

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



Poročilo o solventnosti in finančnem položaju
Zavarovalnice Triglav, d.d.,
za leto 2018

Ljubljana, april 2019

Zavarovalnica Triglav, d.d.

zahtevani
solventnostni
kapital
324,9
milijona evrov

solventnostni
količnik
265 %

primerna lastna
sredstva
861,1
milijona evrov

vrednost finančnih
naložb
2.035,6
milijona evrov

čista zaslužena
premija v letu 2018
547,3
milijona evrov

minimalni
zahtevani kapital
100,9
milijona evrov

čisti poslovni izid v
letu 2018
65,5
milijona evrov


vrednost dividende
na delnico
2,5
evrov

ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar



Člani uprave: Uroš Ivanc



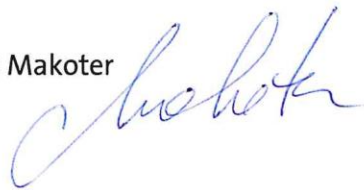
Tadej Čoroli



Barbara Smolnikar



Marica Makoter



Ljubljana, april 2019

KAZALO POROČILA

Povzetek	8
A. Poslovanje in rezultati	15
A.1 Poslovanje.....	15
A.1.1 Predstavitev Zavarovalnice Triglav	15
A.1.2 Nadzorni organ	16
A.1.3 Zunanja revizija	16
A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav	17
A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2018	17
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj	18
A.3 Naložbeni rezultati.....	21
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih	22
A.4.1 Drugi prihodki in odhodki	22
A.4.2 Dogovori o najemu	23
A.5 Druge informacije.....	23
B. Sistem upravljanja	26
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja	26
B.1.1 Organi upravljanja Zavarovalnice	26
B.1.2 Politika prejemkov	30
B.1.3 Posli s povezanimi osebami.....	31
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti.....	32
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	33
B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji.....	33
B.3.2 Strategija upravljanja s tveganji in opredelitev apetita po tveganjih	36
B.3.3 Funkcija upravljanja s tveganji	36
B.3.4 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji	37
B.3.5 Sistem poročanja o tveganjih.....	39
B.3.6 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti	39
B.4 Sistem notranjega nadzora	41
B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja	41
B.5 Funkcija notranje revizije.....	42
B.6 Aktuarska funkcija	43
B.7 Zunanje izvajanje.....	43
B.8 Druge informacije	44

C. Profil tveganja.....	46
C.1 Zavarovalno tveganje	47
C.1.1 Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	47
C.1.2 Živiljenjska zavarovanja	50
C.2 Tržno tveganje	54
C.3 Kreditno tveganje	58
C.4 Likvidnostno tveganje.....	60
C.5 Operativno tveganje	62
C.6 Druga pomembna tveganja	64
C.7 Druge informacije	67
D. Vrednotenje za namene solventnosti	69
D.1 Sredstva	70
D.1.1 Neopredmetena sredstva	70
D.1.2 Odložene terjatve za davek	70
D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	71
D.1.4 Naložbe.....	71
D.1.5 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja ...	77
D.1.6 Krediti in hipoteke	78
D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj.....	78
D.1.8 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	79
D.1.9 Terjatve iz naslova pozavarovanj.....	79
D.1.10 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	80
D.1.11 Denar in denarni ustrezniki	80
D.1.12 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	80
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije	81
D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	82
D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj.....	85
D.3 Druge obveznosti.....	89
D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	89
D.3.2 Odložene obveznosti za davek	90
D.3.3 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	91
D.3.4 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	91
D.3.5 Obveznosti iz naslova pozavarovanja.....	91
D.3.6 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem).....	92

D.3.7 Podrejene obveznosti	92
D.3.8 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	92
D.3.9 Dogovori o najemu (lizing)	93
D.4 Alternativne metode vrednotenja.....	93
D.5 Druge informacije.....	93
E. Upravljanje kapitala.....	95
E.1 Lastna sredstva	97
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	99
E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital	100
E.2.2 Zahtevani minimalni kapital	101
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala.....	103
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom ..	103
E.5 Neskladnost z minimalnim zahtevanim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	103
E.6 Druge informacije	103
Priloge	105



Povzetek

Povzetek

Zavarovalnica Triglav je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, kjer zaseda vodilni položaj na zavarovalniškem trgu. Začetki njenega delovanja segajo 119 let nazaj, danes pa je Zavarovalnica Triglav matična družba Skupine Triglav, ki je ob koncu leta 2018 vključevala še 30 odvisnih in 9 pridruženih družb. Skupina Triglav deluje v šestih državah širše Adria regije, kjer je z 20-odstotnim tržnim deležem vodilna zavarovalno-finančna skupina. Skupino Triglav – in s tem njeno matično družbo Zavarovalnico Triglav ter odvisno družbo Pozavarovalnico Triglav Re – ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, S&P Global Ratings in A.M. Best. Obe agenciji sta v letu 2018 s ponovno podelitvijo samostojne **bonitetne ocene »A«** s stabilno srednjeročno napovedjo potrdili finančno stabilnost, visoko kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost poslovanja Skupine Triglav.

Strateški dejavnosti Zavarovalnice Triglav sta **zavarovalništvo** in **upravljanje premoženja**. V okviru zavarovalne dejavnosti izvaja zavarovalno in pozavarovalno dejavnost, znotraj katerih sklepa premoženjska, zdravstvena, življenjska in pokojninska zavarovanja. Zavarovalnica Triglav deluje predvsem na slovenskem trgu, v okviru Skupine Triglav pa tudi izven Slovenije. Njeno dejavnost nadzira slovenski regulator Agencija za zavarovalni nadzor, njen zunanji revizor za poslovno leto 2018 pa je bila revizijska družba ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.

Upravljanje Zavarovalnice Triglav poteka po dvotirnem sistemu, njeni organi upravljanja so Skupščina družbe, Nadzorni svet in Uprava. Slednjo je konec leta 2018 sestavljalo pet članov. Nadzorni svet je za nov petletni mandat predsednika Uprave, ki začne teči novembra 2019, imenoval Andreja Slaparja ter soglašal z njegovim predlogom in za člana Uprave s petletnim mandatom, ki začne teči julija 2019, ponovno imenoval Uroša Ivanca in Tadeja Čorolija. Nadzorni svet je devetčlanski, pri čemer so trije njegovi člani predstavniki delavcev. Sistem upravljanja Zavarovalnice Triglav vključuje tudi štiri tako imenovane ključne funkcije, ki so neposredno podrejene Upravi (funkcija upravljanja s tveganji, skladnosti poslovanja, notranje revizije in aktuarska funkcija) ter šest odborov v sistemu upravljanja s tveganji, ki jih imenuje Uprava. Njihovo delovanje je umeščeno v drugo obrambno linijo trinivojskega modela obrambnih linij sistema upravljanja tveganj. Delovanje odborov Zavarovalnice Triglav je podrobneje pojasnjeno v poglavju B.3.4 tega poročila.

Poslovanje Zavarovalnice Triglav je bilo tudi **v letu 2018 dobičkonosno**, njen čisti dobiček je znašal 65,5 milijona evrov (4,8 odstotka več kot leto prej). Dosegla je rast premije v vseh segmentih zavarovalne dejavnosti in skupno obračunala 660,2 milijona evrov kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Na njeno poslovanje je v največji meri vplivala višja rast čistih prihodkov od zavarovalnih premij glede na rast čistih odhodkov za škode. Njen kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj je konec leta 2018 znašal 86,1 odstotka. Poslovanje družbe v letu 2018 je podrobneje predstavljeno v poglavjih A.2, A.3 in A.4 tega poročila.

Zavarovalnica Triglav ima preko 14 tisoč delničarjev iz 37 držav, večina katerih je iz Slovenije. Lastniški delež desetih največjih delničarjev je konec leta 2018 znašal 77,4 odstotka. Število delnic v lasti mednarodnih delničarjev se je od začetka kotacije delnic Zavarovalnice na Ljubljanski borzi leta 2008 postopno krepilo, delež je konec leta 2018 znašal 37,8 odstotka, kar je

48 odstotkov več kot leto prej. Podrobnosti o lastniški sestavi Zavarovalnice so v poglavju A.1.4 tega poročila.

Zavarovalnica Triglav izvaja atraktivno in vzdržno dividendno politiko, znesek bruto dividende na delnico za leto 2017 je znašal 2,50 evrov oziroma 82 odstotkov konsolidiranega čistega dobička Skupine Triglav za leto 2017.

Zavarovalnica Triglav je pri svojem poslovanju izpostavljena številnim tveganjem. Preko aktivnega upravljanja nadzira vsa prevzeta in potencialna tveganja s ciljem, da njen profil tveganj ostaja znotraj njenega apetita po tveganjih. Zavarovalnica Triglav ima postavljen **trinivojski model obrambnih linij**, ki omogoča, da vsa tveganja sproti zaznava, skrbno spremlja ter učinkovito upravlja. Prva obrambna linija je sestavljena iz poslovnih funkcij, ki zaznavajo poslovna tveganja. V drugi liniji se jim priključijo organi odločanja družbe, ki skupaj s poslovnimi funkcijami izvajajo meritve posameznih tveganj, spremljajo izpostavljenost do njih ter določajo sistem limitov izpostavljenosti. Zadnjo obrambno linijo predstavlja notranja revizija Zavarovalnice Triglav. V preteklem obdobju je Zavarovalnica aktivno nadgrajevala sistem upravljanja s tveganji in redno spremljala profil tveganj. Podrobnosti o procesu upravljanja s tveganji v Zavarovalnici je opisan v poglavju B.3.

Zavarovalnica Triglav redno izvaja **proces lastne ocene tveganj in solventnosti** (proces ORSA), pri katerem upošteva vsa tveganja, ki jim je družba izpostavljena, kot tudi potencialna tveganja, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje v naslednjem štiriletnem obdobju. Zavarovalnica na tej podlagi določa svoje obstoječe in bodoče potrebe po kapitalu ter upošteva proces ORSA pri sprejemanju strateških in poslovnih odločitev. Pri tem ustrezno določa vpliv teh tveganj in vpliv zunanjih dejavnikov na profil tveganja in posledično tudi na stopnjo solventnosti. Ta proces je podlaga za odločanje Uprave pri upravljanju s kapitalom v strateškem obdobju in je čvrsto povezan s strateškim planiranjem. Zavarovalnica je v preteklem letu izvedla proces ORSA za poslovno leto 2018. Podrobnosti o procesu ORSA so opisane v poglavju B.3.6.

Zavarovalnica Triglav ima za vsako vrsto tveganj postavljeno svojo politiko upravljanja. Tveganja meri in presoja z internimi metodologijami, kazalniki po kriterijih regulatorne kapitalske ustreznosti in prek kapitalske ustreznosti, določene z modelom vrednotenja S&P. Regulatorni zahtevani solventnostni kapital družbe (SCR) se računa za štiri vrste tveganj, katerim je Zavarovalnica Triglav najbolj izpostavljena. To so **zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja**. Zahtevani solventnostni kapital se izračunava z uporabo standardne formule, določene v Delegirani uredbi Komisije EU¹. V poglavju C je za vsako vrsto tveganj opisana njihova izpostavljenost, pomembnejše koncentracije, tehnike zmanjševanja tveganja in občutljivost.

Ob koncu leta 2018 je zahtevani solventnostni kapital, ki ne upošteva medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za štiri glavne vrste tveganj znašal 496,7 milijona evrov. Zavarovalnica Triglav ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ² in PDPZ renta³, za katera izračunava tveganja ločeno za vsako vrsto tveganj standardne formule. V spodnjem grafu so po metodi poenostavitev na ravni kategorij tveganj upoštevana tudi tveganja omejenih skladov, ki prispevajo 15,4

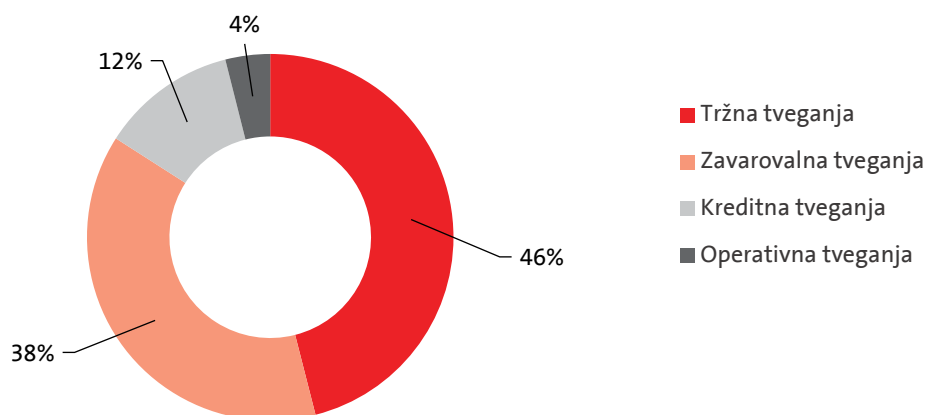
¹ DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II)

² Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje

³ Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje v izplačevanju

milijona evrov k zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Zavarovalnice Triglav. Metoda je podrobneje predstavljena v sklopu E tega poročila.

Profil tveganja Zavarovalnice Triglav na dan 31. 12. 2018



Zavarovalnica Triglav je najbolj izpostavljena **tržnim tveganjem**, s katerimi se sooča pri investiranju svojih finančnih sredstev in lastnih sredstev. V naložbenih portfeljih ima širok nabor različnih finančnih instrumentov, katerih vrednost je odvisna od gibanja finančnih trgov. Tržna tveganja vključujejo obrestno tveganje, tveganje lastniških vrednostnih papirjev, tveganje spremembe cen nepremičnin, tveganje spremembe kreditnih prabitkov, tveganje tržne koncentracije in valutno tveganje. Zavarovalnica z aktivnim upravljanjem tržnih tveganj dosega dobičkonosen portfelj, ki omogoča stabilno in varno poslovanje.

Druga najpomembnejša vrsta tveganj so **zavarovalna tveganja**, ki predstavljajo tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in predpostavk, ki jih je Zavarovalnica upoštevala v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Pri prevzemanju zavarovalnih tveganj je Zavarovalnica Triglav zmerno konservativna, kar pomeni, da prevzema širši spekter zavarovalnih tveganj in s tem zagotavlja njihovo razpršenost. Z aktivnim upravljanjem zavarovalnih tveganj družba dosega portfelj take kvalitete, da ta zagotavlja stabilno in varno poslovanje ob hkratnem maksimiranju donosnosti.

V tem poročilu je prikazana bilanca stanja Zavarovalnice Triglav za namen solventnosti na dan 31. 12. 2018, ki se razlikuje od bilance stanja za namen računovodskih izkazov. Razlike so podrobneje opisane v sklopu D tega poročila, ena temeljnih pa je vsekakor način vrednotenja. Sredstva in obveznosti so za namene solventnosti **vrednotena po pošteni vrednosti**. Zavarovalnica Triglav pri njihovem vrednotenju izhaja iz krivulje netveganih obrestnih mer, ki jo predpiše EIOPA⁴ in sicer brez prilagoditev te krivulje.

Zavarovalnica Triglav je v začetku leta 2018 prilagodila cilje glede **upravljanja kapitala** ter na tej osnovi na novo opredelila dividendno politiko. S kapitalom upravlja centralizirano na ravni Skupine Triglav tako, da prek koncentracije kapitala na matični družbi zagotavlja optimalno ter stroškovno učinkovito alokacijo in porabo kapitala. Izhaja iz že omenjenega sistema upravljanja tveganj ter temelji na strateških ciljeh Skupine Triglav, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljenih metodologijah. Pri tem upošteva tudi posebnosti položaja, poslovnega okolja, makroekonomskih razmer in lastniške strukture Zavarovalnice Triglav. Učinkovito

⁴ The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA)

upravljanje kapitala družbe zagotavlja varnost ter dobičkonosnost poslovanja, doseganje ustrezne kapitalske ustreznosti, ohranitev visoke bonitetne ocene in zaupanje vseh deležnikov. Ti cilji so bili tudi v letu 2018 doseženi.

Kapitalska ustreznost oziroma količnik kapitalske ustreznosti je izračunan kot razmerje med skupnimi primernimi lastnimi sredstvi in zahtevanim solventnostnim kapitalom. Zavarovalnica Triglav je bila na dan 31. 12. 2018 ustrezno kapitalizirana. Imela je dovolj lastnih sredstev za kritje tako minimalnega zahtevanega solventnostnega kapitala (851 odstotkov) kot zahtevanega solventnostnega kapitala (265 odstotkov):

Količnik solventnostne kapitalske ustreznosti Zavarovalnice Triglav (na dan 31. 12. 2018) =

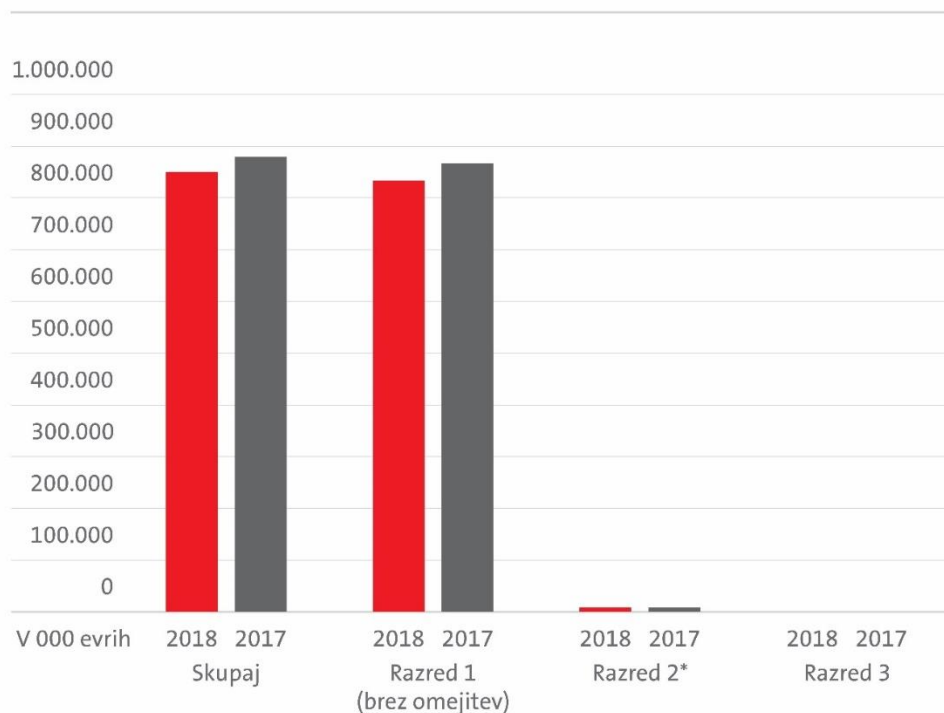
$$\frac{\text{Skupna primerna lastna sredstva}}{\text{Zahtevani solventnostni kapital}} = \frac{861}{325} = 265 \%$$

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice Triglav na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice Triglav	v 000 evrih	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	861.066	887.484
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	858.766	883.525
SCR z omejenimi skladi	324.920	322.242
Minimalni zahtevani kapital	100.913	95.947
Kapitalska ustreznost glede na SCR	265%	275%
Kapitalska ustreznost glede na MCR	851%	921%

Na višino kapitalske ustreznosti Zavarovalnice Triglav vplivajo primerna lastna sredstva, ki jih ima za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala, ter zahtevani solventnostni kapital. Kapitalska ustreznost Zavarovalnice se je v letu 2018 glede na leto prej zmanjšala za 10 odstotnih točk, kar je predvsem posledica zmanjšanja primernih lastnih sredstev. Zavarovalnica je ob koncu leta 2018 razpolagala z najkakovostnejšimi **primernimi lastnimi sredstvi**, kot je razvidno v spodnji preglednici.

Kvaliteta primernih lastnih sredstev Zavarovalnice Triglav za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala na dan 31. 12. 2018:



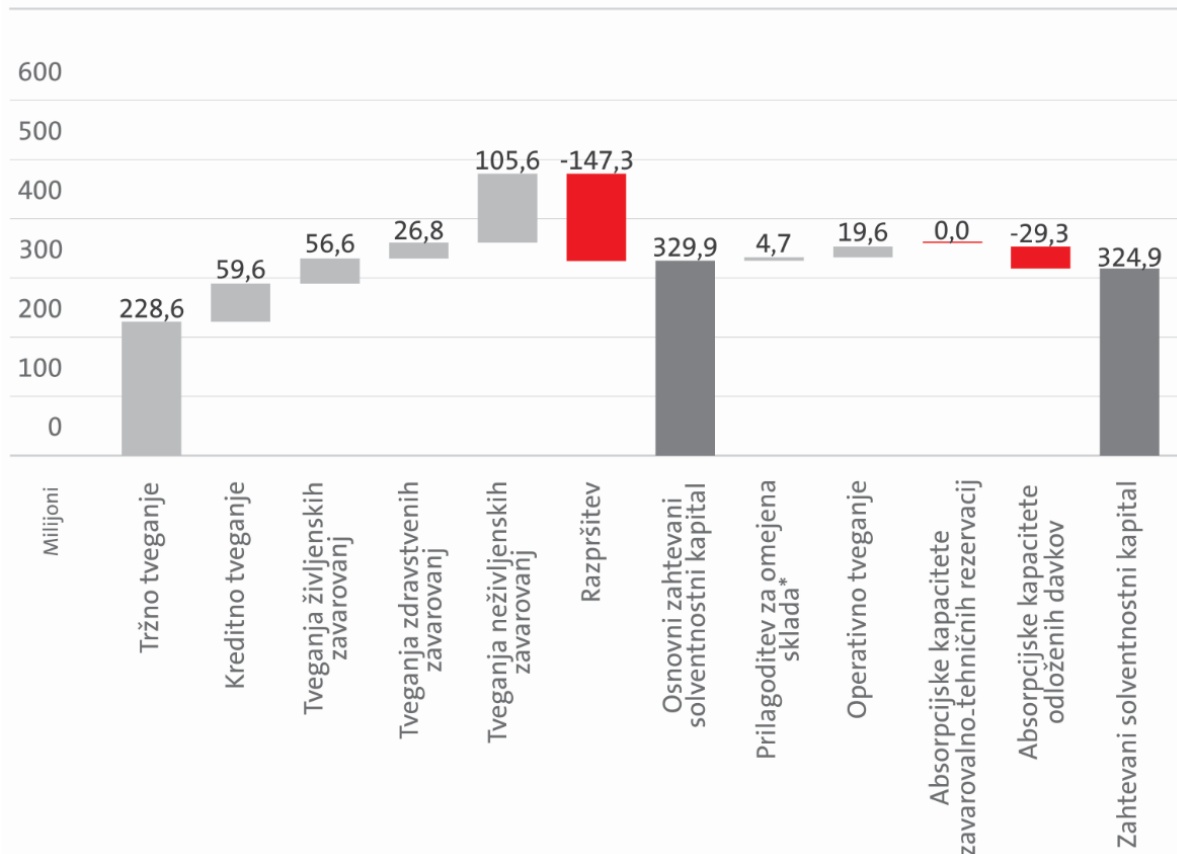
*Lastna sredstva razreda 2 so primerna za kritje minimalnega zahtevanega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov minimalnega zahtevanega kapitala.

Kvaliteta lastnih sredstev se meri glede na njihovo razpoložljivost za kritje potencialnih izgub in njihovo podrejenost glede na zavarovalne obveznosti. Pri tem se upoštevajo tudi drugi dejavniki, njihovo trajanje, odsotnosti spodbud za plačilo, odsotnost obveznih fiksnih stroškov servisiranja ter odsotnost obremenitev. V razred 1 se tako uvrščajo najkvalitetnejša osnovna lastna sredstva, v razred 2 pa le tista, ki so v veliki meri podrejena. Vse ostale postavke se razvrstijo v razred 3. Vsi trije razredi lastnih sredstev so do opredeljenih meja primerni za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala, medtem, ko sta za pokrivanje minimalnega zahtevanega kapitala primerna prvi in le del drugega razreda kapitala.

Primerna lastna sredstva se izračunajo kot razlika med sredstvi in obveznostmi, pri čemer je celotna bilanca vrednotena po pošteni vrednosti. Sestavljajo jih osnovni kapital Zavarovalnice Triglav (73,7 milijona evrov), podrejene obveznosti (22,5 milijona evrov) in uskladivena rezerva (764,9 milijona evrov). Izračun primernih lastnih sredstev že upošteva vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2018, ki se izplačujejo leta 2019 (56,8 milijona evrov).

Zahtevani solventnostni kapital je izračunan po standardni formuli brez poenostavitev. Predstavlja vsoto kapitalskih zahtev štirih temeljnih tveganj Zavarovalnice Triglav, kot je navedeno v profilu tveganj družbe.

Struktura zahtevanega solventnostnega kapitala Zavarovalnice



*Prilagoditev zaradi združevanja teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala omejenih skladov/portfeljev uskladitvenih prilagoditev

Zavarovalnica računa zahtevani minimalni kapital po metodi za kompozitne zavarovalnice, kjer se najprej izračunata linearni minimalni kapitalski zahtevi. Linearna minimalna kapitalska zahteva za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja je vezana na aktivnosti iz neživljenjskih in življenjskih zavarovanj in upošteva tudi dodatna nezgodna zavarovanja življenjskim zavarovanjem.

Konec leta 2018 se je 84 odstotkov njenega zahtevanega solventnostnega kapitala nanašalo na zavarovalna in tržna tveganja, praktično vsa njena lastna sredstva pa so se po kvaliteti uvrščala v razred 1. Zavarovalnica Triglav učinkovito upravlja lastna sredstva, kar ji zagotavlja varnost in dobičkonosnost poslovanja ter izvajanje planskih in strateških ciljev. Ima postavljen skrben in dobro delujoč sistem upravljanja s tveganji, ki je ustrezno vgrajen v korporativno upravljanje družbe.



A. Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

A.3 Naložbeni rezultati

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.5 Druge informacije

A. Poslovanje in rezultati

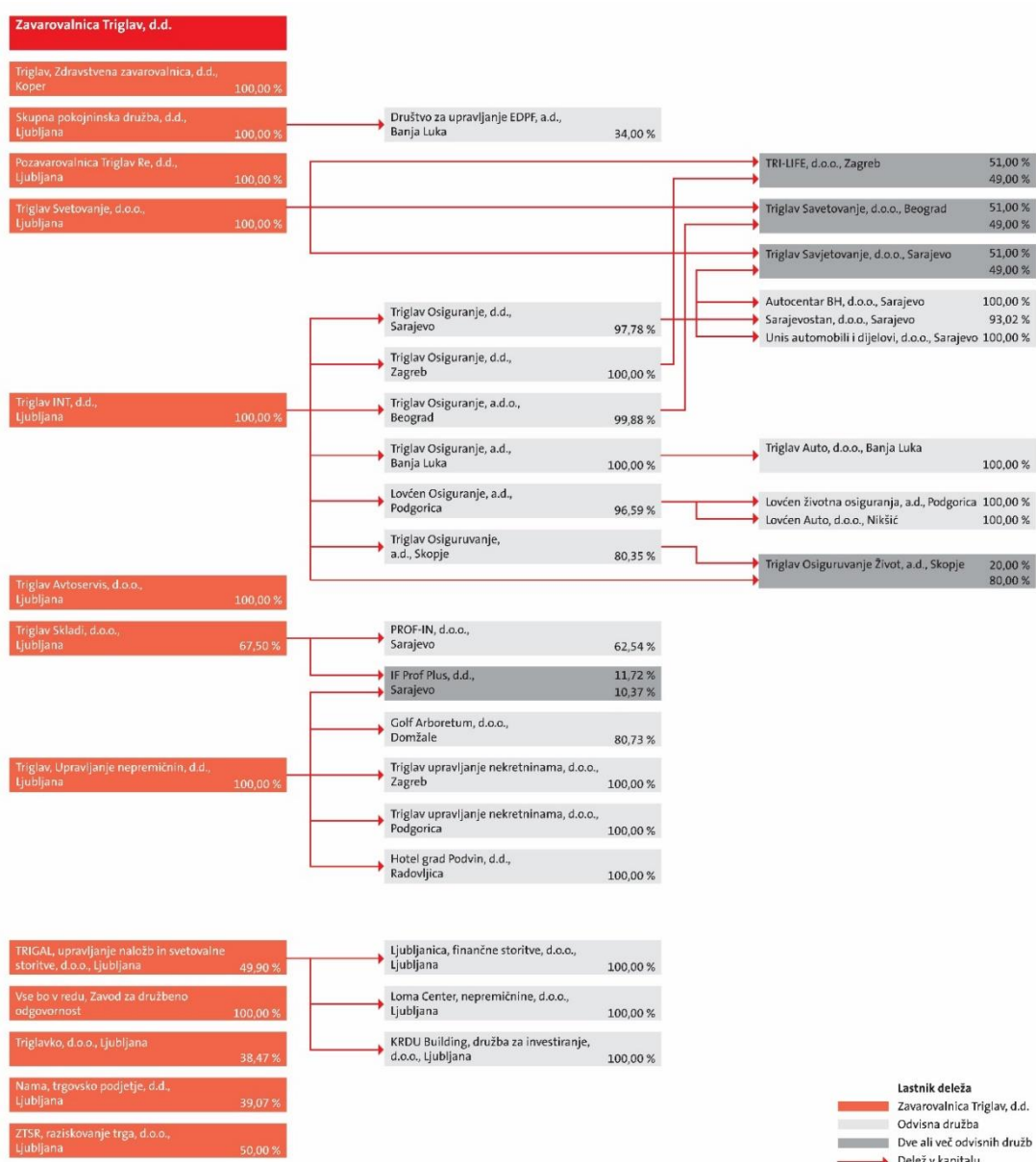
A.1 Poslovanje

A.1.1 Predstavitev Zavarovalnice Triglav

Zavarovalnica Triglav, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Zavarovalnica), s sedežem v Ljubljani, Miklošičeva cesta 19, je matična družba Skupine Triglav (v nadaljnjem besedilu: Skupina), v katero je vključenih 30 odvisnih družb in 9 pridruženih družb.

V nadaljevanju je predstavljen shematski prikaz odvisnih in pridruženih družb Skupine in delež v kapitalu na dan 31. 12. 2018.


