</b>	<b>4.407.886,01</b>
(1)	Uplaćeni akcionarski kapital, osim kumulativnih povlašćenih akcija	5.556.000,00
(2)	Rezerve kapitala povezane sa uplaćenim akcijama, osim sa kumulativnim povlašćenim akcijama	
(3)	Statutarne rezerve	
(4)	Zakonske rezerve	57.600,88
(5)	Prenesena neto dobit iz ranijih godina nakon odbitka dividende	670.618,24
(6)	Otkupljene vlastite akcije, osim kumulativnih povlašćenih akcija	
(7)	Nematerijalna ulaganja	61.739,08
(8)	Preneseni gubitak iz ranijih i tekuće godine	1.814.594,03
<b>II</b>	<b>DODATNI KAPITAL (9)+(10)+(11)-(12)</b>	<b>0,00</b>
(9)	Uplaćeni akcionarski kapital po osnovu kumulativnih povlašćenih akcija	
(10)	Rezerve kapitala povezane sa kumulativnim povlašćenim akcijama	
(11)	Podređeni dužnički instrumenti	
(11.1)	Podređeni dužnički instrumenti sa rokom dospijea	
(11.2)	Podređeni dužnički instrumenti bez roka dospijea	
(12)	Otkupljene vlastite kumulativne povlašćene akcije	
<b>III</b>	<b>ODBITNE STAVKE (13)+(14)+(15)</b>	<b>350.448,48</b>
(13)	Kvalifikovani udio u drugim finansijskim institucijama	
(14)	Podređeni dužnički instrumenti i druga ulaganja u druge finansijske institucije	
(15)	Nelikvidna sredstva	350.448,48
<b>IV</b>	<b>RASPOLOŽIVI KAPITAL (I)+(II)-(III)</b>	<b>4.057.437,53</b>
(16)	Margina solventnosti	1.717.098,87
(17)	Garantni fond prema margini solventnosti / 1/3 od (16)	572.366,29
(18)	Garantni fond prema članu 53. stav 1. Zakona	5.000.000,00
(19)	GARANTNI FOND / (17) ili (18), u zavisnosti šta je veće /	5.000.000,00
<b>V</b>	<b>VIŠE / MANJE RASPOLOŽIVOG KAPITALA / iznos pod IV se poredi sa (16) ili (18), u zavisnosti šta je veće /</b>	<b>-942.562,47</b>
<b>VI</b>	<b>VIŠE / MANJE BAZIČNOG KAPITALA / iznos pod I se poredi sa (19) /</b>	<b>-592.113,99</b>

## 5.6 Pokazatelji likvidnosti Društva

Izvještaj o pokazateljima likvidnosti Društvo dostavlja Agenciji za osiguranje RS do 15-og u mjesecu za prethodni mjesec. Na osnovu tih podataka popunjena je sljedeća tabela:

	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019.	31.03.2020.
Ukupno likvidna sredstva	2.096.804,96	1.840.548,46	1.008.019,12	3.032.774,28	2.568.993,11
Ukupno dospjele obaveze	647.613,68	964.075,54	703.693,23	1.376.709,86	2.039.103,03
<b>Koeficijent likvidnosti</b>	<b>3,24</b>	<b>1,91</b>	<b>1,43</b>	<b>2,20</b>	<b>1,26</b>