Slika 1: Shematski prikaz odvisnih in pridruženih družb v Skupini in delež v kapitalu na dan 31. 12. 2018





Zavarovalnica izvaja zavarovalno in pozavarovalno dejavnost ter dejavnost upravljanja premoženja. V okviru zavarovalne dejavnosti sklepa premoženjska, zdravstvena, življenjska in pokojninska zavarovanja. Zavarovalnica deluje predvsem na slovenskem trgu, v okviru Skupine pa tudi zunaj Slovenije.

STRATEŠKI DEJAVNOSTI

ZAVAROVALNIŠTVO

-  Premoženje
-  Življenje
-  Pokojnine
-  Zdravje
-  Pozavarovanje

UPRAVLJANJE PREMOŽENJA

-  Lastni zavarovalni portfelj (kritno premoženje in kritni skladi)
-  Vzajemni skladi in individualno upravljanje premoženja

Na slovenskem trgu je ob koncu leta 2018 imela Zavarovalnica 28-odstotni tržni delež in s tem prepričljivo vodilno mesto.

V okviru premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj je Zavarovalnica v letu 2018 delovala na vseh zavarovalnih segmentih, razen na segmentu nezgodnega zavarovanja zaposlenih. Izmed vseh zavarovalnih segmentov premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj obračuna Zavarovalnica največ premije v okviru požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7), drugih zavarovanj motornih vozil (LoB 5) in zavarovanja avtomobilske odgovornosti (LoB 4).

Največji zavarovalni segment življenjskih zavarovanj so v letu 2018 predstavljala naložbena zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja (LoB 31). Sledijo življenjska zavarovanja z udeležbo pri dobičku (LoB 30) in druga življenjska zavarovanja (LoB 32).

Zavarovalnica poleg zavarovalne in pozavarovalne dejavnosti opravlja tudi dejavnost upravljanja premoženja. Upravljanje premoženja obsega varčevanje preko zavarovalnih storitev in vlaganje v vzajemne sklade Zavarovalnice. Upravljanje premoženja omogoča zagotavljanje ustreznih sredstev za izplačilo pogodbenih obveznosti ter ohranjanje ustrezne kapitalске ustreznosti.

A.1.2 Nadzorni organ

Nadzorni organ Zavarovalnice je:

Agencija za zavarovalni nadzor (v nadaljnjem besedilu: AZN),
Trg republike 3,
1000 Ljubljana,
Slovenija

A.1.3 Zunanja revizija

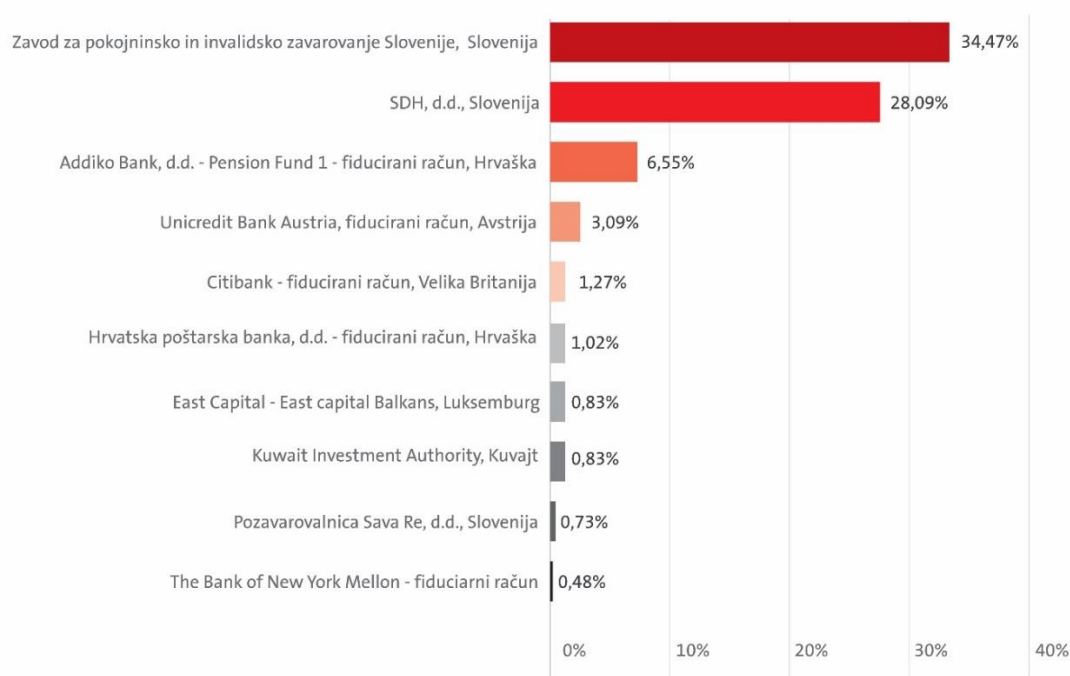
Zunanji revizor Zavarovalnice za poslovno leto 2018 je na podlagi sklepa Skupščine delničarjev Zavarovalnice imenovana revizijska družba:

ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.
Dunajska cesta 111,
1000 Ljubljana,
Slovenija

A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav

Lastniška struktura Zavarovalnice se v letu 2018 ni bistveno spremenila. Deset največjih delničarjev je imelo ob koncu leta 77,4 - odstotni lastniški delež, kar je 0,7 odstotne točke več kot leto prej. Njihova sestava je ostala nespremenjena, edina sprememba je, da se je mednje na novo uvrstil delež delnic zavarovalnice na fiduciarnem računu Citibank iz Velike Britanije. Največja lastnika, sklada v lasti Republike Slovenije, sta ohranila nespremenjena deleža, nekateri ostali večji delničarji pa so prilagajali pozicije.

Graf 1: Deset največjih delničarjev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018



Konec leta 2018 je imela Zavarovalnica 14.153 delničarjev, kar je en odstotek manj kot leto prej. Največje spremembe so opazne pri številu in lastniškem deležu mednarodnih delničarjev, kjer se je v letu 2018 nadaljevala njuna večletna rast. Konec leta 2018 je Zavarovalnica imela 649 mednarodnih delničarjev, kar je 48 odstotkov več kot leto prej. Njihov lastniški delež je znašal 18,2 odstotka vseh delnic oziroma 37,8 odstotka delnic, ki so v prostem obtoku (v lasti delničarjev z manj kot 5-odstotnim lastništvom). Ta trend je posledica aktivne politike na področju odnosov z investitorji v Zavarovalnici.

A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2018

- Uspešno poslovanje: Zavarovalnica je vnovič poslovala dobičkonosno in preseгла načrtovane poslovne rezultate.
- Visoka bonitetna ocena »A«: Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in A.M. Best sta Skupini potrdili bonitetno oceno »A«, ki ima stabilno srednjeročno napoved.

- Izplačilo dividend: Zavarovalnica je v letu 2018 izplačala dividende za poslovno leto 2017 v skupni vrednosti 56,8 milijona evrov. Izplačane dividende so dosegle 82 odstotkov čistega dobička Skupine za leto 2017.
- Prenovljena strategija: Zavarovalnica za obdobje 2019–2022 ohranja bistvene elemente dosedanje strategije ter prenavlja svoje vrednote, ki so skladne z osredotočenostjo poslovanja na stranko. Strategija je bila prenovljena tudi na ravni Skupine.
- Prenovljena politika upravljanja kapitala v Zavarovalnici in Skupini ter dividendna politika: Zavarovalnica izvaja privlačno in vzdržno dividendno politiko, njeno izvajanje ostaja podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju ciljne kapitalske ustreznosti Skupine.
- Trg pokojninskih zavarovanj na Hrvaškem: Odvisna družba Triglav INT je podpisala pogodbo za nakup hrvaške pokojninske zavarovalnice Raiffeisen mirovinsko osiguravajuće društvo. Nakup je skladen s Strategijo razvoja in rasti Skupine.
- Krepitev dejavnosti upravljanja premoženja: Odvisna družba Triglav Skladi je z ALTA Skupino sklenila pogodbo o nakupu družbe ALTA Skladi. S tem Zavarovalnica na ravni Skupine nadaljuje krepitev dejavnosti upravljanja premoženja.
- Ponovno imenovanje članov Uprave Zavarovalnice: Nadzorni svet je za nov petletni mandat predsednika Uprave imenoval Andreja Slaparja. Soglašal je s predlogom predsednika Uprave in za člana Uprave s petletnim mandatom ponovno imenoval Uroša Ivanca in Tadeja Čorolija.

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Čisti poslovni izid Zavarovalnice se je v letu 2018 v primerjavi s prejšnjim letom povečal za 5 odstotkov, t. j. iz 62,5 milijona evrov na 65,5 milijona evrov. Glavni razlog višjega čistega poslovnega izida je predvsem višja rast čistih prihodkov od zavarovalnih premij glede na rast čistih odhodkov za škode ter uspešno poslovanje.

Kombiniran količnik premoženjskih zavarovanj je ob koncu leta 2018 znašal 86,1 odstotka, kar je 1,8 odstotne točke manj kot leto prej. Glavni razlog nižjega kombiniranega količnika v primerjavi z letom 2017 je zmanjšanje čistih odhodkov za škode v tem obdobju glede na čiste prihodke od premije.

Čista dobičkonosnost kapitala, ki predstavlja razmerje med čistim poslovnim izidom in povprečnim stanjem kapitala, je v letu 2018 znašala 11,6 odstotka in tako dosegla za 0,6 odstotne točke višjo vrednost kot leto prej. Višja vrednost je večinoma posledica višjega čistega poslovnega izida.

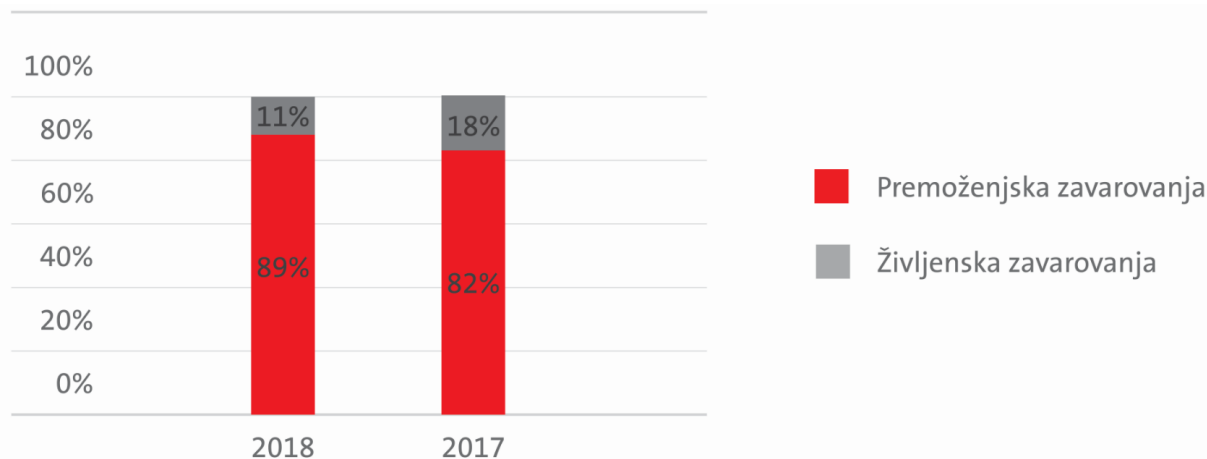
Tabela 1: Uspešnost poslovanja Zavarovalnice v letih 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Čisti poslovni izid	65.544	62.522
- Premoženjska zavarovanja	58.260	51.330
- Življenjska zavarovanja	7.284	11.192
Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj*	86,1 %	87,9 %
Čista dobičkonosnost kapitala	11,6 %	11,0 %

* Zaradi spremembe sheme izkaza poslovnega izida se je zaradi primerjave prilagodil izračun kombiniranega količnika v letih 2018 in 2017

Čisti poslovni izid Zavarovalnice v letu 2018 je bil v 11 odstotkih sestavljen iz življenjskih zavarovanj, v 89 odstotkih pa iz premoženjskih zavarovanj. V primerjavi s preteklim letom se je, na račun življenjskih zavarovanj, povečal delež premoženjskih zavarovanj za 7 odstotnih točk.

Graf 2: Čisti poslovni izid Zavarovalnice v letih 2018 in 2017



V letu 2018 je obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija Zavarovalnice znašala 660,2 milijona evrov. V primerjavi z letom 2017 je premija narasla za 38,2 milijona evrov. Po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, je Zavarovalnica obračunala 513,5 milijona evrov kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 146,7 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj. Največji del premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj izhaja iz segmenta požarnih zavarovanj in zavarovanj druge škode na premoženju. Nato sledita segmenta druga zavarovanja motornih vozil in zavarovanje avtomobilske odgovornosti.

Po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, so kosmati odhodki za nastale škode v letu 2018 znašali 396,1 milijona evrov, od tega 260,3 milijona evrov iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 135,9 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj. Med neživljenjskimi in zdravstvenimi zavarovanji je bilo največ kosmatih odhodkov za nastale škode na segmentih druga zavarovanja motornih vozil ter požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju. V primerjavi z letom 2017 so se kosmati odhodki za nastale škode zmanjšali za 8,9 milijona evrov, od tega so se kosmati odhodki za nastale škode življenjskih zavarovanj zmanjšali za 28,8 milijona evrov in povečali za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja za 19,9 milijona evrov.

Kosmati odhodki za stroške so leta 2018 v Zavarovalnici znašali 162,5 milijona evrov. Od tega skoraj 134 milijonov evrov na neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanjih in 28,7 milijona evrov na življenjskih zavarovanjih. Po segmentaciji za namen solventnosti so bili najvišji odhodki na segmentu požarnih zavarovanj in drugih zavarovanj premoženja. V primerjavi z letom 2017 so se odhodki zmanjšali za 1,8 milijona evrov.

V spodnji tabeli so prikazane vrednosti obračunane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije, kosmatih odhodkov za škode in odhodkov po največjih zavarovalnih

segmentih za namen solventnosti. Vrednosti preostalih zavarovalnih segmentov so predstavljene na obrazcu QRT S.05.01 v prilogi tega poročila.

Tabela 2: Premija, škode, odhodki po največjih zavarovalnih segmentih za namen solventnosti Zavarovalnice v letih 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	660.210	621.972
- Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	513.529	475.519
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	89.074	84.651
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	118.489	106.609
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	155.582	137.353
-- Ostali segmenti neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	150.384	146.905
- Živiljenjska zavarovanja	146.681	146.453
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	54.943	56.542
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	85.277	83.869
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	6.461	6.042
-- Rente iz naslova neživiljenjskih zavarovanj (LoB 34)	0	0
Kosmati odhodki za nastale škode	396.148	405.021
- Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	260.278	240.386
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	51.351	42.897
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	77.268	72.187
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	66.787	75.854
-- Ostali segmenti neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	64.872	49.448
- Živiljenjska zavarovanja	135.870	164.636
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	66.286	68.534
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	69.890	90.441
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	1.237	1.251
-- Rente iz naslova neživiljenjskih zavarovanj (LoB 34)	-1.543	4.410
Kosmati odhodki za stroške	162.595	164.414
- Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	133.943	136.764
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	22.397	22.128
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	28.305	27.180
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	43.974	43.060
-- Ostali segmenti neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	39.267	44.397
- Živiljenjska zavarovanja	28.652	27.650
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	9.531	9.799
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	16.258	15.233
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	2.810	2.568
-- Rente iz naslova neživiljenjskih zavarovanj (LoB 34)	53	50
Drugi odhodki	8.221	4.769

Zavarovalnica posluje pretežno na območju Republike Slovenije, živiljenjska zavarovanja pa prodaja izključno v Sloveniji. V domači državi doseže več kot 97 odstotkov prihodkov od premije

in opravi več kot 99 odstotkov vseh izplačil za škode. V primerjavi z letom 2017 se navedena razmerja v letu 2018 niso pomembneje spremenila.

Tabela 3: Geografska delitev premije in škod Zavarovalnice v letih 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	660.210	621.972
-- Domača država	642.738	610.351
-- Ostale države	17.472	11.621
Kosmati odhodki za nastale škode	396.148	405.021
-- Domača država	395.957	404.873
-- Ostale države	191	148

Podrobnosti o kvantitativnih podatkih o poslovanju Zavarovalnice glede na geografsko delitev so prikazane na obrazcu S.05.02 v prilogi tega poročila.

A.3 Naložbeni rezultati

Naložbena politika Zavarovalnice ostaja konservativna, saj večino naložb v portfelju še vedno predstavljajo dolžniški vrednostni papirji, ki so tesno povezani z obveznostmi. Največji vpliv na naložbeni rezultat Zavarovalnice ima struktura naložb ter razvoj dogodkov na kapitalskih trgih. V tem poglavju je prikazan naložbeni rezultat Zavarovalnice, razdeljen po doprinosu posameznih naložbenih razredov. Podana je tudi primerjava z naložbenim rezultatom, ki ga je družba objavila preteklo leto. Prikazani naložbeni rezultat je družba objavila tudi v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavje 3.6 računovodskega dela poročila.

Naložbeni rezultat, z upoštevanjem naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, je v letu 2018 nižji od doseženega v letu 2017. Obrestni prihodki so se zaradi dlje časa trajajočega okolja nizkih obrestnih mer znižali v skoraj vseh naložbenih razredih. V razredu »Drugo« so zbrani prihodki od zamudnih obresti pri terjatvah in obrestni odhodki. Dodatno so se znižali dividendni prihodki, ki večinoma izhajajo iz dividend odvisnih družb. Kategorijo »Neto dobiček in izguba« sestavljajo sprememba poštena vrednosti sredstev razvrščenih v kategorijo »vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida«, dobički in izgube pri prodaji ter trajne slabitve. Postavka se je glede na preteklo leto opazno zmanjšala, kar je predvsem posledica povečanja kreditnih pribitkov v sektorju podjetniških obveznic in cenovnih popravkov na delniških trgih v zadnjih mesecih koledarskega leta 2018. Izgubo dodatno zvišuje negativni rezultat v naložbenem razredu »Izvedeni finančni instrumenti«, kjer se je Zavarovalnica varovala pred hitrim dvigom obrestnih mer. Učinek padca delniških trgov, povečanje kreditnih pribitkov v sektorju podjetniških obveznic in izpostavljenih državnih izdaj (npr. dolžniški vrednostni papirji Republike Italije) se odraža tudi v zmanjšanju nerealiziranih dobičkov. Kategorija »Nerealizirani dobički in izgube« se nanaša samo na naložbe razvrščene v računovodsko skupino »Razpoložljivo za prodajo«, predstavlja pa obdobjo spremembo presežka iz prevrednotenja, ki je sestavni del kapitala. »Drugi neto finančni prihodki« (večino tega zneska predstavljajo tečajne razlike) so zaradi relativno stabilnega deviznega tečaja prispevali znatno nižje odhodke kot predhodno leto. Rezultat iz najemnin primerjalno ostaja nespremenjen.

Tabela 4: Uspešnost naložbenih dejavnosti Zavarovalnice za namen računovodskih izkazov v letih 2018 in 2017

2018							v 000 evrih
Uspešnost naložb	Neto obresti	Dividende	Neto dobiček in izguba	Drugi neto finančni prihodki	Nerealizirani dobički in izgube	Najemnine	
Naložbe	42.272	7.584	-26.553	-1.417	-39.515	4.819	
Nepremičnine	0	0	1.165	0	0	4.819	
Delnice	0	7.124	-543	0	-988	0	
Državne obveznice	17.363	0	3.778	0	-13.428	0	
Podjetniške obveznice	17.914	0	-3.396	0	-22.582	0	
Kolektivni naložbeni podjemi	0	460	-23.534	0	-2.517	0	
Posojila	2.270	0	0	0	0	0	
Depoziti, denar in ustrezniki	14	0	0	0	0	0	
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	-3.536	0	0	0	
Drugo	4.711	0	-487	-1.417	0	0	

2017							v 000 evrih
Uspešnost naložb	Neto obresti	Dividende	Neto dobiček in izguba	Drugi neto finančni prihodki	Nerealizirani dobički in izgube	Najemnine	
Naložbe	43.954	8.961	43.453	-6.196	2.935	4.657	
Nepremičnine	0	0	17	0	0	4.657	
Delnice	0	8.681	1.470	0	3.340	0	
Državne obveznice	18.392	0	2.072	0	553	0	
Podjetniške obveznice	19.197	0	7.669	0	-276	0	
Kolektivni naložbeni podjemi	0	280	32.941	0	-682	0	
Posojila	2.064	0	0	0	0	0	
Depoziti, denar in ustrezniki	4	0	0	0	0	0	
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	-721	0	0	0	
Drugo	4.297	0	5	-6.196	0	0	

Družba ne nalaga sredstev v instrumente listinjenja.

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.4.1 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki Zavarovalnice, ki so sestavljeni iz drugih zavarovalnih prihodkov in drugih prihodkov, so v letu 2018 znašali 39,9 milijona evrov, od tega največ iz naslova drugih zavarovalnih prihodkov (27,5 milijona evrov). Drugi prihodki v največji meri vsebujejo prihodek od pozavarovalnih provizij in obresti od terjatev. V primerjavi z letom 2017 se vrednosti te postavke v Zavarovalnici niso pomembno spremenile.

Drugi odhodki Zavarovalnice so v letu 2018 znašali 27,4 milijona evrov. Od tega največ za požarno takso, odhodke od provizij in druge odhodke. V primerjavi z letom 2017 se je vrednost

drugih zavarovalnih odhodkov Zavarovalnice povečala za 4,8 milijona evrov. Na povečanje drugih zavarovalnih odhodkov so v največji meri vplivali višji odhodki iz oslabitve in odpisov terjatev, ki so se v primerjavi z letom 2017 povečali za 2,6 milijona evrov.

Podrobnejši podatki o drugih prihodkih in odhodkih Zavarovalnice so predstavljeni v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavja 4.6, 4.7, 4.13 in 4.14 računovodskega dela poročila.

Tabela 5: Drugi prihodki in odhodki Zavarovalnice za namen računovodskih izkazov v letih 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Drugi prihodki	39.940	38.684
- Drugi zavarovalni prihodki*	27.448	27.733
- Drugi prihodki	12.492	10.951
Drugi odhodki	27.414	21.850
- Drugi zavarovalni odhodki	11.820	6.981
- Drugi odhodki*	15.594	14.869

* v letu 2018 so se spremenile sheme izkazov; sprememba je upoštevana tudi za leto 2017

A.4.2 Dogovori o najemu

V obravnavanem obdobju je imela Zavarovalnica sklenjene najemne pogodbe v vlogi najemodajalca in najemojemalca.

Pri pogodbenih razmerjih, kjer Zavarovalnica nastopa kot najemodajalec, so materialno pomembne le naložbene nepremičnine. Od skupne vrednosti 45,3 milijona evrov naložbenih nepremičnin je v letu 2018 prihodek od najemnin znašal 4,4 milijona evrov.

Zavarovalnica nastopa kot najemnik pri najemu poslovnih prostorov in parkirnih mest, zakupu programske opreme (softver) in podatkovnih vodov, zakupu multifunkcijskih naprav in pri najemu avtomobilov. Skupni letni strošek vseh najemov v letu 2018 je znašal 3,3 milijona evrov, od tega 47 odstotkov predstavljajo stroški zakupnin programske opreme in podatkovnih vodov. Vsi najemi so sklenjeni po principu operativnega najema in se zato stroškovni učinki prikazujejo v okviru stroškov najema, na vrednost osnovnih sredstev pa ne vplivajo. V letu 2019 bodo skladno s spremembami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP 16) vsi dolgoročni najemi pripoznani v bilanci stanja kot pravica do uporabe sredstev, ki se bodo amortizirala sorazmerno z dobo najema.

A.5 Druge informacije

DOGODKI V LETU 2019

- Sprememba v Upravi Zavarovalnice: Nadzorni svet je na seji dne 28. 3. 2019 soglašal s predlogom predsednika Uprave in imenoval Davida Benedeka za člana Uprave Zavarovalnice za mandatno obdobje petih let. Za opravljanje funkcije člana Uprave mora pridobiti dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor. Trenutno opravlja funkcijo pooblaščenca Uprave, v Upravi pa bo pristojen za upravljanje in razvoj odvisnih družb skladno s strateškimi cilji Skupine.

- Predlog dividende za leto 2018: Uprava in Nadzorni svet bosta predlagala skupščini delničarjev izplačilo dividend v višini 2,50 evrov bruto na delnico, kar predstavlja 70,3 odstotka konsolidiranega čistega dobička za leto 2018. Skladno s finančnim koledarjem je predviden datum zasedanja redne skupščine Zavarovalnice, ki bo odločala o delitvi bilančnega dobička, 28. 5. 2019.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

Zavarovalnica je vse informacije o poslovanju in rezultatih razkrila v poglavjih od A.1 do A.4.



B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti

B.4 Sistem notranjega nadzora

B.5 Funkcija notranje revizije

B.6 Aktuarska funkcija

B.7 Zunanje izvajanje

B.8 Druge informacije

B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

Sistem upravljanja Zavarovalnice poteka po dvotirnem sistemu, pri čemer so njeni organi upravljanja: Skupščina družbe, Uprava in Nadzorni svet. Ti organi delujejo skladno z zakoni in drugimi predpisi, s Statutom in svojimi poslovniki.

Statut družbe je objavljen na uradnih spletnih straneh družbe (<http://www.triglav.eu>).

V sistem upravljanja Zavarovalnice so vključene še funkcija upravljanja s tveganji, aktuarska funkcija, funkcija skladnosti poslovanja in funkcija notranje revizije, ki jih zakonodaja opredeljuje kot ključne funkcije ter odbori, ki jih imenuje Uprava.

V Zavarovalnici so ključne funkcije organizirane kot samostojne organizacijske enote, ki svoje odgovornosti in naloge izvajajo neodvisno ena od druge in od drugih organizacijskih enot družbe. Ključne funkcije so v Zavarovalnici organizirane z namenom zagotavljanja ustreznih notranje-nadzornih mehanizmov in so podrejene neposredno Upravi. Njihovo delovanje je organizirano s strukturo treh obrambnih linij v sistemu upravljanja Zavarovalnice.

Za optimalno delovanje ključnih funkcij, le-te med seboj sodelujejo in si redno izmenjujejo informacije. Znotraj sistema upravljanja ima vsaka funkcija opredeljene odgovornosti za izvajanje nalog, procesov in obveznosti poročanja. Več o ključnih funkcijah je v razdelkih B.3.3, B.4.1, B.5 in B.6.

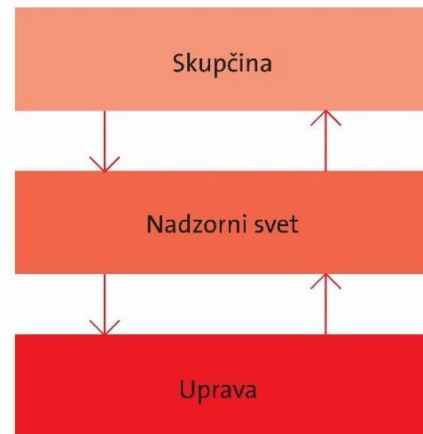
Sistem upravljanja vključuje tudi odbore, katerih člane imenuje in odpokliče Uprava. Ti odbori se razlikujejo glede na namen, sestavo in pristojnosti, njihove odločitve pa so zavezujoče. Odbori iz sistema upravljanja s tveganji so predstavljeni v razdelku B.3.4.

B.1.1 Organi upravljanja Zavarovalnice

B.1.1.1 Uprava

Zavarovalnico samostojno in na lastno odgovornost vodi in upravlja Uprava. Zastopa in predstavlja jo brez omejitev. V pravnem prometu jo vedno zastopata in predstavljata dva člana Uprave skupaj, in sicer predsednik in član.

Glavne pristojnosti in naloge Uprave so skladno vodenje in organiziranje poslovanja družbe, zastopanje Zavarovalnice proti tretjim osebam, odgovornost za zakonitost poslovanja, sprejemanje strategije razvoja Zavarovalnice in letni plan poslovanja ter poročanje Nadzornemu svetu o poslovanju Zavarovalnice in Skupine.



Nadzorni svet je 14. 11. 2018 Andreja Slaparja ponovno imenoval za predsednika Uprave za mandatno obdobje petih let, ki začne teči 12. 11. 2019. Prav tako je za člana Uprave ponovno imenoval Uroša Ivanca, za mandatno obdobje petih let z začetkom 15. 7. 2019, in Tadeja Čoroli, za mandatno obdobje petih let od 30. 7. 2019 dalje.

Na dan 31. 12. 2018 so Upravo sestavljali:

Tabela 6: Sestava Uprave in pristojnosti članov Uprave Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

Uprava Zavarovalnice	Funkcija	Pristojnosti
Andrej Slapar	Predsednik Uprave	<ul style="list-style-type: none"> - Kabinet Uprave, - Pravna pisarna, - Služba notranje revizije, - Služba za korporativno komuniciranje, - Služba za poslovno inteligenco (BI), - Skladnost poslovanja, - Razvoj in aktuariat premoženjskih zavarovanj, - Služba za naložbe, - Korporacijski zavarovanci, - Kadrovske zadeve, povezane z delavci s posebnimi pooblastili, - Arbitraža, - Jedrski Pool, GIZ, - Področje pozavarovanj in upravljanja premoženja.
Uroš Ivanc	Član Uprave	<ul style="list-style-type: none"> - Služba za strateško nabavo, - Služba za upravljanje s tveganji, - Služba za strateško načrtovanje in kontroling, - Računovodstvo, - Finance (razen Službe za naložbe).
Tadej Čoroli	Član Uprave	<ul style="list-style-type: none"> - Službo za inovacije in digitalizacijo poslovanja, - Službo Enota za odnose s strankami, - Služba za marketing, - Prodaja zavarovanj, - Premoženjska zavarovanja, - Škode premoženjskih zavarovanj.
Barbara Smolnikar	Članica Uprave	<ul style="list-style-type: none"> - Področje Osebna zavarovanja, - Razvoj in aktuariat osebnih zavarovanj, - Področje zdravstvenih in pokojninskih zavarovanj, - Področje preprečevanje pranja denarja.
Marica Makoter	Članica Uprave – delavska direktorica	<ul style="list-style-type: none"> - Zastopa interese delavcev, kot to opredeljuje Zakon o sodelovanju delavcev pri upravljanju, - Služba za razvoj organizacije in upravljanje poslovnih procesov, - Služba za Preprečevanje, odkrivanje in raziskovanje prevar, - Služba za upravljanje sprememb in portfelja projektov, - Informatika, - Zaledna podpora poslovanja, - Upravljanje s človeških virov, razen kadrovske zadeve, povezanih z delavci s posebnimi pooblastili.

B.1.1.2 Skupščina

Delničarji uresničujejo svoje pravice pri zadevah družbe na Skupščini delničarjev, ki je sklicana najmanj enkrat letno. Pristojnosti in delovanje Skupščine opredeljujeta Zakon o gospodarskih

družbah in Statut družbe. Delnica Zavarovalnice prinaša vsakokratnemu imetniku pravico do enega glasu na Skupščini družbe, do sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega za izplačilo dividend, in v primeru stečaja oziroma likvidacije do sorazmernega dela iz ostanka stečajne ali likvidacijske mase. Skupščine se lahko udeleži delničar, vpisan v delniško knjigo, ki se vodi pri KDD⁵, kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem Skupščine. Svojo glasovalno pravico lahko uresničuje, če najpozneje ob koncu četrtega dne pred dnevom Skupščine prijavi svojo udeležbo. Pravice in obveznosti, ki jih imetnikom zagotavljajo delnice, in pojasnila o omejitvah prenosa delnic in doseganju kvalificiranega deleža, so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavje 6.2.

B.1.1.3 Nadzorni svet

Zavarovalnica ima 9-članski (devetčlanski) Nadzorni svet, ki ga sestavlja 6 (šest) članov, predstavnikov delničarjev in 3 (trije) člani, predstavniki delavcev. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delničarjev, izvoli Skupščina. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delavcev, pa izvoli Svet delavcev Zavarovalnice, ki s svojim sklepom seznanji Skupščino Zavarovalnice. Predsednik in namestnik sta predstavnika delničarjev. Mandat člana Nadzornega sveta traja štiri leta in je lahko ponovno izvoljen brez omejitve.

Nadzorni svet nadzoruje vodenje družbe. Poleg pristojnosti, ki jih ima po Zakonu o gospodarskih družbah in Zakonu o zavarovalništvu, daje soglasje k odločitvam Uprave, kjer vložek Zavarovalnice oziroma vrednost presega v Poslovniku o delu Nadzornega sveta določen limit, in sicer pri ustanavljanju kapitalskih družb doma in v tujini, pri pridobivanju in odtujevanju kapitalskih deležev Zavarovalnice v domačih ali tujih gospodarskih družbah, pri izdaji dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice in dolgoročnemu zadolževanju Zavarovalnice pri tujih in domačih bankah, pri pridobivanju in odtujevanju nepremičnin Zavarovalnice ter investiranju v nepremičnine Zavarovalnice. Nadzorni svet daje soglasje k imenovanju in razrešitvi vodje službe notranje revizije ter k podelitvi in odvzemu pooblastil nosilcem ključnih funkcij Zavarovalnice.

Pri nadzorovanju vodenja poslov Zavarovalnice mora Nadzorni svet zlasti nadzirati primernost postopkov in učinkovitost delovanja notranje revizije, obravnavati ugotovitve AZN, davčne inšpekcije in drugih nadzornih organov v postopkih nadzora nad Zavarovalnico, preveriti letna in druga finančna poročila Zavarovalnice in o tem izdati obrazloženo mnenje, preveriti predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila Uprava in o tem sestaviti pisno poročilo za Skupščino, preveriti sestavljeno letno poročilo, ki ga je predložila Uprava, zavzeti stališče do revizijskega poročila in o tem sestaviti pisno poročilo za Skupščino ter v njem navesti morebitne pripombe ali pa ga sprejeti.

Nadzorni svet ni neposreden del treh obrambnih linij sistema upravljanja s tveganji, vendar je njegova vloga v sistemu ključna. Tako kot Uprava je tudi Nadzorni svet primaren deležnik, kateremu vse tri linije odgovarjajo, obenem pa je odgovoren za delovanje sistema treh obrambnih linij znotraj sistema upravljanja s tveganji in kontrolnih procesov.

⁵ KDD d.d. - Centralna klirinško depotna družba

Nadzorni svet imenuje in lahko tudi odpokliče člane Uprave. Pri tem si prizadeva zagotoviti kontinuiteto njihovega dela s skrbno in pravočasno izbiro predsednika in na njegov predlog drugih članov Uprave.

Nadzorni svet odloča z večino oddanih glasov navzočih članov. Na dan 31. 12. 2018 so Nadzorni svet sestavljali:

Tabela 7: Člani Nadzornega sveta na dan 31. 12. 2018

Član Nadzornega sveta	Funkcija	Pristojnosti
Igor Stebernak	Predsednik, predstavnik delničarjev	Komisija za imenovanja in prejeme
Andrej Andoljšek	Namestnik predsednika, predstavnik delničarjev	Strateška komisija
Milan Tomažević	Član, predstavnik delničarjev	Strateška komisija
Žiga Škerjanec	Član, predstavnik delničarjev	Komisija za imenovanja in prejeme, Strateška komisija
Nataša Damjanovič	Članica, predstavnica delničarjev	Revizijska komisija, Komisija za imenovanja in prejeme
Mario Gobbo	Član, predstavnik delničarjev	Revizijska komisija
Peter Celar	Član, predstavnik delavcev	Strateška komisija
Boštjan Molan	Član, predstavnik delavcev	Komisija za imenovanja in prejeme
Ivan Sotošek	Član, predstavnik delavcev	Revizijska komisija

KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet lahko imenuje eno ali več komisij ali odborov, ki pripravljajo predloge sklepov Nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge. Komisija ali odbor ne moreta odločati o vprašanjih, ki so v pristojnosti Nadzornega sveta.

V letu 2018 so v Zavarovalnici delovale naslednje komisije Nadzornega sveta: Revizijska komisija, Komisija za imenovanja in prejeme in Strateška komisija.

Revizijska komisija je v letu 2018 delovala v sestavi: dr. Mario Gobbo, predsednik, ter člani Nataša Damjanovič, Ivan Sotošek in Simon Kolenc, zunanji neodvisni strokovnjak.

Komisija za imenovanja in prejeme je v letu 2018 delovala v sestavi: Igor Stebernak, predsednik, ter člani Nataša Damjanovič, Žiga Škerjanec in Boštjan Molan.

Strateška komisija je v letu 2018 delovala v sestavi: Milan Tomažević, predsednik, ter člani Andrej Andoljšek, Žiga Škerjanec in Peter Celar.

Tabela 8: Sestava in pristojnosti komisij Nadzornega sveta na dan 31. 12. 2018

Komisije Nadzornega sveta	Pristojnosti
REVIZIJSKA KOMISIJA	
Sestava:	- spremlja postopek računovodskega poročanja ter pripravlja priporočila in predloge za zagotovitev njegove celovitosti,
- Mario Gobbo, predsednik komisije	- spremlja učinkovitost in uspešnost delovanja notranjih kontrol, notranje revizije in sistema upravljanja tveganja,
- Nataša Damjanovič, članica	- spremlja obvezne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter poroča Nadzornemu svetu o rezultatu revizije,
- Ivan Sotošek, član	

- Simon Kolenc, zunanji neodvisni strokovnjak

- odgovarja za postopek izbire revizorja in predlaga Nadzornemu svetu imenovanje kandidata za revizorja letnega poročila družbe ter sodeluje pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo,

- nadzoruje neoporečnost finančnih informacij, ki jih daje družba ter ocenjuje sestavo letnega poročila in oblikuje predlog za Nadzorni svet,

- sodeluje s Službo notranje revizije, spremlja njena kvartalna poročila, obravnava njene notranje akte in pravila delovanja ter njene letne načrte,

- obravnava odločitve o imenovanju, razrešitvi in nagrajevanju vodje Službe notranje revizije.

KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE

Sestava:

- Igor Stebernak, predsednik komisije

- Žiga Škerjanec, član

- Nataša Damjanovič, članica

- Boštjan Molan, član

- pripravlja predloge meril za članstvo v Upravi,

- pripravlja predloge politike plačil, povračil in drugih ugodnosti članov Uprave,

- predhodno obravnava predloge predsednika Uprave, povezane z vodenjem družbe,

- izvaja ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta,

- podpira in pripravlja predloge na področjih, ki zadevajo Nadzorni svet.

STRATEŠKA KOMISIJA

Sestava:

- Milan Tomaževič, predsednik komisije

- Andrej Andoljšek, član

- Žiga Škerjanec, član

- Peter Celar, član

- obravnava in pripravlja predloge za Nadzorni svet v zvezi s strategijo Skupine in spremlja njeno uresničevanje,

- obravnava in pripravlja predloge in mnenja za Nadzorni svet v zvezi s strateškim razvojem Skupine.

B.1.2 Politika prejemkov

Zavarovalnica z izvajanjem politike prejemkov uresničuje trden in zanesljiv sistem upravljanja ter zagotavlja integriteto in transparentnost poslovanja.

UPRAVA

Prejemki Uprave, osnovna plača in letna nagrada za uspešnost poslovanja, so določeni in se izplačujejo v skladu z Zakonom o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnostih. Člani Uprave so upravičeni do bonitete v obliki premije za prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Za člane Uprave ne veljajo nobene posebne upokojitvene sheme ali sheme za zgodnjo upokojitev.

VODILNI IN VODSTVENI DELAVCI TER DRUGI DELAVCI NA INDIVIDUALNI POGODBI

Za vodilne in vodstvene delavce ter druge delavce na individualni pogodbi je osnovna plača (fiksni del plače) določena v pogodbi o zaposlitvi, pri čemer je v internem aktu za vsako skupino vodilnih in vodstvenih delavcev določena najnižja in najvišja osnovna bruto plača.

Vodstveni delavci in drugi delavci na individualni pogodbi so upravičeni do delovne uspešnosti (variabilni del plače), če so v ocenjevalnem obdobju presegli vnaprej določene cilje in pričakovane delovne rezultate. Maso za nagrajevanje delovne uspešnosti določa Uprava z upoštevanjem poslovnih rezultatov.

V primeru dobrih poslovnih rezultatov so vodilni in vodstveni delavci ter drugi delavci na individualni pogodbi skladno z merili, ki jih določi Uprava, upravičeni do dela plače za poslovno uspešnost, tj. letne nagrade. Višina nagrade je za vodilne in vodstvene delavce ter delavce na individualni pogodbi navzgor omejena.

ZAPOSLENI PO KOLEKTIVNI POGODBI

Zaposlenim po kolektivni pogodbi se osnovna plača določi z upoštevanjem zahtevane usposobljenosti, odgovornosti in zahtevnosti delovnega mesta. Pri preseganju vnaprej določenih ciljev in pričakovanj so zaposleni upravičeni do delovne uspešnosti (variabilni del plače). Maso za nagrajevanje delovne uspešnosti določi Uprava z upoštevanjem poslovnih rezultatov.

Skladno z merili, ki jih določi Uprava, so v primeru dobrih poslovnih rezultatov delavci upravičeni do dela plače za poslovno uspešnost (letne nagrade).

Vsi zaposleni v Zavarovalnici lahko pristopijo h kolektivnemu prostovoljnemu dodatnemu pokojninskemu zavarovanju (PDPZ) in prostovoljnemu pokojninskemu zavarovanju (PPZ). Za vsakega zaposlenega v skladu z dogovorom s predstavniki delavcev Zavarovalnica plačuje premijo v deležu od bruto plače zaposlenega. Kolektivno prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje predstavlja zbiranje denarnih sredstev na osebnih računih članov z namenom, da se jim zagotovi izplačevanje dodatne starostne pokojnine od upokojitve naprej. Prostovoljno pokojninsko zavarovanje pomeni varčevanje za pridobitev mesečne pokojninske rente, ki se izplačuje ali od določenega datuma ali od datuma upokojitve do konca življenja, vsekakor pa vsaj 10 let.

B.1.3 Posli s povezanimi osebami

Med povezane osebe v Zavarovalnici spadajo:

- delničarji, ki imajo pomemben vpliv na poslovanje Zavarovalnice,
 - Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije – 34,47-odstotni lastniški delež,
 - Slovenski državni holding, d.d. – 28,09-odstotni lastniški delež,
- člani Uprave,
- člani Nadzornega sveta.

Edina materialno pomembna transakcija v letu 2018 je bila izplačilo dividend. V letu 2018 je Zavarovalnica izplačala dividende za leto 2017 v skupnem znesku 56,8 milijona evrov. Od tega

Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije 19,5 milijona evrov, Slovenskemu državnemu holdingu pa 16 milijonov evrov.

V Zavarovalnici tekom leta ni bilo drugih pomembnih transakcij s povezanimi osebami.

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

Delegirana uredba Komisije EU zahteva, da so osebe, ki vodijo ali nadzirajo Zavarovalnico oziroma opravljajo delo na ključnih funkcijah, ustrezno strokovno usposobljene in primerne (dobrega ugleda in integritete).

V Zavarovalnici se ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta ter Uprave in Nadzornega sveta kot kolektivnega organa izvaja pred podelitvijo mandata (začetno ocenjevanje), med mandatom (obdobno ocenjevanje) in v primeru nastopa okoliščin, ki vzbujajo dvom v usposobljenost in primernost članov Uprave in Nadzornega sveta (izredno ocenjevanje).

V postopku ocenjevanja se za člane Uprave in Nadzornega sveta preverja izpolnjevanje meril usposobljenosti (strokovna usposobljenost, izkušnje, kompetence) in meril primernosti (nekaznovanost, profesionalni ugled, dobro ime in osebna integriteta). V postopku ocenjevanja Uprave in Nadzornega sveta kot kolektivnih organov se preverja, ali imajo vsi člani kolektivno znanje in izkušnje o zavarovalnih in finančnih trgih, poslovni strategiji in poslovnih modelih, sistemih upravljanja, finančnih in aktuarskih analizah, upravljanju tveganj ter regulativnih okvirih in drugih pravnih zahtevah, v katerih posluje Zavarovalnica.

Usposobljenost in primernost nosilcev ključnih funkcij se ocenjuje redno (pred podelitvijo pooblastila), obdobjno (v času trajanja pooblastila) in izredno (v okoliščinah, ki vzbujajo dvom v usposobljenost in primernost). V postopku ocenjevanja se preverja usposobljenost (strokovna usposobljenost, specializirana znanja, izkušnje in kompetence) in primernost (nekaznovanost, profesionalni ugled, dobro ime in osebna integriteta). Nosilci ključnih funkcij morajo, poleg predhodno navedenih pogojev usposobljenosti, ki so splošni in veljajo za vse, izpolnjevati še naslednje:

NOSILEC AKTUARSKE FUNKCIJE mora imeti znanje s področja aktuarstva in finančne matematike v skladu z zahtevami AZN, najmanj pet let izkušenj na tem delovnem področju, veljavno licenco za pooblaščenega aktuarja; mora biti član polnopravne članice mednarodne aktuarske organizacije IAA in mora vsaj zadnji dve leti pred pooblastitvijo opravljati aktuarsko funkcijo ali naloge pooblaščenega aktuarja na primerljivem portfelju,

NOSILEC FUNKCIJE UPRAVLJANJA S TVEGANJI mora imeti znanje o uporabi modelov in metod upravljanja s tveganji ter najmanj pet let delovnih izkušenj,

NOSILEC FUNKCIJE SKLADNOSTI POSLOVANJA mora imeti ustrezno stopnjo in smer izobrazbe ter najmanj petletne delovne izkušnje,

NOSILEC FUNKCIJE NOTRANJE REVIZIJE mora imeti najmanj petletne izkušnje pri delu v reviziji ali deset let v sorodni dejavnosti ter naziv preizkušeni notranji revizor v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje.

B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti

B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji

Sistem upravljanja s tveganji je eden izmed glavnih gradnikov sistema upravljanja Zavarovalnice. Njegova naloga je prepoznavna, spremljava in upravljanje kratkoročnih in dolgoročnih tveganj, ki jih Zavarovalnica prevzema v skladu s postavljenimi strateškimi cilji. Sistem je v Zavarovalnici nastavljen tako, da so o opravljenih ocenah tveganj pravočasno seznanjeni vsi deležniki, ki te informacije potrebujejo za boljše poslovanje. Za vodstvo Zavarovalnice je namreč zelo pomembna gradnja ustrezne kulture družbe, predvsem pri poznavanju, sodelovanju in odprtem komuniciranju o tveganjih, saj je delovanje sistema upravljanja s tveganji tako najbolj učinkovito.

Zavarovalnica ima določeno stopnjo tveganj, merjeno z vidika potencialnih izgub, ki ga je še pripravljena sprejeti tekom poslovanja, da se dosežejo zastavljeni poslovni in strateški cilji. Cilj sistema upravljanja s tveganji je zagotoviti uresničevanje strateških ciljev, poslanstva in vizije družbe.

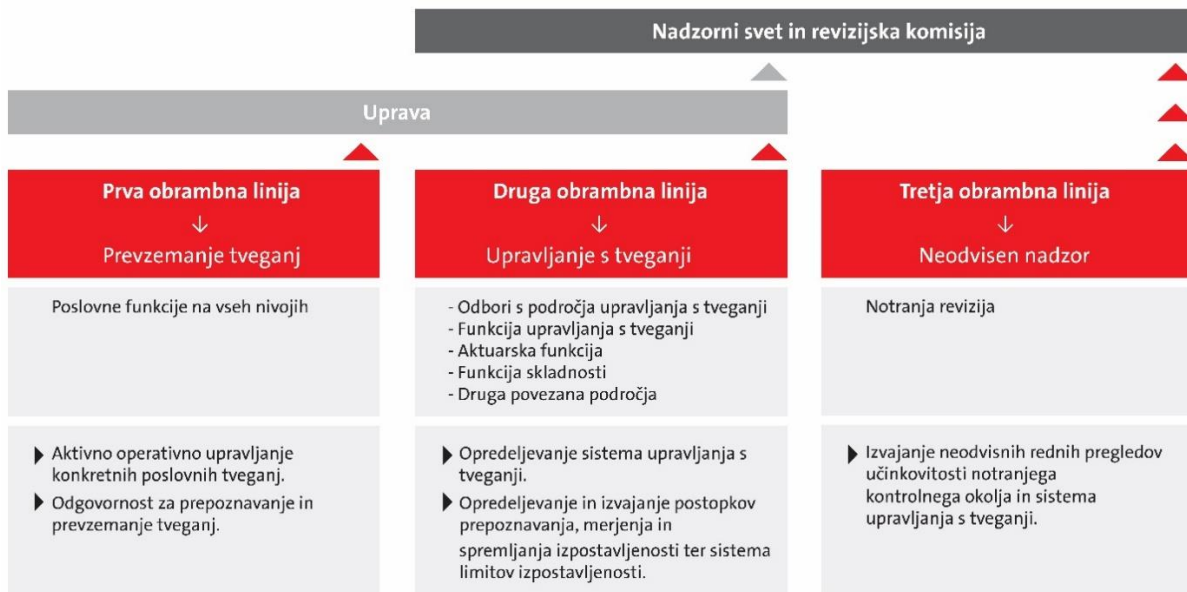
Glavni namen sistema upravljanja s tveganji je nadzor nad prepoznanimi, prevzetimi in potencialnimi tveganji. Sistem mora omogočati pravočasno zaznavo tveganj in ukrepanje, da se zagotavlja stanje celotnega profila tveganja znotraj v apetitu po tveganjih določenih ravni. Ključne usmeritve pri prevzemanju tveganj so:

- izogibanje tveganjem na poslovnih področjih, ki so zaradi previsoke stopnje tveganosti za Zavarovalnico nesprejemljiva,
- sprejemanje tveganj na področjih, kjer je pričakovano uravnoteženo razmerje med stroški prevzetih tveganj in donosom,
- omejevanje in zniževanje tveganj na sprejemljivo raven z vzpostavitvijo limitov,
- prenos in varovanje tveganj.

Sistem upravljanja s tveganji je v Zavarovalnici zasnovan na trinivojskem modelu obrambnih linij.

Slika 2: Sistem upravljanja s tveganji v Zavarovalnici

Organi odločanja, ki so vključeni v proces integriranega korporativnega upravljanja s tveganji, in tri obrambne linije



PRVA OBRAMBNA LINIJA je sestavljena iz poslovnih funkcij, ki s svojimi poslovnimi odločitvami aktivno sprejemajo in upravljajo konkretna poslovna tveganja in so predvsem odgovorne za prepoznavanje, prevzemanje tveganj in poročanje o njih.

DRUGA OBRAMBNA LINIJA predstavlja poslovne funkcije in organe odločanja, ki postavljajo sistem upravljanja s tveganji, kar vključuje postopke prepoznavanja, merjenja in spremljanja izpostavljenosti ter sistem limitov izpostavljenosti.

TRETJA OBRAMBNA LINIJA obsega funkcijo notranje revizije, ki izvaja in skrbi za procese in dejavnosti, povezane z rednimi pregledi učinkovitosti notranjega kontrolnega okolja na posameznih poslovnih področjih in za učinkovitost sistema upravljanja s tveganji.

Sistem upravljanja s tveganji je v Zavarovalnici vzpostavljen na osnovnih gradnikih: poznavanje in razumevanje prevzetih tveganj, vključenost upravljanja s tveganji v celovito organizacijsko kulturo in strukturo, opredelitev limitov in sistema spremljanja izpostavljenosti tveganjem in ukrepanja, merjenje tveganj in poročanje o njih.

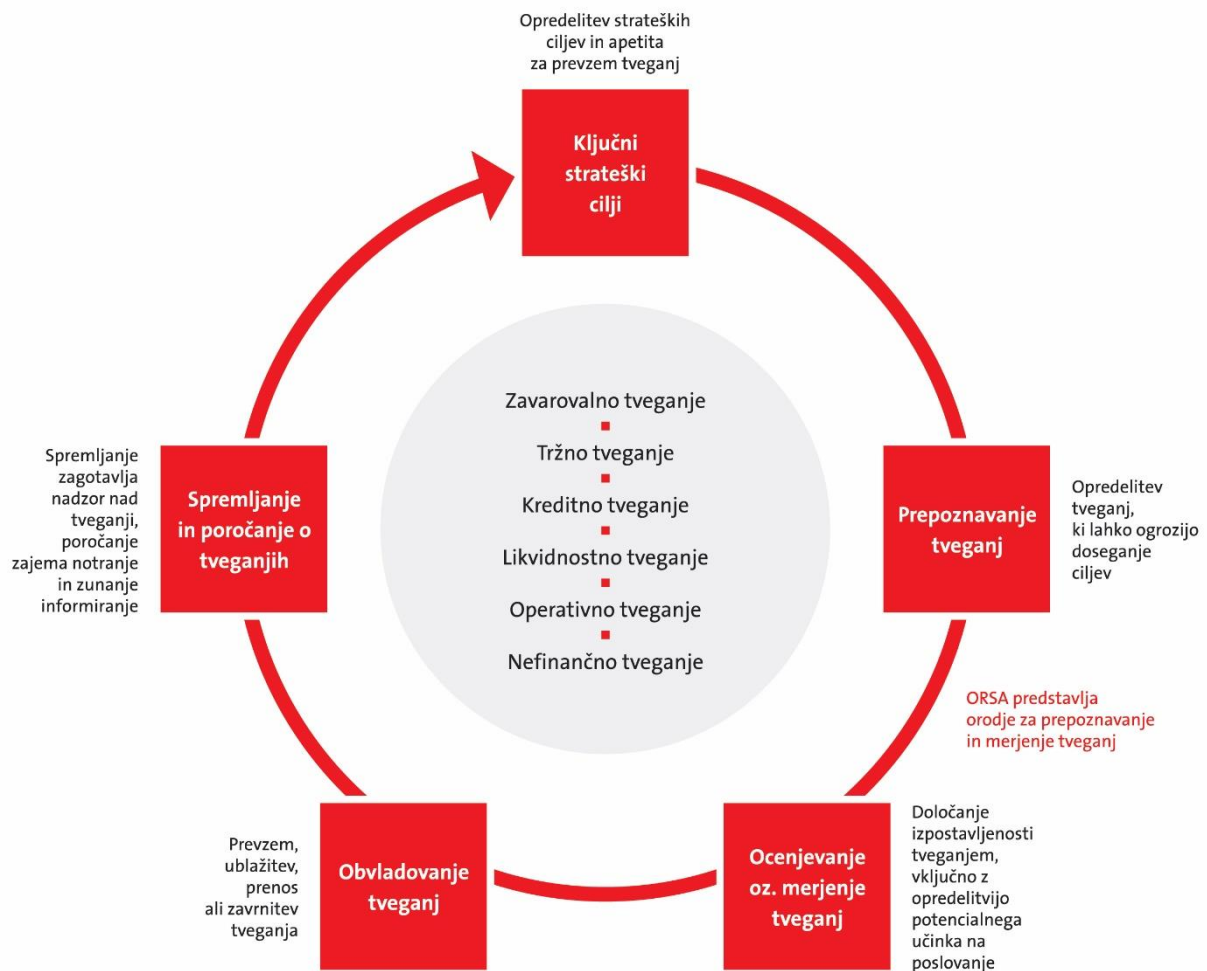
Sistem upravljanja s tveganji sestavljajo:

- prepoznavna tveganj, ki se pojavljajo v poslovanju Zavarovalnice,
- kvantifikacija oziroma ocena pomembnosti posameznih tveganj za Zavarovalnico ob upoštevanju njenega poslovnega modela,
- opredelitev ciljev na področju prevzemanja tveganj ob upoštevanju usmeritve iz opredeljenega apetita po tveganjih Zavarovalnice in na tej osnovi vzpostavitev limitnega sistema,
- nadzor nad prevzemanjem tveganj, ki izhajajo iz poslovanja Zavarovalnice ter poročanje,

- upravljanje s tveganji tako, da je zagotovljena skladnost poslovanja s strategijo in opredeljenimi omejitvami ter ukrepanje ob ugotovljenih odstopanjih in zaostrenih okoliščinah poslovanja.

Glavna gradnika procesa celovitega upravljanja s tveganji Zavarovalnice sta Strategija Skupine in Poslovni načrt Zavarovalnice.

Slika 3: Proces upravljanja s tveganji v Zavarovalnici



Že v procesu določanja strateških usmeritev in ciljev se obravnava dogodke, ki bi lahko negativno vplivali na poslovanje Zavarovalnice, predvsem z vidika doseganja postavljenih ključnih planskih kazalnikov in usmeritev Zavarovalnice. Za te dogodke se v okviru procesa lastne ocene tveganj in solventnosti oceni njihov finančni učinek in vpliv na kapitalsko ustreznost.

V Zavarovalnici se redno spremlja, upravlja in poroča o pomembnejših zaznanih dogodkih. Tveganja se redno meri in spremlja po različnih metodah:

- Regulatorna metoda se uporabi v sklopu procesa izračuna kapitalne ustreznosti na ravni Zavarovalnice in ko se utemeljujejo pomembne spremembe v obdobju.
- Interne metode se uporabijo v okviru procesa notranjega merjenja tveganj, ko se izvedejo lastni izračuni opredeljenih ključnih kazalnikov tveganj, s katerimi se lahko oceni raven tveganja posamezne kategorije.

- Metoda vrednotenja tveganj S&P se uporabi, kadar Zavarovalnica izračunava kapitalsko ustreznost po metodologiji bonitetne agencije S&P.

V spremljanje ocenjenih materialnih tveganj so aktivno vključeni odbori sistema upravljanja s tveganji.

Zavarovalnica pri upravljanju s tveganji deluje preventivno, pri čemer uporablja pristopa razgradnje (npr. produktne) in razpršitve (npr. naložbene) posameznih vrst tveganj. Pri uravnavanju izpostavljenosti tveganjem je ključen ukrep vzpostavitve ustreznega limitnega sistema, ki ga Zavarovalnica v skladu s poslovnimi priložnostmi prilagaja aktualnim zunanjim dogajanjem, pri čemer vseskozi ostaja v okviru opredeljenega apetita po tveganjih.

Za doseganje učinkovitega sistema upravljanja s tveganji Zavarovalnica, poleg preglednosti, zasleduje še načelo optimalnega upravljanja razmerja med izpostavljenostjo tveganjem in donosnostjo (angl. risk vs. return), princip razmerja med stroški in koristmi (angl. cost benefit Principle) ter cilj zagotavljanja likvidnosti.

B.3.2 Strategija upravljanja s tveganji in opredelitev apetita po tveganjih

Zavarovalnica ima načrtan in opisan celoten sistem upravljanja s tveganji s strategijo upravljanja s tveganji in z apetitom po tveganjih. Strategija upravljanja s tveganji jasno opredeljuje načela, cilje sistema upravljanja s tveganji, proces celovitega upravljanja s tveganji (vključno z razmejitvijo pristojnosti in odgovornosti) ter podaja usmeritve za prevzemanje posameznih vrst tveganj (apetit in toleranca). Appetit po tveganjih je eden izmed osrednjih gradnikov sistema upravljanja tveganj, ki predstavlja raven tveganj, merjeno z ravnijo potencialnih izgub, ki jo je Zavarovalnica še pripravljena sprejeti tekom poslovanja, z namenom doseganja zastavljenih poslovnih in strateških ciljev.

Cilj upravljanja s tveganji Zavarovalnice je vnaprejšnja prepoznavna posameznih vrst tveganj ter njihov prevzem in upravljanje s pomočjo jasno opredeljenega celovitega sistema upravljanja s tveganji. Kvantitativno je opredeljena tudi stopnja, do katere se je Skupina, in posredno tudi Zavarovalnica, sposobna in pripravljena izpostaviti v posameznih segmentih tveganj ob upoštevanju svojih strateških ciljev in kapitalске moči.

Zavarovalnica stremi k doseganju optimalne izpostavljenosti vsem pomembnim tveganjem. Za doseganje cilja dobičkonosnosti kapitala Zavarovalnica prevzema zavarovalna, tržna, kreditna, likvidnostna, operativna in nefinančna tveganja v skladu s poslovno strategijo Zavarovalnice, strategijo upravljanja s tveganji, naložbeno politiko in letnim poslovnim načrtom Zavarovalnice. Zavarovalnica pri izvajanju svoje poslovne strategije prevzema in upravlja nefinančna tveganja, ki izhajajo predvsem iz zunanjih in notranjih dejavnikov, vključno z njihovim vplivom na ugled in doseganje strateških ciljev, še posebej v procesu širitve poslovanja na strateških trgih.