## 5.7 Podaci o tehničkim rezervama osiguranja i strukturi ulaganja sredstava za pokriće tehničkih rezervacija

Tabela: Tehničke rezervacije Društva na 31.12.2019

Vrsta osiguranja	Prenosna premija		Rezerva za prijavljene štete		Rezerva za nastale neprijavljene štete		Rezerva za troškove procjene šteta	Rezerva za neistekle rizike (URR)	Bruto tehničke rezerve	Neto tehničke rezerve
	Bruto	Neto	Bruto	Neto	Bruto	Neto				
01	223.599	223.599	73.000	73.000	115.157	115.157	30.664	48.724	491.145	491.145
02	16.945	16.945	0	0	3.062	3.062	1.824	1.670	23.500	23.500
03	664.697	664.697	116.033	113.153	86.953	86.953	12.993	26.760	907.436	904.556
04	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
05	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
06	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
07	19.565	19.565	0	0	0	0	0	2.746	22.311	22.311
08	229.118	155.272	23.800	22.437	26.144	26.144	2.997	0	282.059	206.850
09	133.797	123.622	47.695	21.945	27.623	27.623	4.519	0	213.634	177.708
10	3.445.715	3.445.715	3.341.613	1.668.195	1.803.662	1.803.662	217.872	77.375	8.886.237	7.212.819
11	45	45	0	0	0	0	0	0	45	45
12	264	264	0	0	0	0	0	0	264	264
13	17.774	17.774	13.619	0	779	779	864	1.119	34.155	20.536
14	211.251	113.021	0	0	0	0	0	0	211.251	113.021
15	11.770	11.770	0	0	0	0	0	0	11.770	11.770
16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
18	0	0	2.213	0	1.195	1.195	204	1.576	5.188	2.975
<b>Ukupno</b>	<b>4.974.539</b>	<b>4.792.288</b>	<b>3.617.973</b>	<b>1.898.730</b>	<b>2.064.574</b>	<b>2.064.574</b>	<b>271.938</b>	<b>159.970</b>	<b>11.088.994</b>	<b>9.187.501</b>

Tabela: Pregled ulaganja tehničkih rezervi

	Vrsta (Oblik ulaganja)	Dozvoljeni %	Ukupno uloženi iznos
1	Hartije od vrijednosti čiji je emitent ili garant BiH, Republika Srpska	bez ograničenja	3.281.270
2	Hartije od vrijednosti čiji je emitent ili garant Federacija BiH i distrikt Brčko	do 50%	310.357
3	Akcije kojima se trguje na slobodnom berzanskom tržištu u RS, odnosno BiH	do 10%, a po jednom emitentu do 5%	10.450
4	Nekretnine i druga prava na nekretninama	do 40%, a u jednu nekretninu odnosno u više nekretnina koje su međusobno povezane	1.116.191
5	Oročeni depoziti kod banaka u RS, odnosno BiH	do 50%, a u jednu banku do 20%	3.958.621
6	Sredstva na računima društva za osiguranje	do 10%, a u jednu banku do 5%	556.436
7	Prenosna premija koja pada na teret reosiguravača	do 10%, a preko 10% u skladu sa odlukom Agencije	182.251
8	Rezerve za štete koje padaju na teret reosiguravača	u skladu sa odlukom Agencije	1.673.418
<b>Ukupno</b>			<b>11.088.994</b>

## 6. Transakcije sa povezanim licima

	u BAM	31. decembar 2019.	31. decembar 2020.
<b>BILANS STANJA</b>			
<b>AKTIVA</b>			
<b>Potraživanja po osnovu učešća u naknadi šteta</b>			
Triglav Re d.d. Ljubljana		-	33.399
Zavarovalnica d.d. Ljubljana		-	28.242
<b>Potraživanja po osnovu provizija iz poslova reosiguranja i saosiguranja</b>			
Triglav Re d.d. Ljubljana		-	101.033
<b>UKUPNO AKTIVA</b>		-	<b>162.674</b>
<b>PASIVA</b>			
<b>Obaveze za premiju i specifične poslove</b>			
Triglav Re d.d. Ljubljana		257.893	318.449
Zavarovalnica d.d. Ljubljana		474.503	32.914
<b>Obaveze po osnovu kredita</b>			
Zavarovalnica d.d. Ljubljana		2.933.745	-
Triglav osiguranje d.d. Sarajevo		-	1.749.513
<b>Obaveze po osnovu uslužnih šteta</b>			
Triglav osiguranje d.d. Zagreb		1.786	-
<b>Ostale obaveze</b>			
Triglav osiguranje d.d. Zagreb		-	831
Zavarovalnica d.d. Ljubljana		28.234	19.924
<b>UKUPNO PASIVA</b>		<b>3.696.161</b>	<b>2.121.632</b>
	u BAM	31. decembar 2019.	31. decembar 2020.
<b>BILANS USPJEHA</b>			
<b>Provizija po osnovu ugovora o reosiguranju</b>			
Triglav Re d.d. Ljubljana		530.464	86.505
Zavarovalnica d.d. Ljubljana		137.477	125.365
<b>Prihodi po osnovu učešća u štetama iz reosiguranja u zemlji i inostranstvu</b>			
Zavarovalnica d.d. Ljubljana		38.053	17.763
Triglav Re d.d. Ljubljana		693.051	9.084
<b>UKUPNI PRIHODI</b>		<b>1.399.045</b>	<b>238.717</b>
<b>RASHODI</b>			
<b>Rashodi po osnovu premije reosiguranja</b>			
Triglav Re d.d. Ljubljana		1.220.303	335.684
Zavarovalnica d.d. Ljubljana		1.079.807	1.179.437
<b>Rashodi po osnovu učešća reosiguravača u naknadi šteta</b>			
Triglav Re d.d. Ljubljana		290.606	-
<b>Rashodi kamate</b>			
Triglav osiguranje d.d. Sarajevo		49.774	-
Zavarovalnica d.d. Ljubljana		4.766	-
<b>Rashodi uslužnih šteta</b>			
Triglav osiguranje a.d.o. Beograd		1.477	2.144
Triglav osiguranje d.d. Zagreb		8.697	12510,000
Zavarovalnica d.d. Ljubljana		2.562	1.815
<b>Ostali rashodi</b>			
Triglav osiguranje d.d. Zagreb		1.136	2.583
Zavarovalnica d.d. Ljubljana		23.641	-
Triglav osiguranje d.d. Sarajevo		-	1,000
<b>UKUPNI RASHODI</b>		<b>2.682.769</b>	<b>1.527.002</b>