Zavarovalnica definira svoj apetit po tveganjih v obliki kazalnikov, ki so opredeljeni za vsa pomembna tveganja.

B.3.3 Funkcija upravljanja s tveganji

Poleg organov, izpostavljenih predhodno, imajo pomembno vlogo v sistemu upravljanja s tveganji v Zavarovalnici vse štiri ključne funkcije ter odbori sistema upravljanja s tveganji.

Med vsemi ključnimi funkcijami ima funkcija upravljanja s tveganji samostojno vlogo nosilca sistema upravljanja s tveganji. Funkcija je neposredno podrejena Upravi in deluje samostojno in neodvisno od drugih funkcij.

Poleg podpore Upravi in Nadzornemu svetu pri učinkovitem izvajanju sistema upravljanja s tveganji so ključne naloge funkcije upravljanja s tveganji tudi vzpostavitev in nadzorovanje sistema upravljanja s tveganji, spremljanje splošnega profila tveganja Zavarovalnice kot celote, podrobno poročanje o izpostavljenosti tveganjem in svetovanje Upravi in Nadzornemu svetu o zadevah na področju upravljanja s tveganji, tudi v zvezi s strateškimi zadevami, kot so strategija Zavarovalnice, združitve in prevzemi ter večji poslovni projekti in naložbe. Vse navedeno vključuje tudi ugotavljanje in ocenjevanje nastajajočih tveganj, aktivna skrb za delovanje odborov sistema upravljanja s tveganji, koordinacijo in izračun kapitalskih zahtev, koordinacijo procesa lastne ocene tveganj in solventnosti ter pripravo rednih poročil, vključno s Poročilom o solventnosti in finančnem položaju.

Ključni nalogi nosilca funkcije upravljanja s tveganji sta nadzor in nepristransko poročanje o izvajanju nalog. Nosilec funkcije upravljanja s tveganji je pooblaščen s strani Uprave, s soglasjem Nadzornega sveta. Nosilec funkcije upravljanja s tveganji je odgovoren za izvajanje nadzora in poročanje Upravi in Nadzornemu svetu.

Funkcija upravljanja s tveganji v okviru rednega ocenjevanja tveganj družbe, ocenjuje primernost in učinkovitost postopkov upravljanja s tveganji ter v primeru zaznanih odstopanj izvaja svetovalno funkcijo. Prek slednje z usmeritvami, priporočili in predlogi sooblikuje notranje kontrole za boljše spremljavo tveganj v določenem procesu, poslovnem področju ali na ravni celotne družbe. O pomembnejših ugotovitvah seznanja odbore sistema upravljanja s tveganji. Funkcija upravljanja s tveganji je prav tako zadolžena za poročanje AZN v skladu z veljavnim Zakonom o zavarovalništvu in izdanimi podzakonskimi predpisi, ki se nanašajo na naloge funkcije upravljanja s tveganji.

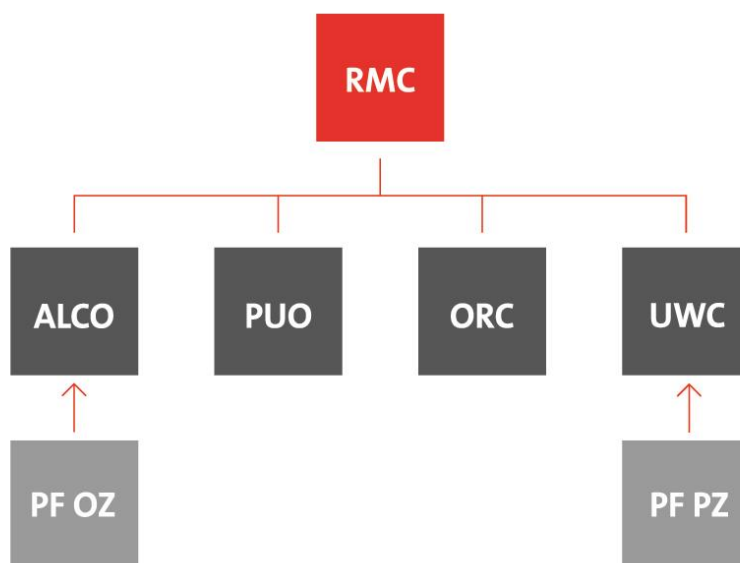
Ugotovitve in mnenja nosilca funkcije upravljanja s tveganji so kar najbolj objektivne in neodvisne od vpliva drugih poslovnih področij.

Nosilec funkcije upravljanja s tveganji izvaja naloge v okviru druge obrambne linije.

B.3.4 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji

V okviru sistema upravljanja s tveganji v drugi obrambni liniji na ravni Zavarovalnice delujejo odbori, ki sodelujejo in si izmenjujejo potrebne informacije. Odbori skrbijo za učinkovito delovanje sistema upravljanja s tveganji na področjih, za katera so zadolženi, in redno spremljajo tveganja Zavarovalnice.

Slika 4: Organigram odborov sistema upravljanja s tveganji v Zavarovalnici na dan 31. 12. 2018



ODBOR ZA UPRAVLJANJE S TVEGANJI (RMC) je odbor Uprave, ki je zadolžen za preverjanje učinkovitosti funkcij, ki izvajajo upravljanje s tveganji, in skrbi za to, da ima Zavarovalnica vzpostavljeno primerno infrastrukturo ter primerne vire in sisteme, ki omogočajo zadovoljivo raven upravljanja s poslovnimi tveganji. S svojim delovanjem pripomore k prepoznavanju in upravljanju s tveganji ter širjenju kulture o tveganjih po posameznih področjih znotraj Zavarovalnice. Temeljni cilji odbora so pomoč Upravi pri ugotavljanju izpostavljenosti poslovnim tveganjem, ugotavljanju pomembnih tveganj in pomanjkljivosti v notranje-kontrolnem okolju Zavarovalnice, nadzoru izpostavljenosti tveganjem, potrjevanju metodologij merjenja tveganj in določanju limitov za posamezne vrste tveganj, preverjanju, ali je izpostavljenost tveganjem skladna z apetitom po tveganjih Zavarovalnice.

ODBOR ZA UPRAVLJANJE S SREDSTVI IN OBVEZNOSTMI (ALCO) je odbor, ki je zadolžen za prepoznavanje, upravljanje, spremljanje ter poročanje o likvidnostnih in tržnih tveganjih, kreditnih tveganjih na segmentu naložbenega portfelja ter tveganjih življenjskih zavarovanj na ravni Zavarovalnice. Pomembna naloga odbora je tudi oblikovanje strategije upravljanja sredstev in obveznosti Zavarovalnice, ki v skladu z zakonskimi in podzakonskimi predpisi zagotavlja doseganje strateških ciljev, ob upoštevanju apetita po tveganjih, limitov izpostavljenosti do posameznih tveganj ter drugih omejitev, ki vplivajo na proces upravljanja s sredstvi in obveznostmi Zavarovalnice.

ZAVAROVALNI ODBOR PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ (UWC) je sestavni del sistema upravljanja s tveganji v Zavarovalnici, katerega temeljni cilj je spremljanje ter optimiziranje višine in koncentracije prevzetih zavarovalnih tveganj premoženjskih zavarovanj in predlaganje omejitev oziroma optimalen prenos prevzetih zavarovalnih tveganj v pozavarovanje glede na postavljen apetit po tveganjih Zavarovalnice ob upoštevanju tveganj, ki izvirajo iz izpostavljenosti do nasprotne stranke. Odbor se ukvarja s prepoznavanjem, upravljanjem, spremljanjem ter poročanjem zavarovalnih tveganj premoženjskih zavarovanj in razvojem upravljanja z zavarovalnimi tveganji premoženjskih zavarovanj.

ODBOR ZA OPERATIVNA TVEGANJA (ORC) je usmerjen v vzpostavitev Zavarovalnici primernega, integriranega sistema upravljanja z operativnimi tveganji, vključno z optimalno alokacijo apetita po operativnih tveganjih glede na usmeritve iz apetita po tveganjih in nadzor nad delovanjem sistema upravljanja z operativnimi tveganji Zavarovalnice, vključno s pregledom in potrjevanjem ukrepov za njegovo izboljševanje. Spremlja tudi priporočila Službe notranje revizije, ki se nanašajo na strukturo sistema upravljanja z operativnimi tveganji. Delovanje odbora se izvaja na vseh sedmih skupinah operativnih tveganj - notranja prevara ali nepooblaščen dejavnost notranjih oseb, zunanja prevara ali nepooblaščen dejavnost tretjih oseb, odpoved sistemov in z njimi povezane motnje poslovanja, poškodba fizičnih sredstev, neustrezno upravljanje kadrov in varnosti delovnega okolja, neskladnost poslovanja s predpisi, neustrezna poslovna ali tržna praksa ter stranke in produkti, neustrezno izvajanje in upravljanje procesov ter kontrolnega okolja, vključno z dobavitelji in poslovnimi partnerji. Kot posebna kategorija operativnih tveganj se spremljajo tveganja informacijske varnosti, ki vključujejo kibernetiska tveganja.

PRODUKTNA FORUMA PREMOŽENJSKIH IN OSEBNIH ZAVAROVANJ (PF PZ IN PF OZ) imata za temeljni cilj zagotavljanje kontinuiranega razvoja in spreminjanja zavarovalnih produktov za slovenski trg in druge trge, na katerih Zavarovalnica trži svoje produkte. Pri razvoju in spremembah zavarovalnih produktov se mora zagotavljati skladnost s strategijo Zavarovalnice ter se prilagajati potrebam trga ob hkratnem upoštevanju zakonskih okvirjev, standardov in dobre prakse zavarovalne in finančne stroke, politike upravljanja in nadzora nad zavarovalnimi produkti ter usmeritev iz apetita po tveganjih glede zagotavljanja primernega profila zavarovalnih tveganj.

PROJEKTNI USMERJEVALNI ODBOR (PUO) je odločevalni organ, ki omogoča celovito upravljanje portfelja projektov, zagotavlja temelje za transparentno in sledljivo izvajanje projektov ter identifikacijo in upravljanje s projektnimi tveganji. Namen odbora je celovito upravljanje portfelja projektov in zagotavljanje temeljev za transparentno in sledljivo izvajanje projektov ter identifikacijo in upravljanje s projektnimi tveganji, kar vključuje zagotavljanje usklajenega in učinkovitega poteka dela na projektih ter vzpostavitev primernih in med seboj usklajenih projektov v Zavarovalnici.

B.3.5 Sistem poročanja o tveganjih

Zavarovalnica redno izvaja sistem poročanja o tveganjih v sklopu standardiziranih poročil o tveganjih, ki vključujejo regulatorne in interne kazalnike za vse segmente tveganj in poslovanja. Pri pripravi poročila sodelujejo vsa poslovna področja. Poleg priporočil Službe za upravljanje s tveganji vsebuje tudi komentarje o trendih in vrednostih kazalnikov glede na postavljene limite in ciljne vrednosti. Poročila o tveganjih v okviru svojih pristojnosti obravnavajo odbori sistema upravljanja s tveganji, Uprava in Nadzorni svet. Dodatno se v sistem poročanja o tveganjih uvrščajo tudi: Letno poročilo, Poročilo o solventnosti in finančnem položaju, Poročilo o lastni oceni tveganj in solventnosti, Redno poročilo nadzorniku ter poročanja zunanjim deležnikom.

B.3.6 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti

Glavni namen procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljnjem besedilu: proces ORSA) je, da Zavarovalnica na ravni matične družbe in Skupine prikaže lastno oceno tveganj iz

poslovanja z vplivom na trenutne ali bodoče potrebe po kapitalu. Za ustrezno izvedbo procesa ORSA je potrebna vzpostavitev ustreznih in robustnih procesov za prepoznavanje, ocenjevanje in spremljanje lastnih tveganj in solventnostnih potreb, dodatno pa je potrebno zagotoviti, da se rezultati ocene tveganj ustrezno uporabijo v postopkih odločanja v Zavarovalnici in v družbah Skupine.

Proces ocene solventnostnih potreb gradi na temeljnih elementih sistema upravljanja s tveganji ter upošteva profil tveganj, potrjene limite in poslovno strategijo. Namen procesa ocene solventnostnih potreb Zavarovalnice je, da se na podlagi narejenih ocen ugotovi zadrževanje oziroma prenos tveganj, optimizacija upravljanja s kapitalom in izboljšanje določanja premijskih stopenj. S tem se vzpostavi temelje za ostale strateške odločitve.

Lastna ocena tveganj vsebuje oceno trenutnih solventnostnih potreb Zavarovalnice, kakor tudi oceno za prihodnje štiriletno obdobje, ob upoštevanju analize občutljivosti kapitalske ustreznosti Zavarovalnice za identificirane scenarije z materialnim vplivom na poslovanje. V okviru trenutne ocene solventnostnih potreb Zavarovalnice se izvede primernost standardne formule glede na dejanski profil tveganj Zavarovalnice, vključno s prepoznavo in oceno drugih tveganj, ki niso vključena v standardno formulo. Podana je tudi izjava aktuarske funkcije glede primernosti metodologije, uporabljene pri izračunih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Lastna ocena tveganj in solventnosti temelji na prepoznanih tveganjih, ki se upoštevajo pri oceni solventnostnih potreb v bodočem poslovnem obdobju. Pomemben del lastne ocene tveganj in solventnosti je tudi proces, v katerem Zavarovalnica na osnovi poznavanja trenutnih tveganj oceni, za čas trajanja svoje poslovne strategije, pomembnejša bodoča tveganja. Na tej osnovi se določi ocena solventnostnih potreb za prihodnja leta. V okviru vsakoletnega procesa strateškega planiranja se na osnovi predhodno potrjenih usmeritev Uprave določijo vsi strateški kazalniki, ki jih določita Uprava in Nadzorni svet, za spremljanje poslovanja ter sprejemanje poslovnih odločitev. Med pomembnimi kazalniki, ki se določijo v okviru poslovne strategije, je tudi kapitalska ustreznost Skupine in Zavarovalnice, ki mora zasledovati cilje, opredeljene v Izjavi o apetitu po tveganjih, ter predstavlja pomemben vpliv na oblikovanje politike upravljanja s kapitalom v prihodnjem obdobju. Zavarovalnica ima vzpostavljen proces določanja bodočih solventnostnih potreb tako, da je čimbolj usklajen s procesom strateškega planiranja in izhaja iz enakih usmeritev.

Proces ORSA se izvaja redno, najmanj enkrat letno. Izredno se proces izvede ob vsaki spremembi poslovne strategije oziroma ob vsaki večji spremembi bodisi v trenutnem profilu tveganj Zavarovalnice ali ob identifikaciji potencialnih bodočih dogodkov ali scenarijev, ki bi lahko pomembno vplivali na doseganje strateških ciljev ali kapitalsko ustreznost. Zavarovalnica ob zaključku pripravi poročilo o lastni oceni tveganj in solventnosti, ki poleg ključnih izsledkov vsebuje tudi priporočila za nadgrajevanje procesov in usmeritve poslovnim področjem. Poročilo je obravnavno na odboru RMC in formalno potrjeno na Upravi. Zavarovalnica obvesti Nadzorni svet o poteku in pomembnejših izsledkih procesa ORSA.

Zavarovalnica je v preteklem letu izvedla proces ORSA za poslovno leto 2018. Pri izvedbi procesa ORSA je upoštevala vsa pomembna tveganja, ki jim je bila Zavarovalnica izpostavljena do dneva izračuna, in potencialna tveganja, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje v naslednjem štiriletnem obdobju. V okviru procesa ORSA ocenjen plan kapitalske ustreznosti Zavarovalnice je bil kot del strateškega plana za obdobje 2019 -2022 potrjen s strani Nadzornega sveta Zavarovalnice. S tem

je proces ORSA, vključno z oceno prevzetih tveganj, podlaga za odločanje Uprave pri upravljanju s kapitalom v strateškem obdobju.

V letu 2018 je bil v okviru redne lastne ocene tveganj in solventnosti ocenjen vpliv izjemnih okoliščin. Zavarovalnica je izvedla teste scenarijev za oceno občutljivosti kapitalske ustreznosti na tveganja ter solventnostnih potreb v prihodnosti. Pripravljeni so bili tako, da v največji meri odražajo trenutna in potencialna tveganja v okolju. Scenariji so primerna osnova za oceno učinka na poslovanje Zavarovalnice ter so v pomoč pri spoznavanju tveganj in pripravi ustreznih ukrepov. Trenutno aktualni scenariji, ki jih je Zavarovalnica ovrednotila, zajemajo finančni (stresni test EIOPA 2018), zavarovalni (potres v Ljubljani), kibernetiski scenarij ter scenarij nefinančnih tveganj (regulatorne spremembe z vplivom na povečanje kapitalskih zahtev).

B.4 Sistem notranjega nadzora

Notranjekontrolno okolje Zavarovalnice, ki temelji na vrednotah in etičnih načelih, zapisanih v Kodeksu Skupine (<http://www.triglav.eu>), skupaj z ocenjevanjem tveganj, vzpostavitvijo notranjih kontrol, rednim ocenjevanjem njihove ustreznosti in primernosti ter komuniciranjem in poročanjem, oblikuje sistem notranjih kontrol v Zavarovalnici.

Sistem notranjih kontrol obsega vse organizacijske enote in poslovne funkcije Zavarovalnice. Vključuje vse zaposlene v družbi, vključno z Upravo, odbore sistema upravljanja s tveganji in ključne funkcije. Notranje kontrolne aktivnosti se tako izvajajo v vseh poslovnih in operativnih procesih, prek sistema treh obrambnih linij.

Vloge in odgovornosti v sistemu notranjih kontrol so porazdeljene med nosilci poslovnih funkcij, ki so odgovorni za vzpostavitev, dokumentiranje in stalno skrb za učinkovitost notranjih kontrol, ključnimi funkcijami druge obrambne linije, ki spremljajo in nadzorujejo ustreznost notranjih kontrol ter Službo notranje revizije, ki izvaja končni nadzor nad sistemom notranjih kontrol v Zavarovalnici.

Uprava sprejema oziroma potrjuje Kodeks Skupine, notranji akt o notranjih kontrolah, politike ključnih funkcij in poslovne odbore, vključno z njihovimi spremembami. Preko poročil ključnih funkcij in poročanja poslovnih funkcij ter sprejetih sklepov Uprava spremlja in upravlja z notranje-kontrolnim sistemom v Zavarovalnici.

B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja

Funkcija skladnosti poslovanja v okviru sistema notranjih kontrol spremlja skladnost poslovanja Zavarovalnice s predpisi in drugimi zavezami ter spremlja in ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju na poslovanje družbe. V tem okviru ocenjuje tveganja za skladnost poslovanja družbe, ocenjuje primernost in učinkovitost postopkov ter ukrepov za uskladitev poslovanja Zavarovalnice z ugotovljenimi spremembami ter pri tem izvaja svetovalno funkcijo. Prek slednje z usmeritvami, priporočili in predlogi sooblikuje notranje kontrole za skladnost v določenem procesu, poslovnem področju ali na ravni celotne družbe. Funkcija skladnosti poslovanja redno poroča Upravi, Nadzornemu svetu družbe in Revizijski komisiji Nadzornega sveta o skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami. V Zavarovalnici ima pomembno vlogo tudi z vidika prizadevanj za pošteno in transparentno ravnanje, spremlja spoštovanje etičnih zavez in skrbi za njihovo implementacijo v praksi.

Funkcija skladnosti poslovanja deluje samostojno in neodvisno od drugih poslovnih funkcij v okviru štabne službe, neposredno podrejene Upravi. Je del druge obrambne linije v trinivojskem sistemu notranjega nadzora. Organizacijska umeščenost, vloga in odgovornosti funkcije skladnosti poslovanja v sistemu upravljanja Zavarovalnice, vključno z obveznostmi poročanja, so krovno opredeljene v notranjih aktih Zavarovalnice o organizaciji, sistemu in politiki upravljanja ter skladnosti poslovanja.

B.5 Funkcija notranje revizije

Funkcija notranje revizije izvaja stalen in celovit nadzor nad poslovanjem Zavarovalnice. Na podlagi sistematičnega in metodičnega pristopa pregleduje in ocenjuje primernost in učinkovitost upravljanja Zavarovalnice, upravljanja s tveganji in kontrolnih postopkov ter daje priporočila za izboljšanje. Funkcija notranje revizije sodeluje z zunanjimi revizorji in drugimi nadzornimi organi, spremlja uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev, sodeluje pri izvajanju notranje revizijskih pregledov v drugih družbah Skupine, skrbi za kakovost in stalen razvoj notranjega revidiranja v Zavarovalnici ter prenaša znanja in dobre prakse notranjega revidiranja v druge družbe Skupine. Izvaja tudi svetovalne storitve po dogovoru z Upravo in vodstvom poslovnih področij.

Uprava zagotavlja funkciji notranje revizije ustrezen obseg sredstev za delovanje ter dostop do vseh zapisov, sredstev in oseb v Zavarovalnici (vključno s člani Uprave, Revizijske komisije in Nadzornega sveta). Funkcija notranje revizije je organizirana kot samostojna organizacijska enota v Zavarovalnici in je neposredno podrejena Upravi ter funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih organizacijskih delov Zavarovalnice. Pri določanju področij, ciljev in obsega notranjega revidiranja, opravljanju dela in poročanju o notranjem revidiranju je neodvisna. Nosilec funkcije in notranji revizorji ne opravljajo nobenih razvojnih in operativnih nalog, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov in oslabile njihovo nepristranskost, in ne odločajo o aktivnostih na področjih, ki so predmet notranjega revidiranja.

Funkcija notranje revizije za svoje delo odgovarja neposredno Upravi in Nadzornemu svetu. Nosilec funkcije poroča o delovanju funkcije, morebitnih omejitvah delovanja (nastanku okoliščin, ki bi lahko oslabile nepristranskost notranjih revizorjev, morebitnem omejevanju sredstev za delo in podobno), izsledkih opravljenih notranje revizijskih pregledov, uresničevanju priporočil ter oceni primernosti in učinkovitosti upravljanja tveganj in kontrolnih postopkov na revidiranih področjih:

- Upravi, s čimer se ohranja neodvisnost od drugih poslovnih funkcij v Zavarovalnici,
- Revizijski komisiji in Nadzornemu svetu, s čimer se krepi neodvisnost od Uprave.

Funkcija notranje revizije pri izvajanju nalog upošteva hierarhijo pravil notranjega revidiranja, ki jo sprejema Slovenski inštitut za revizijo, ter notranja pravila delovanja funkcije notranje revizije, ki jih sprejme Uprava v soglasju z Nadzornim svetom.

B.6 Aktuarska funkcija

Aktuarska funkcija je ena od ključnih funkcij Zavarovalnice. Izvaja se ločeno za premoženjska zavarovanja in za življenjska zavarovanja ter deluje samostojno in neodvisno od drugih poslovnih funkcij.

Nosilec aktuarske funkcije, ki ga pooblastita Uprava in Nadzorni svet Zavarovalnice, je odgovoren za opravljanje nalog aktuarske funkcije.

Za opravljanje svojih nalog mora imeti aktuarska funkcija poln, prost in neomejen dostop do vseh informacij, podatkov, dejavnosti in osebja Zavarovalnice.

Med ključne naloge aktuarske funkcije spada koordinacija in izvedba izračunov zavarovalno-tehničnih rezervacij ter zagotavljanje, da se za izračun uporabljajo ustrezne metode, modeli in predpostavke ter da so uporabljeni podatki ustrezni, zadostni in kakovostni. Ključna naloga aktuarske funkcije je preverjanje ustreznosti splošne politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in podajanje mnenja o primernosti višine zavarovalne premije za posamezne produkte s stališča, če premija za posamezne produkte zadošča za pokrivanje vseh obveznosti iz teh zavarovalnih pogodb. Aktuarska funkcija tudi preverja ustreznost pozavarovanja in sodeluje pri izvedbi procesa ORSA v Zavarovalnici, poleg tega pa še koordinira in izračunava kapitalske zahteve v okviru zavarovalnih tveganj.

Nosilcu aktuarske funkcije je omogočeno nadzorovanje in nepristransko poročanje o izvajanju aktuarskih nalog. Redno poroča Upravi in Nadzornemu svetu Zavarovalnice o delovanju aktuarske funkcije, o pomembnejših ugotovitvah redno seznanja tudi odbore RMC, ALCO in UWC. Izvaja naloge, ki so delegirane s strani omenjenih odborov, po potrebi pa sodeluje tudi z drugimi odbori, ki so del sistema upravljanja s tveganji.

B.7 Zunanje izvajanje

Skladno z zahtevami Zakona o zavarovalništvu ima Zavarovalnica vzpostavljene vse zakonsko predpisane kontrole in procese vezane na posle, ki se izločajo v zunanje izvajanje (v nadaljnjem besedilu: izločeni posli).

Vsaka pogodba oziroma dogovor o ravni opravljanja storitev med nosilcem in izvajalcem posameznega izločenega posla vsebuje podrobneje opredeljene postopke in ukrepe za izvajanje nadzora nad izvajalci izločenih poslov in zagotavljanja skladnosti njihovega ravnanja z veljavno zakonodajo in internimi pravili. Posledično je s pogodbo vsak izvajalec storitev zavezan k enakemu standardu ravnanja, kot mu je zavezana Zavarovalnica. S pogodbo se prav tako lažje zagotovi, da imajo nadzorni organi Zavarovalnice enake možnosti izvajanja nadzora nad izvajalci izločenih poslov, kot če bi Zavarovalnica te posle izvajala z lastnimi viri. Izvajalci storitev so v skladu s pogodbenimi določili dolžni vzpostaviti in zagotavljati smiselno enake notranje kontrole in vzvode za obvladovanje morebitnih pomanjkljivosti kot Zavarovalnica, ki je tudi sama upravičena do izvajanja nadzora nad delovanjem notranje kontrolnega sistema ponudnika in podajanja usmeritev glede izvajanja izločene storitve.

Zavarovalnica pri izvajanju izločenih poslov namenja posebno pozornost tveganjem, ki izhajajo iz izločenega posla oziroma ponudnika (izvajalca) izločenega posla. Tveganja, ki izhajajo iz

posameznega izločenega posla, Zavarovalnica upošteva že pri sprejemanju odločitve o izločitvi posla v zunanje izvajanje in pri izbiri ponudnika, s tem pa zagotavlja, da kljub izločitvi izvajanja določene storitve v zunanje izvajanje, ohranja enako raven storitev za svoje zavarovance in enako raven stabilnosti poslovanja, kot če bi storitve izvajala z lastnimi viri. Izločene storitve se spremlja in nadzira redno, najmanj enkrat letno.

Sposobnost ponudnika in oceno tveganj izločene storitve se nadzoruje s pomočjo ocene, katere cilj je opredeliti tveganja in morebitne spremembe v oceni tveganj, izhajajočih iz izločenega posla.

Zavarovalnica izloča v zunanje izvajanje en posel, ki se nanaša na upravljanje premoženja. Ta posel za Zavarovalnico izvaja njena odvisna družba, specializirana za upravljanje premoženja in investicijskih skladov. Zavarovalnica za druge družbe v Skupini izvaja enajst izločenih poslov, ki se po vsebini nanašajo na storitve prodaje zavarovanj, upravljanja sredstev, vzdrževanja informacijskih sistemov in izvajanja notranje revizije.

B.8 Druge informacije

OCENA PRIMERNOSTI SISTEMA UPRAVLJANJA

Zavarovalnica ima vzpostavljen primeren sistem upravljanja, ki je sorazmeren naravi, obsegu njenega poslovanja in kompleksnosti tveganj pri poslovanju, ter ustrezno prilagojen zahtevam zakonodaje. Primernost potrjujejo izsledki rednih notranjih pregledov tega sistema.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

Zavarovalnica je vse druge informacije o sistemu upravljanja razkrila v poglavjih od B.1 do B.7.



C. Profil tveganja

C.1 Zavarovalno tveganje

C.2 Tržno tveganje

C.3 Kreditno tveganje

C.4 Likvidnostno tveganje

C.5 Operativno tveganje

C.6 Druga pomembna tveganja

C.7 Druge informacije

C. Profil tveganja

Zavarovalnica je zaradi svojega delovanja izpostavljena zavarovalnim, tržnim, kreditnim, likvidnostnim, operativnim in drugim tveganjem. S tveganji Zavarovalnica upravlja z vzpostavljenimi internimi metodologijami, kazalniki po merilih regulatorne kapitalске ustreznosti in prek kapitalске ustreznosti po modelu vrednotenja S&P, skladno s procesom, opisanim v sklopu B tega poročila.

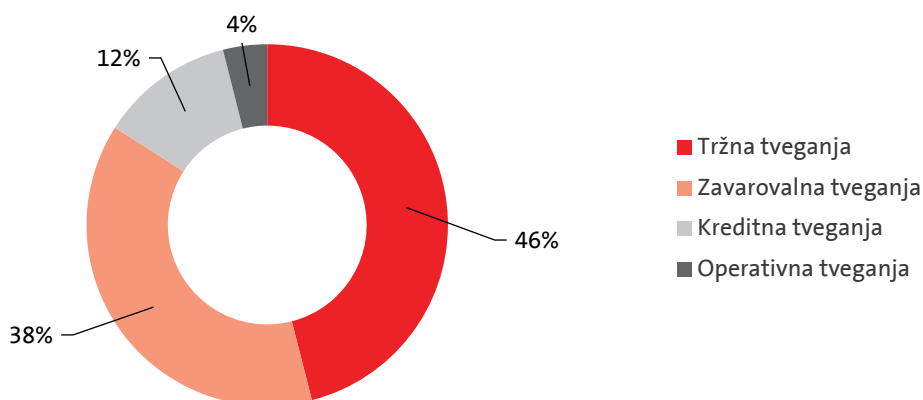
Izmed vseh tveganj je Zavarovalnica najbolj izpostavljena tržnim in zavarovalnim tveganjem, v manjši meri pa tudi kreditnim in operativnim tveganjem.

Za primerno upravljanje s tveganji ima Zavarovalnica za vsako vrsto tveganj definirane izpostavljenosti in ustrezne mere tveganj, preko katerih presoja velikost prevzetih tveganj. Po potrebi se določijo tudi ustrezni limiti izpostavljenosti, ki preprečujejo prekomerni prevzem tveganj ter zagotavljajo primerno razpršenost portfelja. Pomemben element upravljanja s tveganji so tudi tehnike zmanjševanja tveganj, ki so pomembno orodje za zmanjševanje koncentracije na posamezni vrsti tveganj.

Zavarovalnica tveganja meri s standardno formulo, definirano v Delegirani uredbi Komisije EU⁶, ki meri tveganja kot tvegano vrednost osnovnih lastnih sredstev Zavarovalnice s stopnjo zaupanja 99,5 odstotka za obdobje enega leta.

Ob koncu leta 2018 skupna ocena tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja znaša 496,7 milijona evrov. Razpršenost tveganj med moduli zmanjša skupno vrednost navedenih tveganj za 147,3 milijona evrov.

Graf 3: Prikaz profila tveganj Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018



⁶ DELEGIRANA UREDBA KOMISIJE (EU) 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 o dopolnitvi Direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja (Solventnost II)

Zavarovalnica ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ⁷ in PDPZ renta⁸, za katera se tveganja izračunavajo ločeno, za vsako od vrsto tveganj standardne formule. V zgornjem grafu so po metodi poenostavitve na ravni kategorij tveganj (angl. simplification at risk module level) upoštevana tudi tveganja omejenih skladov, ki prinesejo 15,4 milijona evrov k zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Zavarovalnice. Metoda je podrobneje predstavljena v poglavju E.1 tega poročila.

C.1 Zavarovalno tveganje

Zavarovalna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalnica prevzema zavarovalna tveganja s sklepanjem zavarovalnih poslov, ki predstavljajo njeno osnovno dejavnost.

Temeljni cilj upravljanja z zavarovalnimi tveganji je ohranjanje takšne kakovosti portfelja, ki omogoča stabilno in varno poslovanje ob hkratnem maksimiranju donosnosti. Zavarovalnica ima za izpolnitev tega cilja vzpostavljene procese zagotavljanja ustrezne ravni izpostavljenosti zavarovalnim tveganjem.

Zavarovalna tveganja na dan 31. 12. 2018 predstavljajo 38 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve, kar znaša 189 milijonov evrov.

Glede na svoj portfelj Zavarovalnica za zavarovalna tveganja zaznava:

- tveganja neživljenjskih zavarovanj,
- tveganja zdravstvenih zavarovanj,
- tveganja življenjskih zavarovanj.

C.1.1 Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja

Zavarovalnica iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj prevzema tveganje premije in rezervacije, tveganje predčasnih prekinitev in tveganje katastrofe.

TVEGANJE PREMIJE je tveganje, da obračunana zavarovalna premija za običajne škode ne zadostuje za poravnavo vseh obveznosti, ki nastanejo s sklenitvijo zavarovalne pogodbe. Tveganje je večinoma odvisno od obsega in nabora zavarovanj po zavarovalnih segmentih. Zavarovalnica to tveganje spremlja kvantitativno s kombiniranimi količniki, ki merijo ustreznost dejanskih škod in stroškov iz naslova sklenjenih zavarovanj.

TVEGANJE REZERVACIJE je tveganje, da bodo dejanska izplačila že nastalih škod odstopala od pričakovanih. Zavarovalno-tehnične rezervacije za namen solventnosti so najboljša ocena pričakovanih škod iz veljavnih pogodb premoženjskih zavarovanj, pri čemer Zavarovalnica upošteva časovno vrednost denarja in dodatek za tveganje. Če bo realizacija izplačanih škod višja od višine oblikovanih rezervacij, bo Zavarovalnica v znesku presežka realizirala izgubo iz že obstoječih obveznosti. Če pa bo prihodnja realizacija nižja od pričakovanih, bo Zavarovalnica realizirala dobiček.

⁷ Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje

⁸ Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje v izplačevanju

TVEGANJE PREDČASNIH PREKINITEV predstavlja tveganje višje stopnje predčasnih prekinitev iz že sklenjenih neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj od pričakovane stopnje predčasnih prekinitev.

TVEGANJE KATASTROFE neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj izhaja iz velikih in katastrofalnih škod in nastane zaradi koncentracije zavarovalnega posla v okviru posameznih geografskih območij, sektorjev oziroma gospodarskih dejavnosti ali zavarovanih nevarnosti. Le-te se nato spremlja ločeno kot celota po nevarnosti in po posameznem zavarovalcu. Tveganje katastrofe nastane tudi zaradi korelacije med posameznimi zavarovalnimi vrstami. To tveganje predstavlja nevarnost nastanka enkratnega škodnega dogodka s škodnim potencialom, ki je pomembno višji od povprečne škode v Zavarovalnici.

Ocena tveganj za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja na dan 31. 12. 2018 predstavlja 27 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 9: Ocena tveganj Zavarovalnice za zavarovalna tveganja neživljenjskih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Tveganje premije in rezervacije	92.087	85.147
Tveganje predčasnih prekinitev	18.507	15.753
Tveganje katastrofe	30.513	31.294
Razpršenost	-35.473	-33.149
Zavarovalno tveganje za neživljenjska zavarovanja	105.634	99.044

Tabela 10: Ocena tveganj Zavarovalnice za zavarovalna tveganja zdravstvenih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki se vrednotijo kot življenjska	11	9
Tveganje premije in rezervacije	25.312	24.736
Tveganje predčasnih prekinitev	5.591	5.664
Tveganje katastrofe	2.758	2.854
Razpršenost	-6.921	-7.023
Zavarovalno tveganje za zdravstvena zavarovanja	26.751	26.240

Rast ocene tveganj na koncu leta 2018 je predvsem posledica rasti portfelja, saj ta povečuje tveganje premije in rezervacije. Manjše zmanjšanje ocene tveganj v opazovanem obdobju je zaznati samo na podmodulu tveganja katastrofe neživljenjskih zavarovanj, kjer se je le-ta zmanjšala zaradi zmanjšanja največjih zajetih nevarnosti na katastrofah zaradi človeškega ravnanja in z njimi povezanimi pozavarovalnimi zaščitami.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica ima največjo izpostavljenost za premijsko tveganje na segmentu drugih zavarovanj motornih vozil. Izpostavljenost mere obsega za tveganje premije se giblje v skladu s čisto zasluženno premijo. V Zavarovalnici se je glede na preteklo obdobje ta povišala za 9,9 milijona evrov. Podrobnosti o čisti zasluženi premiji Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018 so

prikazane na obrazcu QRT S.05.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 11: Izpostavljenost za tveganje premije, merjena kot letni obseg čiste zaslužene premije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Čista zaslužena premija	401.129	374.947
- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	104.151	94.286
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	91.679	81.832
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	81.012	78.162
- Zavarovanje izpada dohodka (LoB 2)	53.083	54.014
- Splošno zavarovanje odgovornosti (LoB 8)	26.007	24.034
- Ostali segmenti neživiljenjskih zavarovanj	45.197	42.619

Največja izpostavljenost Zavarovalnice za rezervacijsko tveganje je na segmentu avtomobilske odgovornosti. Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacij se giblje v skladu s čistimi škodnimi rezervacijami, ki so se v Zavarovalnici glede na preteklo obdobje sicer nekoliko zmanjšale. Podrobnosti o čistih škodnih rezervacijah Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018 so prikazane na obrazcu QRT S.17.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 12: Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacije Zavarovalnice za zavarovalno tveganje neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Čiste škodne rezervacije	177.898	183.552
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	65.282	65.336
- Splošno zavarovanje odgovornosti (LoB 8)	38.028	40.517
- Zavarovanje izpada dohodka (LoB 2)	30.581	28.518
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	19.857	24.969
- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	13.597	14.007
- Preostali zavarovalni segmenti	10.553	10.205

Izpostavljenost do katastrofe v največji meri izvira iz kreditnih in kavcijskih zavarovanj ter zavarovanj premoženjskih škod, ki lahko nastanejo zaradi nevarnosti poplave.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Zavarovalnica obvladuje koncentracijo zavarovalnih tveganj z ustreznimi oblikami pozavarovanja, ki temeljijo na tablicah maksimalnih lastnih deležev. Že nastanek enega dogodka v določenem segmentu poslovanja lahko pomembno vpliva na sposobnost izpolnjevanja obveznosti. Zavarovalnica pri upravljanju s tveganjem koncentracije teži k vzpostavitvi delujočih procesov za zmanjšanje verjetnosti nastanka izgube in omejevanje izgube zaradi koncentracije zavarovalnih tveganj.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Zavarovalnica zmanjšuje tveganja predvsem z nakupom različnih vrst pozavarovalne zaščite. Pri individualnih zavarovanjih se tveganje prevzema s posamično obravnavo, pri čemer

Zavarovalnica del nevarnosti prenese z nakupom fakultativne pozavarovalne zaščite skladno z upoštevanjem maksimalnih lastnih deležev, najvišjo možno izgubo in apetitom po tveganju. Za preostanek portfelja je glavna tehnika zmanjševanja tveganj nakup različnih oblik proporcionalnega in neproporcionalnega pozavarovanja.

Zavarovalnica redno spremlja učinkovitost pozavarovalne zaščite in vsaj enkrat letno uskladi višino prenesenih tveganj glede na apetite po tveganjih. Posebna pozornost je v Zavarovalnici namenjena tveganju naravnih katastrof, ki se spremlja in meri z aktuarskimi analizami in uporabo standardne formule ter z zunanjimi modeli višine tveganj naravnih katastrof.

OBČUTLJIVOST

Zavarovalnica ocenjuje primernost upravljanja s tveganji z rednim izvajanjem testov občutljivosti. V primeru zmanjšanja mere obsega za tveganje premije (oziroma mere obsega tveganja rezervacije) na podmodulu neživljenjskih zavarovanj za 10 odstotkov, bi se solventnostni količnik povečal za 3 odstotne točke (oziroma 1 odstotno točko). Na podmodulu zdravstvenih zavarovanj 10-odstotno zmanjšanje mere obsega za tveganje premije (oziroma mere obsega tveganja rezervacije), ne spremeni solventnostnega količnika.

C.1.2 Življenjska zavarovanja

Zavarovalnica iz naslova življenjskih zavarovanj prevzema tveganje umrljivosti, dolgoživosti, invalidnosti in obolevnosti, stroškov, predčasnih prekinitev, revizije pogojev in katastrof življenjskih zavarovanj.

Zavarovalnica meri tveganja ločeno za svoje tri pod-portfelje: portfelj prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj (PDPZ) v fazi varčevanja, portfelj pokojnin PDPZ v izplačevanju in preostanek portfelja Zavarovalnice. Njihova tveganja Zavarovalnica meri brez učinka razpršitve med preostankom portfelja in omejenima skladoma.

Ocena tveganj za življenjska zavarovanja na dan 31. 12. 2018 predstavlja 11 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

TVEGANJE UMRLJIVOSTI je tveganje, da bodo osebe, ki imajo kritje za primer smrti, v povprečju doživela krajše obdobje, kot je to pričakovano.

TVEGANJE DOLGOŽIVOSTI je tveganje, da bodo osebe, ki prejemajo rentna ali pokojninska izplačila iz zavarovalnih pogodb, v povprečju živela dlje, kot je to pričakovano.

TVEGANJE INVALIDNOSTI IN OBOLEVNOSTI je tveganje dejanskega povečanja nastanka invalidnosti, bolezni ali obolevnosti upravičencev iz zavarovalnih pogodb, ki vsebujejo ta kritja, glede na pričakovane verjetnosti. Zavarovalnica je temu tveganju izpostavljena pri policah s kritjem kritičnih in hudih bolezni ter invalidnosti.

TVEGANJE PREDČASNE PREKINITVE je tveganje sprememb vrednosti ali nestanovitnosti upoštevanih verjetnosti za predčasno prekinitev plačevanja premije ter prenehanje, obnovitev in odkup zavarovalnih pogodb glede na pričakovane verjetnosti. Temu tveganju so izpostavljene vse police, kjer pogodbenica določila dovoljujejo zavarovalcu, da spremeni polico: izvede odkup police, uveljavi spremembo višine kritij ali premije, se odloči, s kolikšnim deležem privarčevanih sredstev bo kupil rento, ipd.

TVEGANJE STROŠKOV IZVAJANJA ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ je tveganje, da bodo bodoči dejanski stroški večji od pričakovanih zaradi sprememb vrednosti, trenda ali nestanovitnosti stroškov, ki nastajajo pri izpolnjevanju obveznosti Zavarovalnice do upravičencev iz zavarovalnih pogodb. Tveganju stroškov je Zavarovalnica izpostavljena pri vseh policah.

TVEGANJE REVIZIJE je tveganje odstopanja realiziranih popravkov vrednosti od pričakovanih, določenih z indeksacijo.

TVEGANJE KATASTROFE ŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA je tveganje zaradi značilne negotovosti glede oblikovane premije in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij, povezanih z ekstremnimi ali izjemnimi dogodki, ki vplivajo na povečanje umrljivosti.

Tabela 13: Ocena tveganj Zavarovalnice za zavarovalno tveganje življenjskih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Tveganje umrljivosti	5.548	5.337
Tveganje dolgoživosti	11.485	10.475
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	303	289
Tveganje predčasne prekinitve	21.581	18.846
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	21.653	20.817
Tveganje revizije	1.342	1.122
Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja	3.626	3.415
Razpršenost	-8.964	-8.259
Zavarovalno tveganje za življenjska zavarovanja	56.573	52.041

Ocena tveganj za leto 2018 se je v primerjavi z letom 2017 povečala zaradi povečanja tveganja predčasnih prekinitv in tveganja umrljivosti, oboje zaradi povečanja deleža zavarovalnih produktov za kritje smrti. Povečanje ocene tveganj za tveganje stroškov izhaja iz večjega obsega obveznosti. Povečanje tveganja dolgoživosti je posledica povečanja portfelja pokojnin in rent.

Na dan 31. 12. 2018 je ocena tveganj za tveganja iz pogodb življenjskih zavarovanj obeh omejenih skladov znašala 12 milijonov evrov.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Spodaj prikazana izpostavljenost tveganjem je predstavljena kot neto najboljša ocena obveznosti iz naslova življenjskih zavarovanj, občutljiva na posamezno tveganje. Izpostavljenost vsebuje tudi neto obveznosti iz naslova škod neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente.

Tabela 14: Izpostavljenost Zavarovalnice za zavarovalno tveganje življenjskih zavarovanj za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Tveganje umrljivosti	1.151.794	1.170.220
Tveganje dolgoživosti	1.221.514	1.215.364
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	15.374	17.383
Tveganje predčasne prekinitve	1.065.503	1.090.140
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	1.230.314	1.225.215

Tveganje revizije	69.720	45.139
Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja	1.066.910	1.092.555
Izpostavljenost zavarovalnemu tveganju življenjskih zavarovanj	5.822.129	5.856.016

TVEGANJU UMRLJIVOSTI je Zavarovalnica izpostavljena pri policah, ki krijejo nevarnost smrti, in je v trenutku smrti zavarovanca kritje večje od rezervacij iz tega naslova. Največjo izpostavljenost imajo police življenjskih zavarovanj za primer smrti in življenjskih zavarovanj kreditorejmalcev, saj so zavarovalne vsote za smrt visoke, zavarovalno-tehnične rezervacije iz tega naslova pa razmeroma nizke. Visoko izpostavljenost imajo iz podobnega razloga tudi police življenjskih zavarovanj z varčevanjem. Druge police nosijo majhno izpostavljenost tveganju umrljivosti.

TVEGANJE DOLGOŽIVOSTI predstavlja za Zavarovalnico izpostavljenost polic rentnih in pokojninskih zavarovanj. Pri teh policah je višina osnovne rente določena vnaprej in je fiksna na podlagi vplačanih sredstev in predpostavk, predvsem o predvidenem trajanju preostanka življenja upravičencev. Če v povprečju upravičenci živijo dlje, kot je to predpostavljeno v izračunu rent, lahko Zavarovalnica iz tega naslova utрпи izgubo. Pri policah, ki niso doživljenjske ali zelo dolgoročne, je tveganje dolgoživosti majhno.

TVEGANJU INVALIDNOSTI IN OBOLEVNOSTI je Zavarovalnica izpostavljena pri policah s kritjem kritičnih in hudih bolezni ter invalidnosti. Problem izpostavljenosti takih polic obravnavanemu tveganju je po vsebini podobna prej opisani izpostavljenosti polic, ki krijejo nevarnost smrti, tveganju umrljivosti.

TVEGANJU PREDČASNE PREKINITVE so izpostavljene vse police, kjer pogodbeno določila dovoljujejo zavarovalcu, da spremeni polico: izvede odkup police, uveljavi spremembo višine kritij ali premije, se odloči, s kolikšnim deležem privarčevanih sredstev bo kupil rento ipd. Interes Zavarovalnice je, da sklenjene police ostanejo po dogovorjenih pogojih v portfelju do izteka ali morebitne realizacije tveganja, ki ga polica krije, medtem ko predčasne prekinitve praviloma predstavljajo (razen v izjemnih primerih) za Zavarovalnico negativen vpliv na njeno poslovanje.

TVEGANJU STROŠKOV je Zavarovalnica izpostavljena pri vseh policah življenjskih zavarovanj ter s škodami neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente. Predstavlja pa tveganje morebitnega povečanja vseh tipov dejanskih stroškov ne glede na tip police, kar ima negativen vpliv na dobičkonosnost portfelja življenjskih zavarovanj Zavarovalnice.

TVEGANJU REVIZIJE so izpostavljene škode premoženjskih zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rent. Obdobno izplačilo rente se lahko poviša (največkrat zaradi poslabšanja zdravstvenega stanja upravičenca rente), s čimer se zviša nominalna vrednost obveznosti Zavarovalnice. Temu tveganju je Zavarovalnica izpostavljena samo s škodami neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente.

TVEGANJU KATASTROFE ŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA so izpostavljene vse police, ki krijejo tveganje umrljivosti. To tveganje je zelo podobno zgoraj opisanemu tveganju umrljivosti, z razliko, da gre v tem primeru za enoletno povečanje umrljivosti, in ne za njen trajni sistemski dvig kot zgoraj.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Razširjenost prodajne mreže v Sloveniji omogoča Zavarovalnici geografsko razpršenost in hkrati prispeva k povečanju obsega prodaje celotne Zavarovalnice. Velik in razpršen obseg sprejetih tveganj povzroči ugodno izravnavo rizikov.

S širokim naborom vrst produktov življenjskih zavarovanj poskrbi Zavarovalnica za hkratno pokritje večine potreb strank in razpršenost med različnimi tipi tveganj, ki so krita s temi produkti. Z navedenim širokim naborom produktov se pokrivajo potrebe strank, ki pripadajo različnim razredom glede starosti in drugih dejavnikov tveganj.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Za produkte življenjskih zavarovanj je najpomembnejše obvladovanje zavarovalnega tveganja, ki je opravljeno v fazi prevzemanja. To se opravi z vnaprej določenimi pravili, ki so bila definirana v sodelovanju s pozavarovalnicami. Proces vključuje zdravstveni vprašalnik, finančno sklepanje, pregled obstoječe medicinske dokumentacije in medicinske teste. Obseg in globina tega procesa sta odvisna od zavarovalne vsote. Za zavarovalne produkte brez prevzemnega procesa so za zaščito pred antiselekcijo predpisane nizke zavarovalne vsote in karenci.

Drugi del obvladovanja tveganj se izvaja v fazi reševanja škodnega zahtevka, pri katerem se medicinska dokumentacija iz prijave škode navzkrižno preverja s podatki iz sklenjene police.

Spremljanje tveganj poteka redno, in sicer z analizo umrljivosti portfelja, obolevnostjo in tržno prakso. Posledica teh analiz je tudi najboljša ocena predpostavk za vsa zavarovalna tveganja, ki se nato uporabljajo za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, nova določanja cen produktov in izračun kapitalске ustreznosti.

OBČUTLJIVOST

Za primerno upravljanje s tveganji Zavarovalnica redno izvaja teste občutljivosti.

Graf 4: Test občutljivosti portfelja življenjskih zavarovanj Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

	Sprememba solventnostnega količnika
Katastrofa umrljivosti	264 %
Revizija rent	265 %
Zvišanje stroškov	258 %
Poslabšanje predčasnih prekinitev	258 %
Poslabšanje invalidnosti in obolevosti	265 %
Zvišanje dolgoživosti	261 %
Zvišanje umrljivosti	263 %
	265 %

Vsi šoki so bili definirani na podlagi učinkov na lastna sredstva upoštevajoč dvestoletni dogodek definiran z upoštevanjem standardne formule.

C.2 Tržno tveganje

Tržna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju Zavarovalnice, ki nastane zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. Eno od glavnih dejavnosti Zavarovalnice predstavlja investiranje zbrane premije in lastnih sredstev. Zavarovalnica v naložbenih portfeljih drži širok nabor različnih finančnih instrumentov katerih vrednost je odvisna od gibanja finančnih trgov. V okviru tržnih tveganj Zavarovalnica zaznava naslednje vrste tveganj:

TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE ali **OBRESTNO TVEGANJE** odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v časovni strukturi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer.

TVEGANJE LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV ali **DELNIŠKO TVEGANJE** odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nepredvidljivosti tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev.

TVEGANJE SPREMEMBE CEN NEPREMIČNIN odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nestanovitnosti tržnih cen nepremičnin.

TVEGANJE SPREMEMBE KREDITNIH PRIBITKOV ali **TVEGANJE RAZPONA** kaže občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nestanovitnosti kreditnih pribitkov na netvegano obrestno mero.

VALUTNO TVEGANJE odraža občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe vrednosti ali nestanovitnosti menjalnih tečajev

TVEGANJE TRŽNE KONCENTRACIJE odraža dodatna tveganja, ki nastanejo zaradi pomanjkljive razpršenosti portfelja sredstev ali večje izpostavljenosti tveganju neplačila s strani enega izdajatelja vrednostnih papirjev ali skupine povezanih izdajateljev.

Tabela 15: Ocena tveganj Zavarovalnice za tržna tveganja za leti 2018 in 2017

	v 000 evrih	
	2018	2017
Tveganje spremembe obrestne mere	31.247	28.588
Tveganje lastniških vrednostnih papirjev	99.960	109.361
Tveganje sprememb cen nepremičnin	31.925	31.821
Tveganje razpona	91.060	109.209
Valutno tveganje	8.412	12.337
Koncentracijsko tveganje	22.858	8.336
Razpršenost	-56.863	-48.117
Tržno tveganje	228.599	251.536

Tržno tveganje na dan 31. 12. 2018 predstavlja 46 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

Ocena tveganj se izračuna na ravni cele Zavarovalnice, pri čemer se ocena tveganj iz naslova omejenih skladov prištejejo brez razpršitve k oceni tveganj preostalega dela. Na dan 31. 12. 2018 je znašala ocena tveganj za tržna tveganja iz obeh omejenih skladov 4,4 milijona evrov.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica je tržnim tveganjem izpostavljena v okviru naložbenega portfelja in portfelja obveznosti. Glede na strukturo naložb je Zavarovalnica najbolj izpostavljena tveganju razpona in tveganju lastniških vrednostnih papirjev.

Tabela 16: Struktura naložbenega portfelja Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

Izpostavljenost Zavarovalnice tržnemu tveganju	v 000 evrih	
	2018	2017
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	68.751	64.442
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	52.936	57.914
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	365.464	323.668
Lastniški vrednostni papirji	55.527	71.615
Obveznice	1.520.293	1.509.064
- Državne obveznice	715.057	671.143
- Podjetniške obveznice	800.892	828.033
- Strukturirani vrednostni papirji	4.344	9.888
Kolektivni naložbeni podjemi	19.813	51.888
Izvedeni finančni instrumenti	1.393	1.871
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	18.492	10.495
Druge naložbe	1.689	1.680
Sredstva v posesti v zvezi s pogodбами, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	576.835	629.147
Kreditni in hipoteke	45.276	47.398

OBRESTNO TVEGANJE sredstev je v veliki meri znižano z obrestnim tveganjem obveznosti. Obrestnemu tveganju so izpostavljena vsa sredstva in obveznosti, katerih vrednost je odvisna od spremembe obrestne mere (obveznice, posojila, depoziti, obrestno občutljivi izvedeni finančni instrumenti, denarni tokovi obveznosti izhajajoči iz zavarovalnih polic). Zavarovalnica uravnava obrestno tveganje z usklajevanjem sredstev in obveznosti, izkorišča pa tudi dejstvo, da predstavljata poslovna segmenta Življenje in Premoženje z izrazito različnima razmikoma v trajanju drug drugemu, z vidika družbe, naravno varovalo. Razmik v trajanju obrestno občutljivih postavk Zavarovalnica spremlja na osnovi tržnega vrednotenja, pri čemer so izključene naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, in naložbe iz segmenta prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Razmik v trajanju za Zavarovalnico je nizek in znaša -0,9 leta (trajanje sredstev znaša 5,6 let, trajanje obveznosti pa 9,4 let). Razmik v trajanju sredstev in obveznosti za portfelj življenjskih zavarovanj je enak -1,8 leta, za portfelj premoženjskih zavarovanj pa 0,5 leta. V primerjavi s preteklim letom se je ocena tveganj za obrestno tveganje Zavarovalnice rahlo povišala.

TVEGANJE RAZPONA je povezano s pomembnim virom donosa, ki ga Zavarovalnica ustvari z upravljanjem obvezniškega portfelja. Zavarovalnica je glede na preteklo leto povečala

izpostavljenost obvezniškim naložbam za približno 11,2 milijona evrov. Povečanje izpostavljenosti je predvsem opazno v segmentu državnih obveznic, v precejšnji meri na račun znižanja izpostavljenosti v segmentu podjetniških in strukturiranih obveznic. Z zmanjšanjem naložb v kolektivne naložbene podjeme se je zmanjšala tudi izpostavljenost naložbam podvrženim obrestnemu tveganju oz. tveganju razpona. Bonitetna struktura obvezniškega dela portfelja Zavarovalnice se je v primerjavi s preteklim letom še izboljšala. Opazen je porast naložb z bonitetno oceno A oz. AA, na drugi strani pa zmanjšanje naložb bonitete podnaložbenega razreda, predvsem ocene BB. Trajanje portfelja podjetniških obveznic se je glede na preteklo leto zmanjšalo za približno tretjino leta. Zmanjšanje višine izpostavljenosti podjetniškim obveznicam ob hkratnem zmanjšanju povprečnega trajanja tega segmenta, je glavni vpliv k zmanjšanju ocene tveganj za kritje tveganja razpona glede na preteklo leto. Zavarovalnica obravnava obveznice, izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, za potrebe izračuna ocene tveganj kot navadne podjetniške obveznice. Tveganju razpona so izpostavljena le sredstva, saj so obveznosti, z izjemo naložb v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja, vrednotene po netvegani krivulji. Tveganju razpona so izpostavljena vsa sredstva, katerih vrednost je odvisna od spremembi tistega dela obrestne mere, ki predstavlja kreditni pribitek. To so predvsem obveznice, posojila in depoziti.

TVEGANJE LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV predstavlja vse izpostavljenosti do naložb, katerih vrednost je občutljiva na spremembe nivoja oz. nestanovitnosti vrednosti delniških trgov. To so predvsem delnice, kolektivni naložbeni podjemi, usmerjeni v delnice, in izvedeni finančni instrumenti z navezavo na delniške trge. Pomemben del izpostavljenosti Zavarovalnice delniškemu trgom je posledica naložb v povezane družbe. Delniške naložbe Zavarovalnica sicer drži z namenom doseganja višjih dolgoročnih donosov in z namenom razpršitve. Zavarovalnica je v letu 2018 močno zmanjšala izpostavljenost delniškemu trgom tako v segmentu lastniških vrednostnih papirjev kot tudi v segmentu kolektivnih naložbenih podjetij, ki so izpostavljeni tveganju lastniških vrednostnih papirjev. Povečanje kapitala in deležev, dodatno pa tudi uspešno poslovanje povezanih družb, povečuje izpostavljenost delniškemu tveganju v segmentu povezanih družb. Ocena tveganja za kritje tveganja lastniških vrednostnih papirjev se je glede na preteklo leto posledično znižala.

TVEGANJE SPREMEMBE CEN NEPREMIČNIN izhaja iz naložbenih nepremičnin, nepremičnin za lastno uporabo in opredmetenih osnovnih sredstev v posesti za lastno uporabo Zavarovalnice. Ocena tveganj za kritje tveganja spremembe cen nepremičnin glede na preteklo leto ostaja skoraj nespremenjena.

VALUTNO TVEGANJE Zavarovalnice izhaja iz neusklajene valutne pozicije sredstev in obveznosti. Obveznosti Zavarovalnice so v celoti evrsko denominirane. Zavarovalnica zasleduje politiko valutne usklajenosti in veliko večino svojih sredstev plasira v naložbe z evrsko denominacijo. Ocena tveganj za valutno tveganje izhaja predvsem iz obveznic z dolarsko denominacijo (skupna izpostavljenost je 12,9 milijona evrov) in neevrskih naložb preko kolektivnih naložbenih podjetij z globalno oz. neevropsko geografsko usmerjenostjo. Oba vira sta se glede na preteklo leto znižala, zato je tudi ocena tveganj za valutno tveganje v letu 2018 nižja.

Zavarovalnica del izpostavljenosti v tuji valuti varuje z valutnimi izvedenimi finančnimi inštrumenti.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Največji delež sredstev Zavarovalnice predstavljajo obveznice. Le te so približno enakomerno razdeljene na državne in podjetniške, slednje pa spet enakomerno na obveznice finančnega sektorja in na obveznice nefinančnega sektorja. Na ravni izdajatelja oz. skupine povezanih izdajateljev Zavarovalnica kontinuirano spremlja izpostavljenost in skladnost z limitnim sistemom izpostavljenosti do izdajateljev. Pomemben vpliv na limitni sistem ima standardna formula z mejnimi vrednostmi glede na bonitetno oceno. Največjo izpostavljenost do posameznega izdajatelja predstavlja Republika Slovenija. Izpostavljenosti, kjer je mejna vrednost za koncentracijsko tveganje po standardni formuli presežena, so predvsem izpostavljenosti do nestrategskih povezanih družb v Skupini in strateških finančnih družb Skupna pokojninska družba in Triglav Skladi, ki se za namen solventnosti ne konsolidirajo polno.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Zavarovalnica ima na področju spremljanja tržnega tveganja opredeljen limitni sistem, ki definira omejitve glede prevzemanja tveganj na najvišji ravni in opredeljuje želeno strukturo naložbenega portfelja in največjo sprejemljivo izpostavljenost do nasprotnih strank ter tako omejuje možnost izgub iz naslova prevzetih tveganj na raven, ki je, glede na kompleksnost poslovnega modela, strateške cilje in kapitalsko moč Zavarovalnice, še sprejemljiva. Osnovna načela postavitve limitov izhajajo iz prepoznanih tveganj, ki izvirajo iz dejavnosti upravljanja naložbenega portfelja in trgovanja.