## 7. Donacije Društva

Triglav osiguranje ad je društvo prepoznatljivo po društveno odgovornom ponašanju, a u 2019. godini Društvo može istaći potporu sljedećim udruženjima i akcijama:

- Školica sporta Bubamara
- UG Interkulturni susreti u Bosni i Hercegovini
- Udruženje građana "Pomozimo djeci"
- Udruženje "Down sy i mi"
- Humanitarna akcija "S ljubavlju hrabrim srcima"

## 8. Poslovni segmenti Društva

### Informacija o segmentu

Operativni segment je komponenta Društva, koja je dio poslovne aktivnosti sa kojom Društvo generiše prihode i rashode, uključujući prihode i rashode povezane sa transakcijom sa bilo kojom komponentom Društva. Sa obzirom da Društvo u svom portfelju ima samo neživotno osiguranje, u skladu sa tim vrši izvještavanje po osnovu samo jednog segmenta poslovanja. Izvještavanje po jednom segmentu se redovno prati od strane Izvršnog odbora odnosno Upravnog odbora.

### Proizvodi, usluge i glavni kupci

Osnovna djelatnost Društva je neživotno osiguranje, a najznačajnije aktivnosti po obuhvatu premijskog prihoda su osiguranje motornih vozila, osiguranja imovine, osiguranje od nezgode, osiguranja od odgovornosti i putno zdravstveno osiguranje. U okviru ovih vrsta osiguranja Društvo u ponudi ima širok asortiman proizvoda, koje nudi isključivo na tržištu osiguranja Republike Srpske.

Društvo ostvaruje prihode po osnovu prihoda od premije osiguranja, prihode od ulaganja te ostale prihode.

Društvo saraduje sa nekoliko vodećih lokalnih banaka, javnih ustanova i preduzeća.

### Geografski segment

Društvo posluje na tržištu osiguranja Republike Srpske, odnosno u šest filijala (Banja Luka, Gradiška, Doboj, Bijeljina, Prijedor i Pale) i u svakoj filijali ostvaruje prihode i rashode. Pri izvještavanju po geografskim oblastima, prihodi od premije osiguranja se alociraju po lokaciji osiguranika, a sva sredstva su investirana na tržištu Republike Srpske.

## 9. Upravljanje rizicima

Prilikom ulaganja u hartije od vrijednosti potencijalni investitor trebao bi uzeti u obzir faktore rizika izložene u nastavku, ali se investitor upućuje i na vlastitu procjenu budućeg razvoja i finansijskog položaja Emitenta.

Djelatnost osiguranja je povezana sa velikim brojem različitih vrsta rizika koji su konstantno prisutni i koji se mogu realizovati sa različitim intenzitetima. Pod rizikom se podrazumijeva vjerovatnoća nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski rezultat i položaj društva za osiguranje.

Osnovne vrste rizika kojima se Društvo u svom poslovanju izlaže su:

1. osiguravajući rizici,
2. tržišni rizici,
3. kreditni rizici,
4. likvidnosni rizici,
5. operativni rizici i
6. nefinansijski rizici.