Poleg ustreznega razpršenega naložbenega portfelja Zavarovalnica kot tehnike zmanjševanja tveganj po potrebi uporablja tudi različne izvedene finančne instrumente za zmanjševanje tržnega tveganja. Zavarovalnica uporablja izvedene finančne instrumente samo v primeru, ko omogočajo dodatno fleksibilnost pri upravljanju s premoženjem in doseganju učinkov, ki bi jih brez njihove uporabe relativno težje dosegala.

Uporaba tovrstnega instrumentarija se presoja z različnih vidikov, najpogosteje z vidika varnosti, ekonomičnosti in porabe kapitala. Pri uporabi izvedenih finančnih instrumentov je v ospredju celostni vidik varovanja posameznih portfeljev, kjer so trenutno aktualni predvsem izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred obrestnim in valutnim tveganjem.

Zavarovalnica aktivno upravlja obrestno občutljivost sredstev in obveznosti. Predvideni denarni tokovi obveznosti na srednji in dolgi rok ter likvidnostne potrebe na kratek rok so pomemben dejavnik pri presojanju primernosti naložb.

OBČUTLJIVOST

Zavarovalnica je v letu 2018 v okviru procesa ORSA izvedla stresne scenarije, v katerih je preverila občutljivost za ekstremne spremembe tržnih parametrov. Rezultati stres testa za Zavarovalnico kažejo, da bi Zavarovalnica ostala ustrezno kapitalizirana tudi po stresnih dogodkih. Analiza občutljivosti solventnostnega količnika Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018 pokaže, kako bi se količnik spremenil v posameznem izoliranem tržnem scenariju.

Graf 5: Test občutljivosti naložbenega portfelja Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

		Sprememba solventnostnega količnika
Učinek znižanja obrestnih mer		255 %
Učinek padca tečajev lastniških vrednostnih papirjev		234 %
Učinek padca vrednosti nepremičnin		255 %
Učinek zvišanja kreditnih pribitkov		237 %
Učinek zmanjšanja vrednosti tuje valute		262 %
		265 %

Vsi šoki so bili definirani na podlagi učinkov na lastna sredstva upoštevajoč dvestoletni dogodek definiran z upoštevanjem standardne formule.

C.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju Zavarovalnice, ki je posledica dolžnikove nezmožnosti, da zaradi nihanj v kreditnem položaju delno ali v celoti ne izpolni svoje finančne ali pogodbene obveznosti. Nihanja kreditnega položaja dolžnikov vplivajo na spremembo sredstev Zavarovalnice saj lahko povzročijo znižanje vrednosti ali odpis terjatev, oddanih obveznosti z naslova pozavarovanja oziroma preko povečanja potencialne izpostavljenosti vplivajo na oceno tveganj. Zavarovalnica je kreditnemu tveganju izpostavljena zaradi povečane koncentracije do posamezne nasprotne stranke in tveganja neplačila le-te.

Kreditno tveganje na dan 31. 12. 2018 predstavlja 12 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

Ocena tveganj se izračuna na ravni cele Zavarovalnice, pri čemer se ocena tveganj iz naslova omejenih skladov prišteje brez razpršitve k oceni tveganj preostalega dela. Na dan 31. 12. 2018 je ocena tveganj za kreditna tveganja iz obeh omejenih skladov znašala 2,5 milijona evrov.

Izpostavljenosti kreditnemu tveganju tipa 1 izhajajo iz izpostavljenosti do nasprotne stranke, ki praviloma ima bonitetno oceno. Izpostavljenosti kreditnemu tveganju tipa 2 pa izhajajo iz izpostavljenosti do nasprotne stranke, ki praviloma nima bonitetne ocene.

Tabela 17: Ocena tveganj Zavarovalnice za kreditno tveganje za leti 2018 in 2017

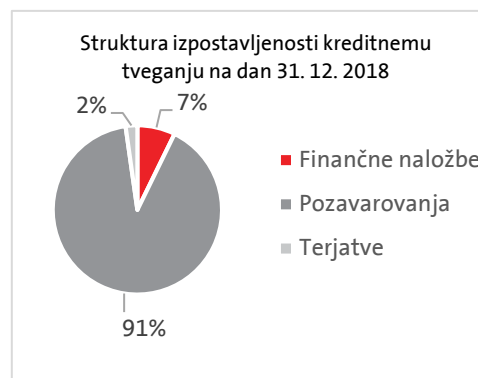
	v 000 evrih	
	2018	2017
Tip 1	53.850	42.560
Tip 2	4.192	3.189
Razpršenost	1.546	4.534
Kreditno tveganje	59.588	50.283

Ocena tveganj se je v opazovanem obdobju na tipu 1 povečala zaradi višje izpostavljenosti na scenariju požara ter zaradi nadgrajene enotne baze nasprotnih strank, ki omogoča boljše spremljavo in vrednotenje njihovega kreditnega položaja.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Izpostavljenosti Zavarovalnice do kreditnega tveganja tipa 1 izvirajo v glavnem do pozavarovalnic in bank. Izpostavljenosti do kreditnega tveganja tipa 2 pa so v Zavarovalnici zapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov in druge zapadle terjatve.

Zavarovalnica je imela glede na preteklo leto povečanje izpostavljenosti do pozavarovateljev in izpostavljenosti iz naslova naložb. Izpostavljenost iz naslova do zapadlih zavarovalnih terjatev ostaja na enakih nivojih.



TVEGANJE KONCENTRACIJE

Zavarovalnica upravlja tveganje koncentracije izpostavljenosti po posameznemu segmentu poslovanja, nasprotni stranki in njeni bonitetni oceni ali državi. Tveganje koncentracije iz naslova kreditnega tveganja je po modelu standardne formule za Zavarovalnico najvišje pri povezanem pozavarovalnem partnerju preko katerega se izvaja večina pozavarovalnega programa Zavarovalnice.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Usmeritev Zavarovalnice na področju prevzemanja kreditnih tveganj je konservativna in temelji na vnaprej definirani pripravljenosti za prevzemanje tveganja, presoji prevzetih tveganj, zagotavljanju kreditne kvalitete in razpršenosti naložbenega portfelja ter upravljanju z izpostavljenostmi iz naslova pozavarovanja, neplačil premij in regresov.

Zavarovalnica ima za upravljanje kreditnega tveganja vzpostavljen proces, katerega osnova je dobro definiran apetit po tveganjih, limiti, metodologija merjenja tveganj in dobra informiranost vseh udeležencev. To omogoča optimalno odločanje in posredno tudi ustrezno upravljanje s kreditnimi tveganji.

Kreditno tveganje, ki izvira iz naložbenega portfelja, Zavarovalnica uravnava z nalaganjem sredstev v naložbe z ustrezno bonitetno oceno, strokovno analizo kreditnega tveganja nasprotnih strank in zadostno stopnjo razpršenosti portfelja. Zavarovalnica posebej spremlja in omejuje izpostavljenost do nasprotnih strank brez bonitetne ocene. Poleg navedenega Zavarovalnica za spremljanje in omejevanje kreditnih tveganj, ki izhajajo iz naložbenega portfelja, opredeli omejitve in limite glede dovoljenih vrst naložb oziroma vrst finančnih instrumentov in največje dovoljene izpostavljenosti do posameznih nasprotnih strank ali skupine povezanih oseb.

Zavarovalnica ima za spremljavo kreditnega tveganja vzpostavljen sistem limitov do bank. Limiti temeljijo na podlagi bonitetnih ocen priznanih bonitetnih agencij ter strokovni analizi banke. Zavarovalnica s pomočjo limitov zmanjšuje tveganje koncentracije do bank.

Pri prevzemanju kreditnih tveganj iz naslova pozavarovanj Zavarovalnica aktivno upravlja s kreditnimi tveganji s skrbno presojo primernosti poslovnih partnerjev za pozavarovanje in redno

spremljanje njihove primernosti (bonitetna ocena, največje dovoljene izpostavljenosti, razpršenost). Pri upravljanju kreditnih tveganj je pomembna ustrezna opredelitev kreditne sposobnosti nasprotne stranke, pri kateri se Zavarovalnica naslanja na robustno vzpostavljen proces, temelječ na bonitetnih ocenah priznanih bonitetnih agencij. Za zagotavljanje ustreznosti bonitetnih ocen pozavarovalnih partnerjev, je na Zavarovalnici vzpostavljen sistem, v katerem so natančno določena pravila poimenovanja partnerjev, določanje njihovih osnovnih podatkov in natančno določen postopek določanja bonitetne ocene partnerjev, ki je enoten za vse partnerje.

OBČUTLJIVOST

Zavarovalnica redno analizira občutljivost kreditnega tveganja. Izpostavljenost kreditnim tveganjem iz naslova pozavarovanj Zavarovalnice v največji meri izvira iz naslova poslovanja z odvisno družbo Triglav Re. Na dan 31. 12. 2018 je imela omenjena družba bonitetno oceno A bonitetne hiše S&P.

Občutljivost kreditnega tveganja iz naslova pozavarovanj Zavarovalnica meri preko spremembe bonitetne ocene glavnega pozavarovatelja, pri čemer se ostali parametri izračuna ocene tveganj ne spremenijo. Podobno meri tudi občutljivost kreditnega tveganja iz naslova banke, kjer ima Zavarovalnica največjo izpostavljenost.

Graf 6: Test občutljivosti kreditnega tveganja Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

	Sprememba solventnostnega količnika
Učinek znižanja bonitetne ocene pozavarovatelju z največjo izpostavljenostjo	254 %
Učinek znižanja bonitetne ocene banki z največjo izpostavljenostjo	264 %
	265 %

C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje nastanka izgube, če Zavarovalnica ni sposobna poravnati vseh zapadlih obveznosti oziroma je prisiljena zagotavljati potrebna sredstva s precej višjimi stroški od običajnih. Likvidnostno tveganje je tudi tveganje oteženega dostopa do finančnih virov, potrebnih za izplačilo obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih in drugih pogodb. Likvidnostno tveganje se običajno materializira v obliki nezmožnosti unovčenja finančnih naložb oziroma v obliki prodaje finančnih naložb po cenah, ki so nižje od trenutnih tržnih cen.

Zavarovalnica upravlja z naložbami in obveznostmi s ciljem, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Hkrati skrbi za ustrezno sestavo sredstev glede na njihovo naravo, trajanje in likvidnost. Za zagotavljanje ustrezne likvidnostne pozicije Zavarovalnica načrtuje dejanske in potencialne neto denarne tokove, razpolaga s primerno višino in strukturo likvidnih naložb ter redno spremlja strukturo obveznosti.

Zavarovalnica ima opredeljen limitni sistem, ki se vseskozi nadgrajuje in posodablja. Prav tako Zavarovalnica skrbi, da izpostavljenost likvidnostnemu tveganju ostaja v okviru opredeljenega apetita po tem tveganju. Likvidnostno tveganje se spremlja preko kazalnikov, najpomembnejši

med njimi so kazalniki likvidnostnega razmika denarnih tokov ter tedenske primarne, 30-dnevne kratkoročne in 1-letne srednjeročne likvidnosti.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica je likvidnostnemu tveganju najbolj izpostavljena v primeru katastrofalnih škodnih dogodkov in posledično potencialnim večjim izplačilom zavarovalnin, povečani stopnji predčasnih prekinitev zavarovalnih polic, v manjši meri pa tudi nestabilnostim na finančnih trgih. Upravljanje likvidnosti omogoča celosten pregled nad likvidnostnim tveganjem, ki upošteva vire likvidnosti (zlasti denarne tokove iz naslova naložb in zavarovalnih premij) in likvidnostne potrebe (zlasti plačila zavarovalnin) ter omogoča analiziranje potencialnih vplivov izjemnih razmer tako na strani sredstev kot tudi obveznosti.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Tveganje koncentracije za likvidnostno tveganje izhaja iz potencialnih posredno ali neposredno povezanih dogodkov, ki povzročijo, da se likvidnost poslabša. Zaznani dogodki, ki lahko povzročijo potencialno pomankanje likvidnosti v kratkem časovnem obdobju, so neugodne razmere na finančnih trgih, povečana stopnja predčasnih prekinitev zavarovalnih polic in katastrofalni škodni dogodki, na primer naravne katastrofe. Zavarovalnica v obravnavanem obdobju ni zaznala povečanih tveganj koncentracije iz naslova likvidnosti.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Zavarovalnica ima za namen spremljanja likvidnosti definirane likvidnostne kazalnike z opredeljenimi ciljnim vrednostmi. Prilivi iz osnovnega posla Zavarovalnice so stalni, kar pozitivno vpliva na likvidnost Zavarovalnice. Poleg tega ima Zavarovalnica vzpostavljene dodatne varnostne mehanizme (portfelj visoko kvalitetnih in likvidnih naložb), kar prav tako znižuje izpostavljenost likvidnostnemu tveganju Zavarovalnice.

Zavarovalnica ima pri večjih zavarovalnih poslih sklenjene pozavarovalne pogodbe s t.i. »pay-as-paid« klavzulo (klavzula plačila škod šele po prejemu plačila iz naslova pozavarovanja).

Za zmanjševanje likvidnostnega tveganja se pred in po izvedenem nakupu finančnih instrumentov oceni njihov vpliv na likvidnostno pozicijo. Prav tako se pred nakupom finančnih instrumentov upošteva dogovorjene limite za naložbe glede na njihovo naravo. Pri pomembnih investicijah v naložbe, ki so po naravi manj likvidne, se pred izvedbo investicije posebna pozornost posveti vplivu na likvidnost. Drugi del zmanjševanja likvidnostnega tveganja se izvaja v okviru tekočega spremljanja kazalnikov likvidnosti, ki merijo likvidnostni položaj Zavarovalnice v običajnih in izjemnih okoliščinah, obravnavane pa so tudi v okviru procesa ORSA. Na ta način je zagotovljeno, da so vsi ti dogodki ustrezno obravnavani in da so vzpostavljeni ukrepi, ki preprečujejo, da bi prišlo do likvidnostne krize.

OBČUTLJIVOST

Občutljivost likvidnostnega tveganja Zavarovalnica spremlja s stresnimi kazalniki, ki predstavljajo 200-letni dogodek, ki povzroči povečanje likvidnostnega tveganja. Dogodki, ki vplivajo na občutljivost likvidnostnega tveganja, se testirajo tudi v okviru ORSA.

ZNESEK PRIČAKOVANEGA DOBIČKA V PRIHODNJIH PREMIJAH

Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah, je enak nasprotni vrednosti najboljše ocene čistih obveznosti, ki izhajajo iz bodočih premij. Združuje se na nivoju vrst poslovanja, kar omogoča, da se znotraj skupine morebitne izgube in dobički kompenzirajo.

Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije trenutnih zavarovalnih pogodb, so del lastnih sredstev Zavarovalnice in so ocenjeni na višino 62,5 milijona evrov. Enaki so seštevku ocen pričakovanih dobičkov, vključenih v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb Zavarovalnice, po vrstah poslovanja.

Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017, je prikazan v naslednji tabeli.

Tabela 18: Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah	v 000 evrih	
	2018	2017
Življenjska zavarovanja	48.145	29.909
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	14.378	9.388
Skupaj	62.523	39.297

Glavni razlog rasti zneska pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah, za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja je rast in dobičkonosnost portfelja Zavarovalnice. Razlog spremembe pri življenjskih zavarovanjih pa je povečan obseg posla v nekaterih segmentih, preknjižba obveznosti skladov TZD⁹ iz segmenta zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, na segment zavarovanj z udeležbo pri dobičku ter znižanje krivulje netvegane obrestne mere.

C.5 Operativno tveganje

Operativno tveganje je opredeljeno kot tveganje nastanka izgube, ki nastane zaradi neustreznega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih, delovanja sistemov ali obvladovanja zunanjih dogodkov in njihovih vplivov. Vključuje tveganja informacijske varnosti s posebnim poudarkom na kibernetičnih tveganjih, pravna tveganja, tveganja skladnosti, tveganje ravnanja, modelsko tveganje, tveganja projektov in tveganja izločenih poslov.

Operativno tveganje na dan 31. 12. 2018 predstavlja 4 odstotke skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve, in znaša 19,6 milijona evrov.

Ocena tveganj se izračuna na ravni cele Zavarovalnice, pri čemer se ocena tveganj iz naslova omejenih skladov prišteje brez razpršitve k oceni tveganj preostalega dela. Na dan 31. 12. 2018 je ocena tveganj za operativna tveganja iz obeh omejenih skladov znašala 0,6 milijona evrov.

⁹ Triglav zajamčeni donos

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica spremlja svojo izpostavljenost operativnemu tveganju na podlagi treh vrst podatkov:

- prepoznavanja in ocenjevanja potencialnih operativnih tveganj,
- poročanja realiziranih operativnih škodnih dogodkov in
- spremljanja ključnih kazalnikov operativnih tveganj, ki vključujejo zgodnje opozorilne signale.

V letu 2018 je Zavarovalnica izvedla prvo celovito prepoznavo in oceno izpostavljenosti vseh poslovnih procesov operativnim tveganjem. Čez celo leto so bili prek interno razvite aplikacije poročani realizirani operativni škodni dogodki. Spremljani so bili tudi ključni indikatorji operativnih tveganj po vseh področjih. Na podlagi zbranih podatkov je Zavarovalnica kot ključne vrste operativnih tveganj prepoznala regulatorno tveganje, tveganje zunanjih prevar in kibernetika tveganja. Obsežne zahteve po poročanju v skladu z že obstoječimi regulatornimi zahtevami, velik obseg sprememb in novosti v zakonodajnem okolju v zadnjem obdobju (zlasti Splošna uredba o varstvu podatkov, Uredba o dokumentih s ključnimi informacijami o paketnih naložbenih produktih za male vlagatelje in zavarovalnih naložbenih produktih, Direktiva o distribuciji zavarovalnih produktov, novi mednarodni standardi računovodskega poročanja) in predpisane nove, zelo visoke globe, postavljajo v ospredje regulatorna tveganja. Zavarovalnica se je na uskladitev z navedeno evropsko zakonodajo intenzivno pripravljala in temu namenila tudi ustrezne vire, prilagodila in vzpostavila potrebne procese ter notranje kontrole, še naprej pa sledi zakonodajnim spremembam in se aktivno odziva nanje. Z novim zakonodajnim okvirom se povečujejo zahteve po razkritjih informacij potrošnikom in drugi zainteresirani javnosti, s čimer se povečuje tudi izpostavljenost tveganju ravnanja, kateremu je v Zavarovalnici namenjena ustrezna pozornost. Čeprav je Zavarovalnica najbolj izpostavljena zavarovalniškim prevaram, je politika preprečevanja, odkrivanja in raziskovanja prevar zastavljena na vseh področjih poslovanja. Z informatizacijo, digitalizacijo in povečevanjem sofisticiranosti kibernetičnih napadov se povečuje izpostavljenost kibernetiskim tveganjem.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Zavarovalnica se zaveda, da se z vidika koncentracije in pomembnosti operativnih tveganj v dobi informatizacije in digitalizacije povečuje vpliv informacijske tehnologije na poslovanje. Zavarovalnica in njeno poslovanje sta zelo odvisna od ustreznega delovanja informacijske tehnologije, saj lahko večji informacijski varnostni incident ali prekinitvev poslovanja močno vplivata na njeno poslovanje. Zato Zavarovalnica posebno pozornost posveča upravljanju s tveganji informacijske varnosti ter motnjam in prekinitvam poslovanja.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Zavarovalnica ima vzpostavljen sistem oziroma register notranjih kontrol, v katerem sta za vsako kontrolo določeni odgovorni osebi (lastnik in skrbnik). Register se redno posodablja glede na spremembe v Zavarovalnici in poslovnem okolju, s čimer se neprestano zagotavlja zmanjševanje izpostavljenosti operativnim tveganjem. Zavarovalnica redno spremlja dejansko izpostavljenost operativnim tveganjem na podlagi periodične prepoznave in ocene potencialnih operativnih tveganj, poročanja realiziranih operativnih škodnih dogodkov in spremljave ključnih indikatorjev operativnih tveganj, ki vključujejo tudi zgodnje opozorilne signale. V primeru pomembnih

(velikih) ali ponavljajočih se operativnih škodnih dogodkov ter preseganja apetita in tolerance do operativnega tveganja Zavarovalnica pristopi k pripravi ukrepov oziroma uvedbi dodatnih notranjih kontrol za zmanjševanje tveganj. V kolikor se tveganje zniža na ustrezno raven, torej se pomembno tveganje ne ponovi oziroma se zmanjša pogostost ponavljanja istovrstnih manjših škodnih dogodkov, Zavarovalnica ukrepe oceni kot uspešne. Dodatni ukrepi oziroma nadgrajene notranje kontrole imajo vpliv tudi na zmanjšanje izpostavljenosti potencialnim operativnim tveganjem, ki se ocenjuje periodično. Na te načine Zavarovalnica preverja uspešnost izvajanja ukrepov za zmanjševanje tveganj.

OBČUTLJIVOST

Kapitalske zahteve za operativno tveganje po standardni formuli niso odvisne od dejanske izpostavljenosti temu tveganju, temveč so povezane z obsegom poslovanja (prihodkov od premij in oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij). Zato Zavarovalnica v okviru izvedbe delavnic za oceno potencialnih operativnih tveganj praviloma letno ocenjuje potencialne možne vplive operativnih tveganj in določa načine, kako jih obvladovati. V letu 2018 je bila na podlagi delavnic izvedena prva celovita prepoznavna in ocena izpostavljenosti vseh poslovnih procesov Zavarovalnice operativnim tveganjem, ki je pokazala, da je na podlagi trenutno razpoložljivih podatkov standardna formula ustrezna metoda merjenja operativnih tveganj. Zavarovalnica spremlja tudi realizirane operativne škodne dogodke in indikatorje operativnih tveganj ter dodatno testira občutljivost na realizirana operativna tveganja preko izvajanja stresnih scenarijev (na primer scenarij prenosa informacijskega poslovanja s primarne strežniške lokacije na rezervno lokacijo in scenariji kibernetških incidentov). Na podlagi daljše časovne vrste teh podatkov bo lahko Zavarovalnica v prihodnjih letih še z večjo zanesljivostjo kvantitativno ovrednotila, ali standardna formula ustrezno izraža njeno dejansko izpostavljenost operativnim tveganjem.

C.6 Druga pomembna tveganja

NEFINANČNO TVEGANJE

V sklopu nefinančnega tveganja so z vidika poslovanja Zavarovalnice pomembna strateško tveganje, kapitalsko tveganje, tveganje ugleda in tveganje Skupine. Nefinančno tveganje je izrazito tesno povezano z drugimi tveganji, predvsem z operativnim, in običajno izhaja iz več dejavnikov v Zavarovalnici in zunaj nje.

Pomembni vidiki upravljanja z nefinančnim tveganjem so poznavanje in spremljanje dogajanj v okolju ter prepoznavanje možnih negativnih učinkov na Zavarovalnico in usmerjenost na nastajajoča in trajnostna tveganja, kjer so še zlasti pomembna tveganja, ki izhajajo iz klimatskih sprememb.

STRATEŠKO TVEGANJE je tveganje nastanka izgube zaradi neustreznih strateških odločitev upravljalnega organa, nedoslednega izvajanja strateških odločitev, neustrezne implementacije sprejetih odločitev ter šibke odzivnosti (neustrezne prilagodljivosti) na ključne spremembe poslovnega okolja. Praviloma se to tveganje pojavlja v kombinaciji z drugimi tveganji, lahko pa se pojavi tudi samostojno in nastane kot posledica: širitve na nove trge, novih prevzemov in investicij, novih produktov in storitev; sprememb in nihanj na lokalnih in globalnih trgih; sprememb v obnašanju konkurence, poslovnih partnerjev in zavarovancev; tehnoloških

sprememb in razvoja novih produktov; političnih, pravnih in regulatornih sprememb; klimatskih sprememb in drugih okoljskih pojavov.

V sklopu strateškega tveganja je zaznano tudi tveganje, povezano z bodočim pridobivanjem kadrov, predvsem zaradi boljših zaposlitvenih možnosti, večje dinamike na trgu delovne sile in posledično višjim plačnim pričakovanjem ter spremenjene demografske strukture prebivalstva. Zavarovalnica je to tveganje prepoznala in se nanj odziva z različnimi aktivnostmi, kot so sodelovanje s študenti preko projektov, štipendiranje ter skrb za zadovoljstvo zaposlenih, itd.

Glede na spremembe v okolju, vezane na dogajanja na finančnih trgih, tehnološki razvoj in zakonodajo, Zavarovalnica opredeli strateško tveganje kot pomembno. Iz razmer na finančnih trgih izhajajo tudi intenzivni procesi konsolidacije v finančnem in zavarovalniškem sektorju, tako v svetu kot v Sloveniji. Tudi za Zavarovalnico je to pomemben dejavnik, ki spreminja njen konkurenčen položaj, saj na eni strani krepi neposredno konkurenco in na drugi strani vpliva na poslovne odločitve zavarovancev, ki se pri izbiri zavarovalnice odločajo tudi upoštevaje širši poslovni odnos s preoblikovanimi konkurenčnimi subjekti na trgu.

Strateško tveganje je tveganje, ki ga je težko kvantificirati, v primeru neoptimalnih strateških odločitev pa lahko pomembno vpliva na finančni položaj in solventnost Zavarovalnice v prihodnosti. Zavarovalnica zmanjšuje tveganje z učinkovitim izvajanjem strategije, ki v največji meri vključuje jasno merljive strateške cilje. Pri tem je ključnega pomena proces ORSA, v okviru katerega se oceni vpliv na solventnost Zavarovalnice.

V Zavarovalnici je strateško tveganje ustrezno upravljano z vzpostavitvijo organizacije in procesov, ki zagotavljajo, da ima vodstvo Zavarovalnice ažurne in relevantne informacije za sprejemanje poslovnih odločitev.

KAPITALSKO TVEGANJE pomeni možnost izgube zaradi neustrezne sestave kapitala glede na obseg in način poslovanja ali težave, s katerimi se Zavarovalnica sooča pri pridobivanju novega kapitala, zlasti ob neugodnih razmerah poslovanja in potrebi po hitrem povečanju kapitala. Tveganje iz tega naslova se redno spremlja in upravlja v okviru procesa kapitalске ustreznosti ter procesa ORSA.

Glavni namen procesa ORSA je, da Zavarovalnica prikaže lastno oceno tveganj iz poslovanja z vplivom na trenutne ali prihodnje potrebe po kapitalu. Za ustrezno izvedbo tega procesa so vzpostavljeni procesi prepoznavanja, ocenjevanja in spremljanja lastnih tveganj ter solventnostnih potreb, dodatno pa se o rezultatih ocene tveganj obvešča odgovorne, kar omogoča njihovo uporabo v postopkih odločanja v Zavarovalnici.

V kategorijo kapitalskega tveganja sodijo tudi spremembe v računovodskih standardih, kar vpliva na izplačevanje dividend, in spremembe v zakonodaji, ki imajo vpliv na prenosljivost razpoložljivega kapitala v Zavarovalnici. Dodatno so pod to tveganje uvrščene tudi neugodne razmere na kapitalskih trgih, ki bi lahko negativno vplivale na pridobivanje dodatnega kapitala, kar Zavarovalnica redno spremlja v okviru procesov upravljanja s kapitalom.

TVEGANJE UGLEDA pomeni tveganje izgube ali zmanjšanja prihodnjega ali obstoječega poslovanja zaradi negativne podobe, ki jo imajo o Zavarovalnici njeni zavarovanci, poslovni

partnerji, zaposleni, lastniki in investitorji ali pristojni oz. nadzorni organi ter ostala zainteresirana javnost. Zelo pogosto je to tveganje povezano predvsem z operativnimi tveganji in nastane kot posledica njihove realizacije.

Zavarovalnica s tveganjem ugleda upravlja predvsem preko analiz objav zunanjih medijev. Izvajajo se tudi analize moči blagovne znamke Triglav, različne analize zadovoljstva strank in ostale analize na kvartalnem nivoju.

Osnovni element sistema upravljanja s tveganjem ugleda je dober sistem korporativnega upravljanja, ki se ga v Zavarovalnici spremlja in podpira z aktivnostmi oziroma raziskavami, s katerimi se ocenjuje pogled zunanje javnosti na Zavarovalnico.

Pomemben element učinkovitega upravljanja s tveganjem ugleda je tudi učinkovit sistem notranjega pretoka informacij in internega komuniciranja, ki zagotavlja seznanjenost in enotno razumevanje strategije, poslovanja, načrtov in aktualnih okoliščin s strani vseh zaposlenih.

Prav tako je pomembno uravnoteženo, dosledno in ažurno obveščanje zunanje javnosti o poslovanju in aktivnostih Zavarovalnice, ki zagotavlja zaupanje ter dolgoročen odnos z vsemi zunanjimi deležniki. Sistem vključuje tudi spremljanje in analiziranje pojavnosti Zavarovalnice v okolju.

TVEGANJE SKUPINE izhaja iz poslovnega modela Zavarovalnice, ki deluje kot obvladujoča družba skupine povezanih oseb. Zajema nevarnosti, ki lahko ogrozijo doseganje strateških ciljev zaradi neučinkovitega sistema upravljanja Skupine in nezadostnega poznavanja poslovnega okolja, v katerem delujejo njene družbe. Na profil tveganja Zavarovalnice vplivajo tudi transakcije med povezanimi družbami in večja kompleksnost pri upravljanju s tveganjem koncentracije. Vsa navedena tveganja se lahko materializirajo v obliki večjih ali manjših odstopanj od poslovnega in finančnega plana zaradi nastalih izgub oziroma izgubljenih poslovnih priložnosti.

Pri doseganju učinkovitega integriranega upravljanja z nefinančnim tveganjem Zavarovalnica zasleduje tudi načelo optimalnega upravljanja razmerja med izpostavljenostjo tveganjem in donosnostjo (angl. risk vs. return) ter princip razmerja med stroški in koristmi (angl. cost benefit principle).

Pripravljenost za prevzemanje nefinančnega tveganja do tega segmenta tveganj je opredeljena kot zmerna, tako da se notranja kultura in sistem upravljanja Zavarovalnice ter vsa njena poslovna ravnanja izogibajo tem tveganjem in minimizirajo njihove negativne učinke na poslovanje.

TRAJNOSTNA TVEGANJA

V zadnjem obdobju na pomenu pridobivajo trajnostna tveganja, ki zajemajo okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG – environmental, social, governance). Ta tveganja se smatra kot ključne globalne izzive. Z vidika zavarovalnic se osrednja vloga v okviru trajnostnih tveganj pripisuje klimatskim spremembam. Te bodo skupaj z drugimi trajnostnimi tveganji (staranje prebivalstva, odpornost bakterij na antibiotike, pandemije...) vplivale na poslovanje zavarovalnic, tako preko obveznosti kot tudi sredstev.

Zavarovalnica bo trajnostnim tveganjem namenjala še večjo pozornost, tako na področju naložbenih odločitev kot tudi pri zavarovalni dejavnosti (prevzemanje zavarovalnih tveganj).

C.7 Druge informacije

NAČELO PREUDARNE OSEBE

Upravljanje naložb in zavarovalno – tehničnih rezervacij v Zavarovalnici poteka na način, da se zasledujejo cilji, ki so usklajeni s cilji zavarovancev: čim večja varnost, kakovost, likvidnost, razpršenost, donosnost in pokritost zavarovalno-tehničnih rezervacij z naložbami.

Sredstva Zavarovalnice so v najboljši meri naložena tako, da je zagotovljena njihova razpoložljivost.

Ciljna dobičkonosnost naložbenega portfelja je določena z investicijskimi cilji, ki zagotavljajo dolgoročno donosnost v skladu s pričakovanim apetitom po tveganjih. Poleg javno dostopnih informacij Zavarovalnica pri upravljanju naložb uporablja tudi svoje kvantitativne in kvalitativne kazalnike za ocenjevanje bonitetne ocene dolžnikov. Po potrebi uporablja različne kazalnike likvidnosti, uspešnosti in zadolženosti poslovanja posameznih podjetij in držav.

Vsaka posamezna naložba se obravnava s portfeljskega vidika, ki zahteva, da se naložba prvenstveno ocenjuje z vidika vpliva na obstoječa investirana sredstva, njihovo variabilnost in prispevek k donosnosti. Za vsako posamezno naložbo se pregleda oz. pripravi analiza, katere poglobljenost je odvisna od kompleksnosti posamezne naložbe in njenega deleža v celotnih sredstvih.


Vsa sredstva se nalagajo tako, da se Zavarovalnica izogiba previsoki koncentraciji izpostavljenosti do izdajatelja, skupin izdajateljev, gospodarskih sektorjev ali geografskih območij. Pri upravljanju premoženja se Zavarovalnica izogiba koncentraciji tveganj z uporabo različnih meril tveganja in kazalnikov zgodnjega opozarjanja.

Pri nalaganju sredstev Zavarovalnica zasleduje načelo usklajenosti trajanja sredstev in obveznosti. Tudi v primeru navzkrižja interesov, ko sredstva Zavarovalnice upravlja odvisna družba, je zagotovljeno upoštevanje interesa vseh imetnikov polic in upravičencev.

Z načelom preudarne osebe Zavarovalnica upravlja tudi z naložbenim tveganjem.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

Zavarovalnica je vse preostale informacije o profilu tveganja razkrila v poglavjih od C.1 do C.6.



D. Vrednotenje za namene solventnosti

D.1 Sredstva

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

D.3 Druge obveznosti

D.4 Alternativne metode vrednotenja

D.5 Druge informacije

D. Vrednotenje za namene solventnosti

Zavarovalnica vrednoti svoja sredstva in obveznosti za namen solventnosti po pošteni vrednosti.

Zavarovalnica pri vrednotenju sredstev in obveznosti uporabi krivuljo netveganih obrestnih mer, ki jo objavi EIOPA, in ne uporablja nobenih prilagoditev te krivulje.

V spodnji tabeli je predstavljena bilanca stanja Zavarovalnice za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov. Podrobneje je bilanca stanja Zavarovalnice prikazana na obrazcu QRT S.02.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 19: Bilanca stanja Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja		Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Sredstva		2.868.631	2.730.188
Neopredmetena sredstva	D.1.1	0	62.163
Odložene terjatve za davek	D.1.2	18.325	0
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	D.1.3	68.751	67.986
Naložbe	D.1.4	2.035.608	1.775.952
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	D.1.5	576.835	576.510
Kreditni in hipoteke	D.1.6	45.276	46.100
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	D.1.7	62.513	87.893
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	D.1.8	14.822	67.083
Terjatve iz naslova pozavarovanj	D.1.9	18.158	18.158
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.1.10	4.740	4.740
Denar in denarni ustrezniki	D.1.11	20.307	20.307
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	D.1.12	3.296	3.296
Obveznosti		1.973.210	2.170.067
Zavarovalno-tehnične rezervacije	D.2	1.830.299	2.061.382
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	D.3.1	11.926	11.926
Odložene obveznosti za davek	D.3.2	48.990	2.814
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	D.3.3	1.580	1.580
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	D.3.4	16.550	16.550
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	D.3.5	0	13.820
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.3.6	36.559	36.559
Podrejene obveznosti	D.3.7	22.483	20.613
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	D.3.8	4.823	4.823
Presežek sredstev nad obveznostmi		895.421	560.121

V nadaljevanju so podrobneje opisane metode vrednotenja za namen solventnosti in računovodskih izkazov po razredih sredstev in obveznosti. Prikazana je tudi primerjava z rezultati iz preteklega obdobja.

D.1 Sredstva

Za vrednotenje sredstev za namen računovodskih izkazov Zavarovalnica lahko uporabi več metod vrednotenja, ki so skladne z mednarodnimi računovodskimi standardi (npr. poštena vrednost, odplačna vrednost, nabavna vrednost...), medtem ko se za namen solventnosti lahko sredstva vrednotijo le po metodi, ki je skladna z zahtevami Delegirane Uredbe Komisije EU in s smernicami EIOPA.

Sredstva, ki so v računovodskih izkazih prikazana na način, ki ni skladen z zahtevami solventnosti, se za namene solventnosti prevrednotijo na pošteno vrednost. Najboljša ocena poštene vrednosti je aktivna tržna kotacija. Če ta ni na voljo, se poštena vrednost oceni z modeli vrednotenja, ki v največjem mogočem obsegu odsevajo nepopravljene podatke s finančnih trgov.

V nadaljevanju so predstavljene bilančne postavke sredstev.

D.1.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva Zavarovalnice predstavljajo programska oprema in premoženjske pravice, ki se za namen solventnosti vrednotijo na nič.

Za namen računovodskih izkazov se neopredmetena sredstva vrednotijo po metodi nabavne vrednosti. Na bilančni datum so sredstva izkazana v višini nabavne vrednosti, znižane za amortizacijski popravek vrednosti in morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve. Amortizacijska doba se določi glede na dobo uporabnosti. Poznejše pripoznanje neopredmetenega sredstva je možno, če ustreza opredelitvi neopredmetenega sredstva in kriterijem za pripoznanje. Neopredmetena sredstva za nedoločeno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Za ta sredstva se vsako leto opravi test oslabitve.

Tabela 20: Neopredmetena sredstva Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Bilanca stanja			
Neopredmetena sredstva	0	0	62.163

D.1.2 Odložene terjatve za davek

Terjatve za odložene davke se za namene solventnosti vrednotijo kot zmnožek trenutne veljavne davčne stopnje v višini 19 odstotkov in razlike med aktivnim delom računovodske in tržno vrednotenega stanja sredstev brez vrednosti finančnih naložb v odvisne družbe.

Za namen računovodskih izkazov se odloženi davki obračunavajo za vsečasne razlike med vrednostjo sredstev in obveznosti za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo.

Izračun odloženih davkov je narejen po davčni stopnji 19 odstotkov, ki je veljala na dan poročanja. Za namen računovodskih izkazov se prikaže neto vrednost sredstev in obveznosti, ker pa je vrednost na obveznostih višja od vrednosti na sredstvih, se kot neto vrednost prikaže vrednost nič.

Tabela 21: Odložene terjatve za davek Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Bilanca stanja			
Odložene terjatve za davek	18.325	15.797	0

V letu 2018 se je vrednost odloženih terjatev za davek povečala, ker se je povečala razlika med aktivnim delom bilance stanja za namen računovodskih izkazov in solventnosti, kar je osnova za izračun terjatev za odložene davke.

D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno rabo predstavljajo v Zavarovalnici opremo, zemljišča in zgradbe. Te postavke se za namen računovodskih izkazov vrednotijo po amortizirani nabavni vrednosti.

Za namen solventnosti se opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno rabo vrednotijo po pošteni vrednosti. Zavarovalnica sodeluje s pooblaščenim cenilcem nepremičnin, ki vrednoti nepremičnine v dvoletnem ciklu, v tem obdobju pa oceno poštene vrednosti lahko predstavljajo tudi lastna vrednotenja (npr. prilagoditve ocenjenih vrednosti ob precejšnjih spremembah razmer na lokalnih nepremičninskih trgih, prilagoditve ob precejšnjih vlaganjih oz. ob drugih enkratnih dogodkih).

Tabela 22: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Bilanca stanja			
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	68.751	64.442	67.986

K spremembi vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev za lastno uporabno so v primerjavi s preteklim letom najbolj prispevala dodatna vlaganja v opredmetena osnovna sredstva.

D.1.4 Naložbe

Naložbe predstavljajo glavni del sredstev v bilanci stanja. Skladno z določili Delegirane uredbe Komisije EU in relevantnimi smernicami, so te naložbe vrednotene po pošteni vrednosti.

Vrednotenje finančnih sredstev Zavarovalnica opravi z uporabo javno objavljenih tržnih cen na aktivnih trgih za isti instrument. Če to ni mogoče (trg ne obstaja ali pa ni dovolj globok), je

vrednotenje finančnih sredstev opravljeno z uporabo javno objavljenih podatkov z aktivnih trgov podobnih instrumentov. Aktivnost trga, to je, ali je trg delujoč ali ne, se za posamezni finančni instrument določa glede na dostopne informacije in okoliščine. Faktorji, na katere je pri oceni aktivnosti trga potrebno biti pozoren, so med drugimi nizko število transakcij v obdobju, visoka razlika v ceni med ponudbo in povpraševanjem, velika volatilitnost cen v obdobju in med ponudniki. Nizka aktivnost trga zahteva dodatno analizo transakcij oz. kotiranih cen.

Alternativne metode vrednotenja vključujejo vse metode, ki v modelu vrednotenja v precejšnjem delu uporabljajo parametre, ki niso v celoti pridobljeni z aktivnih trgov in vključujejo subjektivno komponento.

Tabela 23: Naložbe Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Naložbe	2.035.608	1.775.952
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	52.936	45.271
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	365.465	148.898
Lastniški vrednostni papirji	55.527	55.527
Obveznice	1.520.293	1.483.788
Kolektivni naložbeni podjetji	19.813	19.813
Izvedeni finančni instrumenti	1.393	1.393
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	18.492	19.573
Druge naložbe	1.689	1.689

D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)

Za vrednotenje naložbenih nepremičnin, to je nepremičnin, ki niso za lastno uporabo, veljajo enaka pravila, kot veljajo za vrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev v posesti za lastno uporabo v poglavju D.1.3.

Tabela 24: Nepremičnine (razen za lastno uporabo) Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
Naložbe	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	52.936	57.914	45.271

Vrednost nepremičnin (razen za lastno uporabo) se je v letu 2018 zmanjšala za 5 milijonov evrov. K temu so najbolj prispevale prodaje nepremičnin v Ljubljani (Zelena jama, Davčna ulica in Slovenska ulica) ter prodaja Vile Marine v Portorožu.

D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

Odvisne družbe so v računovodskih izkazih prikazane po nabavni vrednosti, popravljeni za morebitne slabitve. Pridružene družbe so prikazane po pošteni vrednosti. V izkazih za namen

solventnosti pa se deleži v povezanih podjetjih vrednotijo po naslednji hierarhiji metod vrednotenja:

a. po privzeti metodi vrednotenja: privzeta metoda vrednotenja predpostavlja vrednotenje z uporabo javno objavljenih tržnih cen na aktivnih trgih za ista sredstva.

b. po prilagojeni kapitalski metodi: s prilagojeno kapitalsko metodo se deleži v povezanih podjetjih vrednotijo glede na delež udeleženega podjetja v presežku sredstev nad obveznostmi povezanega podjetja. Pri izračunu presežka sredstev nad obveznostmi za povezana podjetja se posamezna sredstva in obveznosti podjetij vrednotijo skladno s principi Solventnosti 2 (angl. adjusted equity method, v nadaljnjem besedilu: AEM S2). Pri izračunu presežka sredstev nad obveznostmi za povezana podjetja, ki niso zavarovalnice ali pozavarovalnice, se lahko uporabi kapitalna metoda, kot je predpisana v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi, pri čemer se vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev odšteje od vrednosti povezanega podjetja, (angl. adjusted equity method, v nadaljnjem besedilu: AEM S1).

c. po prilagojenih cenah z aktivnih trgov za podobna sredstva ali po alternativnih metodah vrednotenja: če uporaba metod vrednotenja iz odstavkov (a) in (b) ni možna, se deleži v povezanih podjetjih, ki pa ne smejo biti hčerinska podjetja, ovrednotijo na podlagi alternativne metode vrednotenja (angl. alternative valuation method, v nadaljnjem besedilu: AVM), ki jo Zavarovalnica uporablja pri pripravi letnih ali konsolidiranih računovodskih izkazov. V takih primerih se od vrednosti povezanega podjetja odšteje vrednost dobrega imena ter drugih neopredmetenih sredstev.

Deleži v povezanih zavarovalnicah, zavarovalniškem holdingu in vseh strateških pomožnih dejavnostih h glavni dejavnosti Zavarovalnice so ovrednoteni po prilagojeni kapitalski metodi. Pri izračunu presežka sredstev nad obveznostmi teh povezanih družb so sredstva in obveznosti vrednoteni skladno z osnovnim principom v skladu z Delegirano uredbo Komisije EU. Strateški finančni družbi (Triglav Skladi in Skupna pokojninska družba) in druge povezane družbe, razen lastniškega deleža v družbi Nama, d.d., so ovrednotene po prilagojeni kapitalski metodi, pri čemer se za izračun presežka sredstev nad obveznostmi uporablja kapitalna metoda v skladu z mednarodnim računovodskim standardom, znižanim za vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev. Lastniški delež v družbi Nama, d. d., je ovrednoten z alternativno metodo vrednotenja, ki pa v osnovi tesno sledi prilagojeni kapitalski metodi z uporabo poštene vrednosti sredstev in obveznosti.

V spodnji tabeli so navedene vrednosti kapitalskih deležev Zavarovalnice v povezanih družbah po metodah vrednotenja za namen solventnosti.

Tabela 25: Vrednosti kapitalskih deležev Zavarovalnice v povezanih družbah po metodah vrednotenja na dan 31. 12. 2018

Način vrednotenja	31. 12. 2018			v 000 evrih
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	
AEMS2	289.869	275.489	118.131	
AEMS1	66.185	38.871	21.303	

AVM	9.411	9.308	9.464
Skupaj	365.465	323.668	148.898

Največja razlika med vrednostjo za namen solventnosti in računovodskih izkazov izhaja iz metode izračuna. Za namen solventnosti se povezane družbe vrednoti po pošteni vrednosti, za namen računovodskih izkazov pa po nabavni vrednosti. V Zavarovalnici največja razlika iz tega naslova izhaja iz družb, ki so v preteklosti izkazovale pozitivne rezultate uspešnega poslovanja (Triglav Re, Triglav Skladi, Triglav Zdravstvena zavarovalnica).

Tabela 26: Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

Naložbe	31. 12. 2018			v 000 evrih
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	365.465	323.668	148.898	

Vrednost deležev v povezanih podjetjih se je v letu 2018 povečala. K povečanju najbolj prispevajo povečanje kapitala v družbi Triglav, d.o.o., uspešno poslovanje odvisnih družb in povečanje kapitalskega deleža v družbi Skupna pokojninska družba, d.d.

D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

Naložbe v lastniške vrednostne papirje (razen povezanih družb) se, v kolikor zanje obstaja delujoč trg, vrednotijo po zaključnem ponujenem nakupnem tečaju s tega trga (lokalna borza). V primeru nedelujočega trga vrednost naložbe določa zadnji znani tečaj, v kolikor zdrži ocena o nespremenjenosti gospodarskih okoliščin od zadnjega posla, cena z likvidnega sivega trga oz. model ocenjevanja vrednosti. Ocenjevanje vrednosti po modelu se izvaja interno oz. preko pooblaščenih cenilcev vrednosti. Glede na lastnosti ocenjevane naložbe pa ustrezne metode vrednotenja vključujejo metodo diskontiranih denarnih tokov, metodo primerljivih kazalnikov vrednosti in metodo čiste vrednosti sredstev. Izjemoma, v primerih nematerialnosti posamezne naložbe in skupne vrednosti tako ocenjenih sredstev, je za vrednost naložbe relevantna nabavna vrednost. Vrednotenje za namen računovodskih izkazov ne odstopa od vrednotenja za namen solventnosti.

Tabela 27: Lastniški vrednostni papirji Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

Naložbe	31. 12. 2018			v 000 evrih
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	
Lastniški vrednostni papirji	55.527	71.615	55.527	
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	44.813	47.539	44.813	
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	10.714	24.076	10.714	

Vrednost lastniških vrednostnih papirjev se je v letu 2018 zmanjšala predvsem v segmentu nekotirajočih vrednostnih papirjev. To zmanjšanje je predvsem posledica odprodaje deležev v družbah Geoplin, d.o.o., in Plinhold, d.o.o, v skupni višini 14,5 milijona evrov. Preostale

spremembe so v večini posledica prevrednotenja portfelja, največji pozitivni doprinos pa izhaja iz prevrednotenja lastniškega deleža v Gorenjski banki, d.d.

Zmanjšanje v segmentu kotirajočih vrednostnih papirjev je posledica prevrednotenja naložb na slovenskem delniškem trgu ter odprodaja deleža v družbi Gorenje, d.d.

D.1.4.4 Obveznice

Za namen računovodskih izkazov se obveznice vrednotijo skladno z zahtevami računovodske kategorije, v katero so razvrščena ob pripoznanju (»Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida«, »Razpoložljivo za prodajo«, »V posesti do zapadlosti«, »Posojila in terjatve«). Naložbe v računovodski kategoriji »Razpoložljivo za prodajo« oz. »Po pošteni vrednosti preko poslovnega izida« so vrednotene po pošteni vrednosti. Naložbe razporejene v računovodsko kategorijo »V posesti do zapadlosti« oz. »Posojila in terjatve« pa so vrednotene po odplačni vrednosti.

Če naložba kotira na delujočem trgu, njeno pošteno vrednost predstavlja zaključni ponujeni nakupni tečaj s tega trga (BVAL, lokalna borza vrednostnih papirjev, tečaj organizatorja trga). Če pa trg ni delujoč oz. ni dovolj globok, se poštena vrednost določa s tehnikami ocenjevanja vrednosti:

- a) ceno določa zadnji premišljen posel, če se gospodarske okoliščine od zadnjega posla niso pomembno spremenile,
- b) model vrednotenja.

Poglavitni parameter modela vrednotenja naložb iz sklopa monetarnih postavk (sedanja vrednost pogodbenih denarnih tokov) je diskontna krivulja, ki je sestavljena iz netvegane obrestne mere za posamezno valuto, in kreditnega pribitka, ki je lasten izdajatelju oz. skupini izdajateljev. Pri določitvi posamezne diskontne krivulje se Zavarovalnica kar najbolj opre na nepopravljene podatke s finančnih trgov. Pri kompleksnejših finančnih instrumentih, npr. sestavljenih vrednostnih papirjih oz. obveznicah z odpoklicnimi opcijami, se za vrednotenje uporabljajo specializirani modeli, ki lahko zahtevajo tudi dodatne parametre (volatilnost, korelacije,...). Za namen solventnosti pa se vse obvezniške naložbe vrednotijo po pošteni vrednosti.

Tabela 28: Obveznice Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

Naložbe	31. 12. 2018		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Obveznice	1.520.293	1.509.064	1.483.788
Državne obveznice	715.057	671.143	686.685
Podjetniške obveznice	800.892	828.033	792.758
Strukturirani vrednostni papirji	4.344	9.888	4.345
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0

Vrednost obveznic se je v letu 2018 povečala predvsem na račun prilivov iz drugih oblik naložb (predvsem kolektivni naložbeni podjemi in denarni ustrezniki). Pozitivni denarni tok v višini 37 milijonov evrov in 6,8 milijona evrov pozitivnega prevrednotenja rezultirata v skoraj 44 milijonskem povečanju državnih obveznic. Odlivi iz segmenta podjetniških obveznic in strukturiranih vrednotnih papirjev, skupaj za 22,4 milijona evrov, in negativno prevrednotenje, zmanjšujejo izpostavljenost omenjenima segmentoma za 32,7 milijona evrov. Segment strukturiranih vrednotnih papirjev se je v letu 2018 zmanjšal na račun naravne zapadlosti instrumentov.

Zaradi različnega načina vrednotenja naložb, ki so v računovodskih izkazih razvrščene v kategorijo »V posesti do zapadlosti« oz. »Posojila in terjatve« nastane 36,5 milijona evrov razlike do vrednosti za namen solventnosti. Poštena vrednost teh naložb je zaradi nizkih obrestnih mer in ozkih kreditnih pribitkov praviloma višja od odplačne vrednosti. Glavnina prevrednotenja izhaja iz segmenta državnih obveznic.

D.1.4.5 Kolektivni naložbeni podjemi

Kolektivni naložbeni podjemi se za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti vrednotijo, kot je zapisano v poglavju D.1.4.3. Dodatno nekotirajočim skladom ceno določa zaključni tečaj izdajatelja sklada.

Tabela 29: Kolektivni naložbeni podjemi Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

Naložbe	31. 12. 2018			v 000 evrih
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	
Kolektivni naložbeni podjemi	19.813	51.888	19.813	

Vrednost postavke se je v letu 2018 zmanjšala predvsem zaradi odlivov v druge naložbene razrede (predvsem državne obveznice). Največje zmanjšanje so zabeležili skladi z delniško oz. dolžniško navezavo, skupaj za več kot 41 milijonov evrov. Vpoklici kapitala so povečali izpostavljenost alternativnim skladom.

D.1.4.6 Izvedeni finančni instrumenti

Izvedenim finančnim instrumentom vrednost določa zaključni ponujeni nakupni tečaj z delujočega trga (borza, kotacija organizatorja trga). Če trg ne deluje, se vrednost določi s specializiranim modelom vrednotenja (Black-Scholes, mrežni modeli). Parametri v modele (diskontne stopnje, volatilitnosti, korelacije ...) so v največjem možnem obsegu določeni kot nepopravljeni podatki s finančnih trgov.

Tabela 30: Izvedeni finančni instrumenti Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

Naložbe	31. 12. 2018			v 000 evrih
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	
Izvedeni finančni instrumenti	1.393	1.871	1.393	

Vrednost postavke se je v letu 2018 zmanjšala zaradi negativnega prevrednotenja ob padcu globalnih delniških trgov.

D.1.4.7 Depoziti, ki niso denarni ustrezniki

Za namen računovodskih izkazov se depoziti, ki niso denarni ustrezniki, vrednotijo po odplačni vrednosti. Za namen solventnosti se te naložbe vrednotijo po pošteni vrednosti. Poštena vrednost je ocenjena z modelom vrednotenja, kot je zapisano v poglavju D.1.4.4.

Tabela 31: Depoziti, ki niso denarni ustrezniki, Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

Naložbe	31. 12. 2018			v 000 evrih
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	18.492	10.495	19.573	

Vrednost postavke se je v letu 2018 povečala na račun naložbe v dolgoročni depozit.

D.1.4.8 Druge naložbe

Druge naložbe v Zavarovalnici predstavljajo umetniška dela in sredstva v škodnem skladu. Vrednost teh sredstev za namen solventnosti sledi vrednosti, kot je uporabljena za namen računovodskih izkazov.

Tabela 32: Druge naložbe Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

Naložbe	31. 12. 2018			v 000 evrih
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	
Druge naložbe	1.689	1.680	1.689	

Vrednost postavke se v letu 2018 ni materialno spremenila.

D.1.5 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja

Sredstva vezana na enoto premoženja so sredstva iz naslova zavarovalnih ali naložbenih produktov, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje. Ta sredstva se za namen solventnosti vrednoti po pošteni vrednosti, za namen računovodskih izkazov pa so možni tudi drugi načini vrednotenja, ki so skladni s posamezno računovodsko kategorijo (npr. vrednotenje po odplačni vrednosti za sredstva razporejena v računovodsko kategorijo »Posojila in terjatve«).

Tabela 33: Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	576.835	629.147	576.510	

Gibanje sredstev v postavki je primarno vezano na gibanje višine zavarovalnih obveznosti. Le-te so lahko volatilne zaradi prilivov oz. odlivov iz naslova premij in izplačil, deloma pa tudi zaradi gibanja vrednosti obveznosti, pogojenih z gibanjem indeksov oz. referenčnih vrednosti, na katere je vrednost obveznosti vezana. Zmanjšanje vrednosti naložb zaradi padca globalnih delniških trgov presega 30 milijonov evrov.

D.1.6 Krediti in hipoteke

Kreditni in hipoteke se za namen računovodskih izkazov vrednoti po odplačni vrednosti. Za namen solventnosti pa so ta sredstva ovrednotena z modelom vrednotenja, ki predvsem temelji na tržnih predpostavkah o diskontni stopnji. Kreditni pribitek, ki je sestavni del diskontne stopnje, je določen za vsakega izdajatelja posebej.

Tabela 34: Krediti in hipoteke Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Kreditni in hipoteke	45.276	47.398	46.100	
Posojila, vezana na police	2.149	1.704	2.148	
Kreditni in hipoteke posameznikom	26	42	27	
Drugi kreditni in hipoteke	43.101	45.652	43.925	

V letu 2018 so se sredstva na postavki kreditni in hipoteke zmanjšala zaradi poplačila dveh večjih posojil.

D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj

Za namen računovodskih izkazov se izterljive zneske iz pozavarovanj določi na osnovi pozavarovalnih pogodb, ki jih ima Zavarovalnica sklenjene s pozavarovatelji. Oblikujejo se za prenosne premije in škodne rezervacije po načelu previdnosti.

Za namen solventnosti se izterljive zneske iz pozavarovanj izračuna ločeno za premijske in škodne rezervacije. Pri izračunu rezervacij iz premijskega dela se upoštevajo nezapadle terjatve iz pozavarovanj. Izterljivi zneski za rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj so podobno kot rezervacije iz tega naslova prikazani pod življenjskimi zavarovanji.

Po obeh namenih se izterljivi zneski iz pozavarovanj določijo na osnovi izterljivih zneskov iz pozavarovalnih pogodb, ki se izračunajo skladno z mejami zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, na katere se navedeni zneski nanašajo.

Tabela 35: Izterljivi zneski iz pozavarovanj Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	62.513	60.909	87.893	
Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	43.262	42.956	87.893	
Živiljenjska zavarovanja	19.251	17.953	0	

Zaradi rasti portfelja tako na premijskem, kot škodnem delu, so v letu 2018 vrednosti izterljivih zneskov iz pozavarovanj narasle. Njihovo gibanje je skladno z višino rezervacij in dinamiko izplačevanja škod Zavarovalnice.

D.1.8 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov

Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov se za namen računovodskih izkazov meri po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

Za namen solventnosti je vrednotenje postavke enako, zajem podatkov pa ne. V to postavko se za namen solventnosti zajame le zapadle terjatve, saj so nezapadle terjatve do zavarovancev za namen solventnosti vključene v izračun najboljše ocene premijske rezervacije in so ustrezno temu izločene iz te postavke.

Tabela 36: Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	14.822	10.426	67.083	

V letu 2018 so se terjatve iz naslova zavarovanj povečale zaradi rasti portfelja.

D.1.9 Terjatve iz naslova pozavarovanj

Terjatve iz naslova pozavarovanj se za namen računovodskih izkazov meri po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Za namen solventnosti se terjatve iz tega naslova vrednoti enako.

Tabela 37: Terjatve iz naslova pozavarovanj Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Terjatve iz naslova pozavarovanj	18.158	13.890	18.158	

V letu 2018 so se sredstva na postavki terjatve iz naslova pozavarovanj povišala zaradi povišanja terjatev za deleže škod do pozavarovalnice v Skupini.

D.1.10 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)

Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) v Zavarovalnici zajemajo terjatve iz financiranja in terjatve iz poslovanja. Za namen računovodskih izkazov se te terjatve praviloma merijo po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Za namen solventnosti se vrednotijo enako.

Tabela 38: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	4.740	8.474	4.740

V letu 2018 so se terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) zmanjšale predvsem zaradi znižanja terjatev iz financiranja.

D.1.11 Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki so denarna sredstva na računih pri bankah in gotovina v blagajnah.

Ta postavka se za oba namena vrednotenja vrednoti po nominalni vrednosti.

Tabela 39: Denar in denarni ustrezniki Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Sredstva	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Denar in denarni ustrezniki	20.307	33.969	20.307

V letu 2018 so se vrednosti na tej postavki zmanjšale za 13,7 milijona evrov zaradi odlivov v druge bolj donosne naložbene razrede.

D.1.12 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

Postavka zajema kratkoročne aktivne časovne razmejitve, zaloge in druga sredstva. Vrednotenje za namen računovodskih izkazov je enako kot za namen solventnosti.