Upravljanje rizicima u Društvu zasnovano je na Strategiji preuzimanja i upravljanja rizicima te pripadajućim politikama i metodologijama upravljanja rizicima. Poštujući regulatorni okvir Agencije za osiguranje Republike Srpske, Zakon i podzakonske akte, Strategija je zasnovana na regulatornom okviru Solventnost II, koji je obavezan za osiguravajuća društva koja djelatnost obavljaju na teritoriji Evropske Unije.

Agencija za osiguranje Republike Srpske, u skladu sa Zakonom o društvima za osiguranje, kao regulatorno i nadzorno tijelo kontinuirano prati poslovanje društva za osiguranje koje je obavezno obezbijediti u poslovanju da kapital društva bude uvijek, u svakom trenutku, usklađen sa rizicima koje društvo preuzima iz ugovora o osiguranju, odnosno da bude veći ili jednak od iznosa propisanog Zakonom o društvima za osiguranje.

U nastavku je dat pojedinačni pregled rizika kojima se Društvo u svom poslovanju izloženo.

## **9.1 Faktori rizika specifični za Emitenta i njegovu djelatnost**

### **1. Osiguravajući rizici**

Društvo je izloženo riziku osiguranja koji proizilaze iz ponude proizvoda osiguranja neživota: osiguranja nezgode, putničko-zdravstvenog osiguranja, auto kasko osiguranja, osiguranja od autoodgovornosti, transportnih osiguranja, osiguranja imovine, osiguranja od opšte građanske odgovornosti i osiguranja od različitih finansijskih gubitaka.

Rizik osiguranja odnosi se na rizik od nastanka gubitka ili nepovoljne promjene u vrijednosti osiguravajućih obaveza usljed neodgovarajućih premija i pretpostavki, uvažanih u obračunu tehničkih rezervacija.

Premijski rizik, kao komponenta osiguravajućeg rizika, prisutan je u trenutku izdavanja polise, prije nego što se dogodi osigurani slučaj. Postoji rizik da će troškovi i štete koje će nastati biti veći od primljenih premija. Rizik rezervi predstavlja rizik da je apsolutni nivo tehničkih rezervi krivo procijenjen ili da će stvarne štete varirati oko statističke srednje vrijednosti.

Društvo upravlja rizikom osiguranja kroz limite pribave, procedure odobravanja transakcija koje uključuju nove proizvode ili koje prelaze zadane limite, tarifiranje, dizajn proizvoda i upravljanje reosiguranjem.

Upravljanje reosiguranjem definisano je ugovorom o reosiguranju koji je Društvo zaključilo sa reosiguravačem Triglav Re, društvom koje posluje unutar Grupe Triglav.

#### **Koncentracija rizika osiguranja**

Ključni aspekt rizika osiguranja kojem je izloženo Društvo je stepen koncentracije rizika osiguranja koji određuje stepen u kojem određeni događaj ili serija događaja utiču značajno na obaveze Društva. Važan aspekt koncentracije rizika je da može nastati od akumulacije rizika u okviru različitih vrsta osiguranja.

Koncentracije rizika mogu nastati usljed događaja niske učestalosti ali jakog intenziteta kao što su prirodne katastrofe; u situacijama kada je Društvo izloženo promjenama u trendovima, na primjer kada sudski spor ili zakonski rizici mogu izazvati veliki pojedinačni gubitak ili imati sveobuhvatan uticaj na mnoge ugovore.

Uprava Društva vjeruje da Društvo nema značajne izloženosti prema bilo kojoj grupi osiguranika prema društvenim, profesionalnim, generacijskim i sličnim kriterijumima.

Najveća vjerovatnoća značajnih gubitaka proizilazi iz katastrofalnih događaja, kao što su poplave, oluje ili oštećenja usljed zemljotresa. Tehnike i pretpostavke koje Društvo koristi za izračun ovih rizika uključuju:

1. mjerenje geografskih akumulacija;
2. procjena najvećeg mogućeg gubitka,
3. reosiguranje viška štete.

Tabela: Visina samoprdržaja po vrstama osiguranja

Visina samoprdržaja po vrstama osiguranja	Limit
Požar	170.000
Provalna krađa	170.000
Informatička oprema	170.000
Dodatni požarni rizici za domaćinstva	40.000
Dodatni požarni rizici za industriju	55.000

Faktori koji određuju samoprdržaj su finansijski i tehnički kapacitet. Finansijski kapacitet Društva su rezerve kojima ono raspolaže, a tehnički kapacitet je određen veličinom i strukturom portfelja osiguranja Društva.

## 2. Tržišni rizici

Tržišni rizik je rizik od nastanka gubitka usljed nepovoljne promjene tržišnih varijabli koje mogu negativno uticati na finansijski položaj Društva. Negativni efekti mogu posredno ili neposredno da nastanu zbog promjenljivosti stepena i nepredvidljivosti tržišnih cijena sredstava i obaveza. Društvo u sklopu upravljanja tržišnim rizicima uvažava one finansijske instrumente koji utiču na vrijednost njegovih sredstava i obaveza te strukturnu neusklađenost njegovih sredstava i obaveza.

Najznačajniji elementi tržišnih rizika su: valutni rizik, rizik tržišne koncentracije, rizik promjene kamatnih stopa, rizik promjene cijena nekretnina, rizik promjene cijena finansijskih instrumenata i rizik raspona.

### a. Valutni rizik

Valutni rizik predstavlja vjerovatnoću nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usljed promjene vrijednosti deviznih kurseva. Valutnom riziku su izložene sve pozicije aktive i pasive u devizama. Društvo nema mehanizme odbrane od deviznog rizika.

Izloženost Društva deviznom riziku po stanju na dan 31. decembar 2019. godine prikazana je u sljedećoj tabeli:

	KM	EUR	USD	Ukupno
Dugoročni finansijski plasmani	8.478.407			8.478.407
Potraživanja po osnovu premije	719.951	2.934		722.885
Ostala potraživanja	53.445			53.445
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	1.932.774			1.932.774
Kratkoročni finansijski plasmani	2.100.000			2.100.000
<b>Ukupno imovina</b>	<b>13.284.577</b>	<b>2.934</b>	<b>-</b>	<b>13.287.511</b>

Obaveze po osnovu šteta	4.908.689	1.045.796		5.954.485
Obaveze za premiju	3.224.705	1.743.580	6.254	4.974.539
Obaveze prema dobavljačima	1.285.689	82.910		1.368.599
<b>Ukupno obaveze</b>	<b>9.419.083</b>	<b>2.872.286</b>	<b>6.254</b>	<b>12.297.623</b>
<b>Neto devizna pozicija na dan 31. decembar 2019.</b>	<b>3.865.494</b>	<b>2.869.352</b>	<b>6.254</b>	<b>989.888</b>

#### **b. Rizik tržišne koncentracije**

Rizik tržišne koncentracije je rizik nastanka gubitka koji se može pojaviti usljed premale raspršenosti portfelja sredstava prema pojedinačnim emitentima, grupama i geografskim regijama.

Izloženost Društva ovoj vrsti rizika je relativno velika usljed činjenice da Društvo sva sredstva ulaže na teritoriji Bosne i Hercegovine, a kako, prema ocjenama bonitetnih agencija Bosna i Hercegovina ima ocjenu B (Standard & Poor's), odnosno B3 (Moody's), tako i portfelj emitenata na domaćem tržištu imaju maksimalno tu ocjenu, pa je to i razlog relativno visokog rizika. Ukupna izloženost Društva riziku koncentracije na dan 31.12.2019. godine iznosi 3.219.735 KM.

#### **c. Rizik promjene kamatnih stopa**

Rizik promjene kamatnih stopa zavisi od uslova tržišta na kojem Društvo ulaže svoja investiciona sredstva. Ukupna izloženost Društva ovoj vrsti rizika nije se značajno mijenjala u odnosu na 31.12.2018. godine i iznosi 74.000 KM. Najveći dio portfelja Društva čine ulaganja u državne obveznice, koje imaju kamatu od 1% do 2,5% i depoziti u bankama gdje se kamata kreće u rasponu od 0,8% do 2%. Izloženost ovoj vrsti rizika nije relativno velika. Društvo upravlja ovim rizikom na način da kontinuirano prati kamatne stope na tržištu HOV, kao i bonitetne ocjene emitenata te na osnovu toga planira svoje investicije.

#### **d. Rizik promjene cijena nekretnina**

Rizik promjene cijena nekretnina posmatra osjetljivost vrijednosti sredstava i obaveza na nepovoljne promjene tržišnih cijena nekretnina. S obzirom na činjenicu da je Društvo krajem 2018. godine kupilo vlastiti poslovni prostor i da su se u toku 2019. godine aktivirala osnovna sredstva u okviru tog prostora, došlo je do povećanja vrijednosti nekretnine, a samim tim i to povećanja izloženosti ovoj vrsti rizika. Ukupna izloženost Društva ovoj vrsti rizika iznosi 1.610.000 KM.

#### **e. Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata**

Društvo svom portfelju ima relativno malo vlasničkih HOV te većinu portfelja čine dužničke HOV, od čega su najveći dio državne obveznice, a manji dio su obveznice pravnih lica. Ukupna izloženost ovoj vrsti rizika na 31.12.2019. godine iznosi 5.112 KM i nije materijalno značajna.

#### **f. Rizik promjene kreditnih marži (rizik raspona)**

Rizik promjene kreditnih marži, odnosno rizik raspona zavisi od visine i kvaliteta investicionog portfelja Društva te trajanja, odnosno vremena dospijeca investicija. Izloženost Društva riziku

raspona smanjena je u odnosu na 31.12.2018. zbog činjenice da je dio obveznica iz portfelja dospio na naplatu. Ukupna izloženost ovoj vrsti rizika iznosi 679.805 KM. Izloženost ovoj vrsti rizika čini 15,5% raspoloživog kapitala Društva.

Društvo upravlja ovom vrstom rizika na način da koristi interne i eksterne bonitetne ocjene, na osnovu kojih upravlja svojim investicijama. Bonitetne ocjene se kontinuirano prate i u slučaju pogoršanja ocjene, ako je to moguće, Društvo prebacuje sredstva do emitenta sa boljom bonitetnom ocjenom.

### 3. Kreditni rizici

Kreditni rizik je rizik od nastanka gubitka koji je posljedica dužnikove mogućnosti da iz bilo kojeg razloga ne ispuni svoje finansijske i ugovorne obaveze djelimično ili u potpunosti.

Izloženost Društva kreditnom riziku dolazi od sljedećih finansijskih sredstava, odnosno imovine:

- dugoročni finansijski plasmani;
- kratkoročni finansijski plasmani;
- potraživanja.

Kada su u pitanju potraživanja, najveći dio izloženosti čine potraživanja po osnovu premije, a to je posljedica opšte nelikvidnosti tržišta i relativno slabe platežne moći osiguranika.

Maksimalna izloženost kreditnom riziku prikazana je u sljedećoj tabeli:

	31.12.2019.	31.12.2018.
<b>Kreditni rizik</b>		
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	1.932.774	508.019
Dugoročni finansijski plasmani	8.478.407	5.265.709
Potraživanja po osnovu premije	722.885	821.656
Ostala potraživanja	53.445	160.073
Kratkoročni finansijski plasmani	2.100.000	5.945.371
<b>Ukupno</b>	<b>13.287.511</b>	<b>12.700.828</b>

Potraživanja po osnovu premije su prikazana i na osnovu starosne strukture potraživanja, a pregled starosne strukture potraživanja prikazan je u sljedećoj tabeli:

Starosna struktura potraživanja po osnovu premije	31.12.2019.
Nedospjela potraživanja	635.774
Kašnjenje od 0 do 90 dana	184.153
Kašnjenje od 90 do 180 dana	75.643
Kašnjenje od 180 do 270 dana	42.689
Kašnjenje od 270 do 365 dana	33.021
Kašnjenje preko 365 dana	412.540
<b>Ukupno</b>	<b>1.383.820</b>
- ispravka vrijednosti potraživanja	(660.935)
<b>Neto iznos potraživanja po osnovu premije</b>	<b>722.885</b>

#### 4. Likvidnosni rizici

Likvidnosni rizik je rizik nastanka gubitka u slučaju da Društvo nije u mogućnosti da podmiruje sve dospjele obaveze, odnosno ako je prisiljeno da obezbjeđuje potrebna sredstva sa znatno višim troškovima od uobičajenih.

Društvo ima zakonsku obavezu izračuna koeficijenta kratkoročne likvidnosti koji se računa na dnevnoj bazi, a izvještaj o likvidnosti se šalje regulatoru posljednjeg radnog dana u mjesecu, sa pregledom za sve dane u tom mjesecu.

Pored toga, Društvo je usvojilo Metodologiju upravljanja likvidnosnim rizicima, po kojoj računa koeficijent strukturne likvidnosti. Koeficijent predstavlja odnos ukupnih investicionih sredstava i tehničkih rezervacija, odnosno odnos ukupnih investicionih sredstava i ukupnih obaveza.

Dospijeće sredstava	finansijskih	Do 1 godine	Od 1 do 5 godina	Od 5 do 10 godina	Preko 10 godina	Ukupno
Nekamatonosna		2.504.050	215.504	-	517.709	3.237.263
Fiksna kamatna stopa		2.528.357	6.188.964	1.922.927	-	10.640.248
<b>Stanje na 31.12.2019.</b>		<b>5.032.407</b>	<b>6.404.468</b>	<b>1.922.927</b>	<b>517.709</b>	<b>13.877.511</b>

Dospijeća obaveza	finansijskih	Do 1 godine	Od 1 do 5 godina	Od 5 do 10 godina	Preko 10 godina	Ukupno
Nekamatonosne		6.790.820	3.413.503	1.911.671	181.629	12.297.623
<b>Stanje na 31.12.2019.</b>		<b>6.790.820</b>	<b>3.413.503</b>	<b>1.911.671</b>	<b>181.629</b>	<b>12.297.623</b>

I pored toga što su finansijske obaveze sa rokom dospjeća do 1 godine veće od finansijskih sredstava na 31.12.2019. godine, likvidnost Društva nije ugrožena, jer najveći dio obaveza čine obaveze za prenosnu premiju, pa se smatra da je likvidnost Društva zadovoljavajuća.

#### 5. Operativni rizici

Operativni rizik proističe iz propusta u radu zaposlenih i organa društva za osiguranje, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim i drugim sistemima, kao i usljed nepredvidivih spoljnih događaja. Politika Društva u upravljanju operativnim rizicima je orijentisana na preventivno djelovanje i kontinuirana poboljšanja poslovnih procesa kako bi se smanjili operativni nedostaci u Društvu i osiguralo učinkovito i pouzdano odvijanje poslovnih procesa koje je usklađeno sa svim regulatornim zahtjevima i internim procedurama. Društvo ove rizike smanjuje sistemom jasno definiranih nadležnosti i odgovornosti, standardizacijom postupaka, te periodičnim razmatranjem i analizom promjena u poslovanju i poslovnim procesima.

Izloženost Društva operativnim rizicima, prema izračunima Standardne formule, uslovljena je visinom premije Društva te se u odnosu na 31.12.2018. godine nije značajno mijenjala i iznosi 325.000 KM. Izloženost ovoj vrsti rizika je umjerena i čini približno 7,3% raspoloživog kapitala Društva.

#### 6. Nefinansijski rizici

Nefinansijski rizici, kao ni likvidnosni, nisu dio Standardne formule, ali su svakako predmet analiziranja u okviru upravljanja rizicima. Po stanju na 31.12.2019. Društvo se suočava sa

povećanim rizikom nefinansijskih rizika, prije svega strateškim rizicima, što je uzrokovano negativnim poslovanjem. Uprava Društva aktivno radi na prevazilaženju ovog rizika.

## 10. Sprovođenje politike saosiguranja i reosiguranja

Radi bolje zaštite sopstvenog kapitala i portfelja i lakšeg pokrića šteta u slučaju nastanka većih rizika, Društvo je izvršilo reosiguranje određenih vrsta rizika u zemlji i rizika u inostranstvu po osnovu međunarodne zelene karte autoodgovornosti u skladu s Pravilnikom o uslovima i načinu saosiguranja i reosiguranja i poslovnom politikom Društva radi boljeg pokrića viškova rizika i većih rizika u okviru samoprdržaja Društva.

Elementi i kriterijumi za utvrđivanje visine maksimalnog samoprdržaja zasnivaju se na finansijskom kapacitetu Društva, ponašanju rizika u prethodnom periodu, iskustvu Društva sa štetama u dužem vremenskom periodu, procjeni očekivane kvote šteta, ponašanja pojedinih, posebno većih rizika, dosadašnjeg iskustva o utvrđivanju visine samoprdržaja, načinu saosiguranja i reosiguranja i planiranog obuhvata po vrstama osiguranja, vodeći računa da visina samoprdržaja i politika saosiguranja i reosiguranja obezbijede sigurnost, stabilnost i unapređenje poslovanja.

Društvo je u 2019. godini imalo zaključene sljedeće ugovore o reosiguranju:

- Ugovor o ekscedentnom tehničkom reosiguranju;
- Ugovor o ekscedentnom reosiguranju za požar&gubitak na prihodu;
- Ugovor o kvotnom reosiguranju zemljotresa;
- Ugovor o reosiguranju viška štete po domaćoj autoodgovornosti;
- Ugovor o reosiguranju viška štete po zelenoj karti;
- Ugovor o reosiguranju viška štete za katastrofalne događaje (Cat XL);
- Opšti kvotni ugovor o reosiguranju;
- Ugovor o kvotnom reosiguranju produžene garancije (za Nissan vozila) i
- Ugovor o kvotnom reosiguranju korisnika kredita.

U toku 2019. godine zaključena su dva ugovora o saosiguranju sa domaćim društvima za osiguranje, putem kojih je cediran višak rizika iznad samoprdržaja.

Vrsta osiguranja	Naziv saosiguravača	Vrsta ugovora	Cedirana premija	Ostvarena provizija
Kombinovano osiguranje motornih vozila	Dunav osiguranje	Saosiguranje	12.395	0
Kombinovano osiguranje motornih vozila	Asa osiguranje	Saosiguranje	3.024	0

## 11. Primjenjena pravila korporativnog upravljanja

Upravni odbor Triglav osiguranje, akcionarsko društvo je na 46. sjednici održanoj dana 12.04.2012. godine prihvatio Standarde korporativnog upravljanja koje je usvojila Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske. Navedenim standardima se utvrđuju mehanizmi funkcionisanja i zaštite interesa u međusobnim odnosima različitih nosilaca interesa u akcionarskom društvu. Osnovna načela standarda su: transparentnost poslovanja, jasno razrađene procedure za rad

organa koji donose važne odluke, izbjegavanje sukoba interesa, efikasna unutrašnja kontrola i efikasan sistem odgovornosti.

## **12. Značajni događaji po završetku obračunskog perioda**

Na 128. sjednici Upravnog odbora Društva Darko Popovski je imenovan za direktora Društva, na mandatni period od četiri godine, počev od 01.01.2020. godine. Rješenjem Agencije za osiguranje RS data je saglasnost za imenovanja Darka Popovskog za direktora Društva, a rješenjem o registraciji Okružnog privrednog suda u Banja Luci od 15.01.2020. godine u sudski registar su upisani podaci o promjeni lica ovlaštenog za zastupanje odnosno lice ovlašteno za zastupanje je Darko Popovski.

Zbog kapitalne neadekvatnosti na 31.12.2019. godine, Društvo je u skladu sa Pravilnikom o načinu obračuna kapitala i adekvatnosti kapitala društava za osiguranje, usvojilo i dostavilo dana 28. februara 2020. godine Agenciji za osiguranje Republike Srpske plan kratkoročnog finansijskog oporavka kojim planira da ukloni navedeni nedostatak. Takođe, Društvo je od matičnog društva Zavarovalnice Triglav d.d Ljubljana, Slovenija, dobilo Pismo podrške kojim se garantuje da će pružiti neophodnu finansijsku i svaku drugu pomoć Društvu u periodu od 12 mjeseci od datuma Pisma podrške.

Dana 24. marta 2020. godine u Ljubljani je donesena odluka od strane Zavarovalnice Triglav d.d. o dokapitalizaciji Triglav osiguranja, ad Banja Luka od strane društva Triglav INT d.d. u iznosu od 2.000.000 EUR.

Brzo širenje virusa Covid-19 i njegovi društveni i ekonomski efekti u Republici Srpskoj, kao i na globalnom planu, mogu za posljedicu imati pretpostavke i procjene koje će zahtijevati revidiranje, a to može dovesti do korekcija knjigovodstvene vrijednosti sredstava i obaveza u toku naredne poslovne godine. Rukovodstvo očekuje da će prije svega ovaj uticaj pretrpjeti pretpostavke i procjene koje su korišćene pri utvrđivanju fer vrijednosti nekretnina, investicionih nekretnina i opreme, i izvršenih rezervisanja. U ovoj fazi rukovodstvo nije u mogućnosti da pouzdano procjeni uticaj jer se novi događaji odvijaju iz dana u dan.

Dugoročno gledano, posljedice mogu uticati na obim poslovanja, tokove gotovine i profitabilnost. Bez obzira na navedeno, na dan izdavanja ovog izvještaja Društvo i dalje ispunjava svoje obaveze u roku dospijea te stoga nastavlja da primenjuje načelo stalnosti poslovanja.