Tabela 40: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje v Zavarovalnici na dan 31. 12. 2018

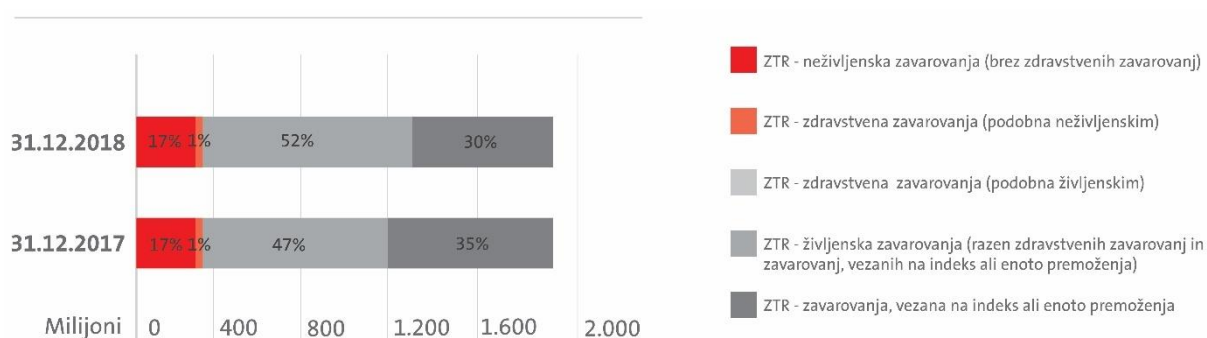
31. 12. 2018		v 000 evrih	
Sredstva	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	3.296	1.993	3.296

V letu 2018 se je vrednost vseh drugih sredstev, ki niso prikazana drugje, povečala zaradi rasti kratkoročno odloženih stroškov.

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen solventnosti je enaka vsoti najboljše ocene in dodatka za tveganje. Najboljša ocena in dodatek za tveganje se izračunata ločeno. Najboljša ocena ustreza sedanji vrednosti pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova zavarovalnih pogodb Zavarovalnice. Zavarovalnica ločeno izračuna zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja ter življenjska zavarovanja, ki jih razporedi glede na izbrano metodo izračuna.

Graf 7: Zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017



MEJE POGODB IN HOMOGENE SKUPINE TVEGANJ

Zavarovalnica pripozna zavarovalno obveznost, ko začne veljati pogodba. Pripoznana zavarovalna obveznost se odpravi, ko je izbrisana, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana. Pri vrednotenju se smiselno uporabijo meje zavarovalne pogodbe.

Del portfelja premoženjskih zavarovanj je sestavljen iz obveznosti, ki sicer izvirajo iz premoženjskih zavarovanj, vendar se za namen solventnosti razporedijo med življenjske obveznosti, saj se za njihovo vrednotenje uporabljajo aktuarske tehnike življenjskih zavarovanj. Ta del zavarovalno-tehničnih rezervacij so škode premoženjskih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente. Druge obveznosti iz portfelja premoženjskih zavarovanj se delijo najmanj po segmentih zavarovanja.

V portfelju življenjskih zavarovanj so tudi obveznosti, ki se sklepajo v okviru življenjskih zavarovanj, vendar se za namen solventnosti razporedijo v zdravstvena zavarovanja. V to skupino se uvrščajo dodatna nezgodna zavarovanja, ki se sklepajo k osnovnemu življenjskemu zavarovanju. Ker se zavarovalno-tehnične rezervacije izračunavajo s tehnikami, značilnimi za premoženjska zavarovanja, jih uvrščamo pod zdravstvena zavarovanja s tehnikami neživljenjskih zavarovanj. Obveznosti življenjskih zavarovanj se razdelijo najmanj na zavarovalne segmente: zavarovanja z udeležbo pri dobičku, zavarovanja, vezana na indeks ali enote premoženja, zavarovanje izpada dohodka in druga življenjska zavarovanja. Celoten portfelj polic življenjskih zavarovanj je deljen v homogene skupine tveganj v skladu z naravo tveganj, ki jih krijejo police, aktuarsko presojo in preteklim dogajanjem, ki se empirično analizira.

Za izračun tržne sedanje vrednosti izračunanih nominalnih denarnih tokov Zavarovalnica uporabi osnovno časovno strukturo netvegane obrestne mere brez uskladitvene prilagoditve, prehodnega ukrepa za prilagoditev ali prilagoditve za nestanovitnost.

Zavarovalnica pri izračunu kapitalne ustreznosti ne uporablja nobenih prilagoditev.

D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so v Zavarovalnici sestavljene iz škodnih rezervacij, premijske rezervacije in dodatka za tveganje. Formirajo se na osnovi splošno priznanih aktuarskih tehnik za vrednotenje rezervacij, pri čemer se skladno z Delegirano uredbo Komisije EU pri izračunu upoštevajo tudi stroški pridobivanja, administrativni stroški in stroški reševanja škod.

Podatki, ki so osnova za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ustrezajo merilom ustreznosti, popolnosti in primernosti, saj je v Zavarovalnici vzpostavljen sistem spremljanja in zagotavljanja kakovosti podatkov.

Portfelj neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj je segmentiran najmanj na predpisane zavarovalne segmente v Delegirani uredbi Komisije EU.

D.2.1.1 Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij se izračuna ločeno za škode, ki so na dan izračuna že nastale, in za škode, ki bodo nastale po datumu izračuna. Prvemu izračunu pravimo najboljša ocena škodne rezervacije, drugemu pa najboljša ocena premijske rezervacije.

D.2.1.1.1 Najboljša ocena premijske rezervacije

Najboljša ocena premijske rezervacije je na dan 31. 12. 2018 znašala 89,1 milijona evrov.

Osnova za najboljšo oceno premijske rezervacije so bodoči denarni tokovi iz naslova premij, škod, regresov, stroškov, bonusov in popustov, prekinitev in provizij. Ključna predpostavka pri izračunu je, da se vzorec razvoja bodočih denarnih tokov iz premijske rezervacije ujema z vzorcem, ki je izračunan in uporabljen pri oblikovanju škodne rezervacije. Kot mera izpostavljenosti se uporablja prenosna premija, ki je izračunana na dan izračuna.

D.2.1.1.2 Najboljša ocena škodne rezervacije

Najboljša ocena škodne rezervacije na dan 31. 12. 2018 znaša 228,6 milijona evrov.

Najboljša ocena škodne rezervacije se izračuna na koncu obdobja. Pri tem so škode ločene v dve skupini. V prvi so nastale prijavljene škode, torej vse škode, ki so nastale do zadnjega dne opazovanega obdobja. V drugi skupini so nastale neprijavljene škode, nastale ne dovolj prijavljene škode in reaktivirane škode, torej tiste škode, ki do zadnjega dne opazovanega obdobja še niso bile dokončno rešene.

Najboljša ocena nastalih prijavljenih škod je enaka popisu rezerviranih škod in se spremlja na ravni posameznega škodnega spisa. Za popis ocen posamezne škode so odgovorni posamezni škodni oddelki, pri čemer se podatki, ki vplivajo na višino ocen, vnašajo sproti.

Rezervacije za nastale neprijavljene škode se izračunajo na ravni zavarovalnih segmentov, pri čemer se uporabi kombinacija uveljavljenih aktuarskih metod, Chain-ladder in Bornhuetter-Ferguson. Za zadnjih pet let nastanka škode se naredi izračun po obeh metodah, nato pa se pri

vsakem letu nastanka upošteva višjo izmed izračunanih vrednosti. Pri izračunu je inflacija ustrezno upoštevana.

Najboljša ocena škodne rezervacije se tako za nastale prijavljene škode kot za nastale neprijavljene škode zmanjša za najboljšo oceno pričakovanih regresov in poveča za pričakovane cenilne stroške. Pri tem se najboljša ocena pričakovanih regresov nanaša na škode v tistem delu, za katerega je oblikovana najboljša ocena škodne rezervacije.

Ključna predpostavka pri izračunu je ujemanje vzorca škodnega procesa iz preteklosti s pričakovanim razvojem škod v prihodnosti. Predpostavi se tudi, da se pretekla inflacija škod ujema s splošno inflacijo, ocena bodoče inflacije pa temelji na objavi Mednarodnega denarnega sklada o pričakovani bodoči inflaciji. Za končne škodne količnike je izvedena strokovna presoja o najboljši možni oceni. Za stroške reševanja škod se predpostavi, da njihov delež ostane nespremenjen glede na preteklo leto.

D.2.1.2 Dodatek za tveganje neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Dodatek za tveganje na dan 31. 12. 2018 znaša 19,2 milijona evrov.

Dodatek za tveganje je sestavljen iz izračuna na portfelju tveganj neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in iz izračuna na portfelju rent, ki izhajajo iz neživljenjskih zavarovanj in se računajo s tehnikami življenjskih zavarovanj. Za izračun se projicirajo prihodnje kapitalske zahteve posameznih tveganj po modulih in podmodulih. Pristop po hierarhiji Smernice o vrednotenju rezervacij EIOPA ustreza prvi metodi (odstavek 1.114).

Spodnja tabela prikazuje rezultate zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2018 po največjih zavarovalnih segmentih. Ločeni so na premijsko in škodno rezervacijo ter dodatek za tveganje. Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so podrobneje prikazane na obrazcu QRT S.17.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 41: Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj Zavarovalnice za namen solventnosti na dan 31. 12. 2018 s primerjavo na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2018				v 000 evrih
ZTR zavarovalnih poslov neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	72.320	21.412	3.288	97.019
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	32.362	25.458	5.587	63.408
-- Splošno zavarovanje odgovornosti (LoB 8)	54.986	3.929	1.999	60.913
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	14.584	29.299	2.923	46.806
-- Drugi segmenti neživljenjskih zavarovanj	45.538	11.316	6.812	63.667
Skupaj	219.790	91.414	20.609	331.813

31. 12. 2017				v 000 evrih
ZTR zavarovalnih poslov neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	71.855	21.017	3.110	95.982

-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	15.065	30.696	2.808	48.569
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	41.795	25.707	3.779	71.281
-- Drugi segmenti neživiljenjskih zavarovanj	99.927	11.659	9.486	121.072
Skupaj	228.642	89.079	19.183	336.904

Zavarovalnica je v letu 2018 na segmentu neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj beležila rast premije. Gibanje premijske rezervacije je v skladu z rastjo portfelja, medtem ko se je stanje škodne rezervacije glede na preteklo leto znižalo zaradi izplačila večjih škod.

D.2.1.3 Pomembne razlike med podlagami, metodami in glavnimi predpostavkami, uporabljenimi za vrednotenje za namen solventnosti, in podlagami, metodami in glavnimi predpostavkami, uporabljenimi za vrednotenje v računovodskih izkazih

Tabela 42: Razlike med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov

31. 12. 2018	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov*
ZTR neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	331.813	658.685

*vrednost se nanaša na prikazane ZTR v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavje 3.14 računovodskega dela poročila

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2018 znašajo 658,7 milijona evrov, za namen solventnosti pa 331,8 milijona evrov. Osnovna razlika med načinoma vrednotenja je previdnostno vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen računovodskih izkazov in vrednotenje kot najboljša ocena za namen solventnosti. Prav tako se pri izračunih rezervacij uporablja nekoliko različna segmentacija portfelja.

Drugi razlogi za višjo vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen računovodskih izkazov glede na rezervacije za namen solventnosti so še:

- diskontirani bodoči denarni tokovi za namen solventnosti.
- pri vrednotenju prenosne premije za namen računovodskih izkazov je osnova za izračun razmejitev obračunane kosmate zavarovalne premije, kjer se razmejuje tudi škodni rezultat. Za namen solventnosti se obračunane kosmate zavarovalne premije ne razmejuje, temveč se upošteva bodoče denarne tokove, vključno z bodočimi denarnimi tokovi iz naslova premije. Bodoči dobički tako zmanjšujejo premijsko rezervacijo.
- nezapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov se pri premijski rezervaciji za namen računovodskih izkazov ne upoštevajo, za namen solventnosti pa te terjatve zmanjšujejo rezervacijo.
- pri vrednotenju škodne rezervacije za namen računovodskih izkazov se upoštevajo škodni količniki na konservativnejši osnovi predvsem za zavarovalna segmenta avtomobilska odgovornost in splošna odgovornost.
- za namen računovodskih izkazov se v izračunu rezervacij za nastale in neprijavljene škode popis rezerviranih škod dodatno zmanjša za velike škode. Tako izračunani

rezervaciji za nastale neprijavljene škode se doda na koncu celoten popis, da dobimo škodno rezervacijo. Razlog za tak pristop je previdnostno načelo.

- rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj se za namen računovodskih izkazov prikazujejo pod neživljenjska zavarovanja, za namen solventnosti pa pod življenjska zavarovanja. Razlika iz tega naslova znaša 70,2 milijona evrov.
- pozavarovalni del rezervacij se vrednoti na podoben osnovi kot se vrednotijo rezervacije. Za namen računovodskih izkazov je ta osnova previdnostna, medtem ko je za namen solventnosti osnova najboljša ocena. Razlika znaša 24,4 milijona evrov in nastane, ker se pri vrednotenju za namen solventnosti upoštevajo nezapadle pozavarovalne obveznosti v znesku 13,8 milijona evrov.

D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj

V okviru zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj se v Zavarovalnici vrednotita dve vrsti obveznosti: življenjske zavarovalne obveznosti in zavarovalne obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj, ki se izvajajo na podoben tehnični osnovi kot življenjska zavarovanja. Zavarovalnica najboljšo oceno zavarovalno-tehničnih rezervacij računa ločeno za iztekle nevarnosti, t. i. škodna rezervacija, in za neiztekle krite nevarnosti, t. i. premijska rezervacija.

V spodnji tabeli so prikazane zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti.

Tabela 43: Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

31. 12. 2018				v 000 evrih
ZTR življenjskih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	848	875.167	13.742	889.756
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	498	528.038	17.817	546.353
Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	199	-12.326	4.260	-7.867
Rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj (LoB 34)	69.898	0	346	70.244
Skupaj	71.443	1.390.879	36.164	1.498.486

31. 12. 2017				v 000 evrih
ZTR življenjskih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	869	790.496	12.956	804.321
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	510	626.685	17.605	644.799
Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	204	-10.987	3.652	-7.131
Rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj (LoB 34)	63.273	0	312	63.585
Skupaj	64.856	1.406.194	34.525	1.505.575

Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj Zavarovalnice so podrobneje prikazane na obrazcu QRT S.12.01, v prilogi tega poročila.

D.2.2.1 Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj

Za namene projekcije denarnih tokov Zavarovalnica uporabi primeren nabor predpostavk v skladu s homogeno skupino tveganj, kateri pripada posamična polica. Za neiztekle nevarnosti se najboljša ocena obveznosti izračuna s projekcijami denarnih tokov, in sicer pod pripadajočimi predpostavkami za vsako polico posebej. Za iztekle nevarnosti Zavarovalnica pripozna najboljšo oceno obveznosti na naslednji način: v primeru doživetij se najboljša ocena obveznosti izračuna po policah; v primeru drugih tveganj pa na skupinski ravni homogenih skupin tveganj po t. i. metodologiji aktuarskih trikotnikov BF, ki spada med tehnike neživljenjskih zavarovanj. Teoretični koncept opredeljuje najboljšo oceno obveznosti kot tržno vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki pa je v praksi skoraj nikoli ne uresniči na trgu. Zato se najboljša ocena obveznosti izračuna kot sedanja vrednost vseh prihodkov in odhodkov, ki so povezani s polico, uteženih z verjetnostjo realizacije. Prihodki obsegajo bruto premije, obračunane stroške in druge dohodke (npr. refundacije), odhodki pa dejanske stroške, provizije, škode in druge morebitne odhodke. Med prihodke se ne štejejo donosi na sredstva. Za diskontiranje denarnih tokov se uporablja krivulja netvegane obrestne mere, ki jo objavi EIOPA.

Odhodki, ki zadevajo prihodnje dejanske stroške, se izračunajo po stroškovnem modelu, ki vsebuje vse naslednje vrste stroškov, potrebne za servisiranje zavarovalnih pogodb: stroške upravljanja zavarovanj, stroške upravljanja naložb, stroške upravljanja škodnih zahtevkov, stroške pridobivanja zavarovanj.

Pri denarnih tokovih se upošteva pričakovan prihodnji razvoj zunanjega okolja (umrljivost, obrestne mere, inflacija...) in naslednje vrste negotovosti:

- negotovosti glede časa in verjetnosti zavarovanih dogodkov,
- negotovost glede zneskov škodnih zahtevkov,
- negotovost glede zneska dejanskih stroškov,
- negotovosti glede pričakovanega prihodnjega razvoja zunanjega okolja, kolikor je to mogoče predvideti,
- negotovosti glede ravnanja imetnikov polic.

Navedene negotovosti so pri projekciji zajete s pomočjo osnovnih vhodnih predpostavk glede verjetnostne porazdelitve ustreznih zavarovalnih dogodkov (npr. verjetnostne tablice smrtnosti, kapitalizacij polic, odkupov polic, ipd.). Privzete verjetnostne porazdelitve so odvisne od relevantnih faktorjev tveganja in se lahko spreminjajo skozi čas (npr. tablice verjetnosti dolgoživosti so odvisne od spola, starosti in generacije, ki ji oseba pripada).

Vrednost najboljše ocene obveznosti Zavarovalnica izračuna ločeno za garantirani in diskrecijski del upravičenj.

V izračunu denarnih tokov se upoštevajo določeni prihodnji ukrepi upravljanja glede delitve dobička zavarovancem, odvisno od ekonomskih razmer in skladno z notranjimi akti in pravilniki.

Z uporabo nabora ekonomskih scenarijev, ki so skladni s tržnimi razmerami in nevtralni za tveganja, se izračuna tudi del najboljše ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki predstavlja časovno vrednost vgrajenih pogodbenih možnosti in finančnih garancij. S tem se oceni sedanjo vrednost negotovosti, ki izhaja iz njih.

Predpostavke o ravnanju zavarovalcev se upoštevajo deterministično, tj. ravnanje ni odvisno od ekonomskega scenarija, temveč je odvisno od drugih dejavnikov tveganja (npr. starost police, vrsta zavarovalnega produkta, ipd.). Umerjanje odvisnosti med ekonomskim razmerami in ravnanji zavarovalcev mora temeljiti na statistično značilnem rezultatu, ki bi izhajal iz ustreznih statističnih analiz na izkustvenih podatkih iz obeh virov (pretekla ravnanja zavarovalcev in ekonomske razmere). Na osnovi trenutno razpoložljivih podatkov take zveze ni mogoče izpeljati korektno.

Najboljša ocena rezervacij za rente neživljenjskih zavarovanj je vsota najboljših ocen za sedanje in predvidene rente. Najboljši oceni se izračunata z življenjskimi tehnikami vrednotenja. Pri tem se upoštevajo ustrezne tablice smrtnosti, ki se uporabljajo tudi za vrednotenje kapitaliziranih rent za popis. Prav tako se izračuna rezervacija za predvidene rente, za zavarovalne primere, kjer še ni prišlo do vložitve zahtevka, se pa ta upravičeno pričakuje. Gre praviloma za rente mladoletnih oseb, ki že prejemajo rento, ob dopolnitvi določene starosti pa bodo upravičene tudi do rente zaradi nadomestila izpada dohodka. V izračunu so upoštevani tudi stroški reševanja.

Najboljša ocena obveznosti se je v opazovanem obdobju spremenila na segmentih:

zavarovanj z udeležbo pri dobičku, kjer so se zvišala za 84,6 milijona evrov, zaradi prerazporeditve obveznosti skladov TZD v višini 73,9 milijona evrov iz segmenta zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, ter zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere;

zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, kjer so se znižale za 98,7 milijona evrov, od tega 73,9 milijona evrov zaradi prerazporeditve obveznosti skladov TZD na segment zavarovanj z udeležbo pri dobičku ostalo pa zaradi znižanja časovne vrednosti opcij in garancij ter znižanja rezervacij za iztekle nevarnosti, sprememb denarnih tokov v opazovanem letu, novo sprejetih tveganj v obdobju ter razlike med realizacijo in predpostavkami;

drugih življenjskih zavarovanjih, kjer so se znižale za 1,3 milijona evrov, zaradi razlike med realizacijo in predpostavkami o biometričnih tveganjih in tveganju predčasnih prekinitvev;

rent iz naslova neživljenjskih zavarovanj, kjer so se v zvišale za 6,6 milijona evrov, predvsem zaradi sprememb ne-ekonomskih predpostavk pri vrednotenju.

D.2.2.2 Dodatek za tveganje življenjski zavarovanj

Opredelitev dodatka za tveganje vsebuje težko izračunljive solventnostne kapitalske zahteve za vsa prihodnja obdobja do izteka obstoječega portfelja obveznosti. Zato se za njihov izračun v Zavarovalnici uporablja poenostavitev, ki temelji na izračunu prihodnjih vrednosti delnih solventnostnih kapitalskih zahtev za posamezne podvrste tveganj (npr. umrljivost, dolgoživost, stroški ...) na osnovi vrednosti nadomestkov, ki jih je v praksi mogoče izračunati.

Vsakemu tveganju po standardni formuli se zato določi ustrezen nadomestek, ki se po empiričnih dokazih in aktuarski presoji v prihodnosti giblje približno skladno z gibanjem kapitalske zahteve za to tveganje. Tako se izračuna dodatek za tveganje za celoten portfelj življenjskih zavarovanj v posameznem omejenem skladu oz. preostanku portfelja. Tak dodatek za tveganje se nato razdeli na posamezne vrste poslovanja, sorazmerno z njihovimi navideznimi izoliranimi dodatki za tveganje.

D.2.2.3 Pomembne razlike med podlagami, metodami in glavnimi predpostavkami, uporabljenimi za vrednotenje za namen solventnosti, in podlagami, metodami in glavnimi predpostavkami, uporabljenimi za vrednotenje v računovodskih izkazih

Razlogi za razlike med vrednotenji zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen solventnosti in računovodskih izkazov so razhajanja med podlagami, metodami in glavnimi predpostavkami.

Metodologija in podlage računovodskih izkazov za vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij določajo v določenih segmentih portfelja večjo izmed naslednjih vrednosti: oceno realističnih zavarovalno-tehničnih rezervacij (po metodologiji LAT) ali konservativno vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij. Navedeni konservativni izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij zajema bodisi prospektivno metodo z neto Zillmerjevo premijo (klasična življenjska zavarovanja) bodisi retrospektivno metodo (naložbena in pokojninska zavarovanja).

Pri prvi metodi se upošteva sedanja vrednost omejenega nabora bodočih pričakovanih denarnih tokov v zvezi z zavarovalno pogodbo, pri drugi pa akumulirana vrednost preteklih realiziranih denarnih tokov (vplačila premij, izplačila škod, pripis donosa, valorizacija, ipd.).

Tabela 44: Razlike med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami življenjskih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov

31. 12. 2018	v 000 evrih	
Bilanca stanja	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov*
ZTR življenjskih zavarovanj	1.498.486	1.402.697

*vrednost se nanaša na prikazane ZTR v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavje 3.14 računovodskega dela poročila

Metodologija in podlage za vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen solventnosti določajo način izračuna sedanje vrednosti realistične ocene vseh relevantnih denarnih tokov, poimenovano s terminom »najboljša ocena obveznosti«, vključno z dodatkom za tveganje.

Poleg navedenih razlik v podlagah in metodologijah se vrednotenji razlikujeta tudi v naborih uporabljenih predpostavk. Za prospektivno vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij (klasičnih življenjskih zavarovanj) za potrebe računovodskih izkazov se praviloma uporabijo zavarovalno-tehnični parametri, s katerimi je določena premija, toda z nekaterimi izjemami. Za diskontiranje se uporabi konstantna tehnična obrestna mera, ki je vgrajena v posamezen cenik oz. valuacijsko obrestno mero, če je slednja nižja. Za vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij iz naslova rentnih in pokojninskih zavarovanj v fazi izplačevanja rente se upoštevajo slovenske rentne tablice SIA65.

Predpostavke o stroškovnih parametrih so praviloma enake tistim, ki so vgrajene v cenik produkta, v določenih primerih pa je treba uporabljati izkustveni valuacijski parameter. Pri vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij v računovodskih izkazih se ne upošteva obnašanja imetnikov polic (odkup, kapitalizacija, stornacija, anuitizacija). Zavarovalno-tehnične rezervacije se izračunavajo s formulami aktuarske matematike, ki so sestavljene iz klasičnih aktuarskih faktorjev.

Pri vrednotenju za namen solventnosti so vse predpostavke tipa najboljše ocene, kar pomeni, da vrednosti niso niti precenjene niti podcenjene, kar omogoči realistično vrednotenje. Pomembno dejstvo je, da regulator predpiše osnovno časovno strukturo netvegane obrestne mere za vsako pomembno valuto in je poenotena za vse zavarovalnice.

Pri zavarovanjih z udeležbo pri dobičku je pozitivna razlika med vrednotenjem zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen solventnosti in računovodskih izkazov v glavnem posledica uporabe navedene časovne strukture, ki je pretežno nižja od obrestnih mer, kot se uporabljajo za diskontiranje v računovodskih izkazih. Pri zavarovanjih, vezanih na indeks ali enote premoženja, pa negativna razlika nastane zaradi uporabe najboljše ocene parametrov (ki praviloma privedejo do nižjih zavarovalno-tehničnih rezervacij kot parametri, upoštevani v izračunu za računovodske izkaze) in dopuščanja negativnih zavarovalno-tehničnih rezervacij za dobičkonosna zavarovanja za namen solventnosti. Podobna razlaga velja tudi za druga življenjska zavarovanja.

Materialno razliko med vrednotenjema prispevajo tudi rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj, ki se prikazujejo pod življenjska zavarovanja za namen solventnosti v vrednosti 70,2 milijona evrov. Za namen računovodskih izkazov pa se prikazujejo med premoženjskimi zavarovanji.

D.3 Druge obveznosti

D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

Izračun rezervacij za dolgoročne zasluge zaposlencev, kot so jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, je narejen v skladu z metodologijo aktuarske matematike ob upoštevanju mednarodnega računovodskega standarda.

Izračun rezervacij se nanaša na dve kategoriji upravičenj zaposlenih:

- Odpravnine, ki predstavljajo upravičenja zaposlenih po upokojitvi (angl. post-employment benefit) in predstavljajo obliko izplačila v enkratnem znesku. Višina upravičenja je določena vnaprej, tveganja glede končne višine izplačila so na strani podjetja, zato se shema razvršča pod sistem z določenimi prejemki¹⁰.
- Jubilejne nagrade, ki predstavljajo druga dolgoročna upravičenja zaposlenih v času službovanja (angl. Other long-term employee benefits).

Na celoten strošek vnaprej določenih upravičenj zaposlenega vpliva veliko spremenljivk, na primer rast plač, inflacija, prekinitve delovnega razmerja in umrljivost zaposlenih. Celoten strošek upravičenja ostaja negotov v celotnem obdobju, zato pri vrednotenju sedanje vrednosti pozaposlitvenih zaslužkov in z njimi povezanih stroškov sprotnega službovanja upošteva:

- aktuarske metode vrednotenja,
- pripise zaslužkov v obdobju službovanja,
- izdelane aktuarske predpostavke.

¹⁰ Defined Benefit Plan

Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi so izračunane za vsakega zaposlenega posebej na podlagi opisane metodologije, upoštevanih parametrov in podatkov o zaposlenih.

Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi se za namene poročanja v okviru solventnosti ujemajo z rezervacijami, izračunanimi za namen računovodskih izkazov. V izračunu se uporabi krivulja obrestnih mer dolžniških vrednostnih papirjev držav evroobmočja z bonitetno oceno AAA, ki jo objavlja Evropska centralna banka. Uporaba navedene krivulje nima materialnega vpliva na višino rezervacij.

V ta razred obveznosti se prištevajo še rezervacije za neizkoriščene dopuste in se za namen solventnosti vrednotijo enako kot za namen računovodskih izkazov. Podobno velja za druge rezervacije, ki so tu zajete – v glavnem rezervacije za sodne spore.

Tabela 45: Rezervacije, razen ZTR, Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Obveznosti			
Rezervacije, razen ZTR	11.926	11.425	11.926

V opazovanem obdobju se druge zavarovalno-tehnične rezervacije niso materialno spremenile.

D.3.2 Odložene obveznosti za davek

Skladno z mednarodnimi računovodskimi standardi se odloženi davki obračunavajo za vse začasne razlike med vrednostjo sredstev in obveznostmi za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo. Izračun odloženih davkov je narejen po davčni stopnji 19 odstotkov, ki je bila veljavna na datum poročanja.

Obveznosti za odložene davke se za namene solventnosti vrednotijo kot produkt trenutno veljavne davčne stopnje v višini 19 odstotkov in razlike med pasivnim delom računovodske in tržno vrednotene bilance stanja. Dobljeni znesek se prišteje k odloženim obveznostim za davek za namen računovodskih izkazov.

Tabela 46: Odložene obveznosti za davek Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Bilanca stanja			
Odložene obveznosti za davek	48.990	61.283	2.814

V letu 2018 so se odložene obveznosti za davek za namen solventnosti zmanjšale, ker se je zmanjšala razlika med bilančnimi obveznostmi Zavarovalnice za namen računovodskih izkazov v primerjavi z bilančnimi obveznostmi Zavarovalnice za namen solventnosti. K zmanjšanju je dodatno še vplivalo znižanje vrednosti odloženih obveznosti za davek za namen računovodskih izkazov.

D.3.3 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam

Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam so obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev. Za namen računovodskih izkazov in solventnosti so te obveznosti prikazane po nabavni vrednosti.

Tabela 47: Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Bilanca stanja			
Finančne obveznosti	1.580	1.845	1.580

V letu 2018 se finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam niso materialno spremenile.

D.3.4 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov

Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov predstavljajo obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov in druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov.

Za namen računovodskih izkazov se vrednotijo po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Za namen solventnosti se vrednotijo enako.

Tabela 48: Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Bilanca stanja			
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	16.550	16.502	16.550

V letu 2018 se obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov niso pomembno spremenile.

D.3.5 Obveznosti iz naslova pozavarovanja

Obveznosti iz naslova pozavarovanj se za namen računovodskih podatkov meri po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

Za namen solventnosti se uporablja enaka metoda, pri čemer se nezapadle obveznosti iz naslova pozavarovanja upošteva v pozavarovalnem delu premijske rezervacije, in zatorej niso zajete v tej postavki.

Tabela 49: Obveznosti iz naslova pozavarovanja Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Bilanca stanja			
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	0	0	13.820

Zavarovalnica v opazovanem obdobju ni imela zapadlih obveznosti iz naslova pozavarovanja.

D.3.6 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)

Največja komponenta teh obveznosti so kratkoročne obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

Za namen računovodskih izkazov, kot tudi solventnosti, se te obveznosti vrednoti po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

Tabela 50: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Obveznosti			
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	36.559	34.105	36.559

V letu 2018 so se obveznosti iz tega naslova povečale zaradi višjih kratkoročnih obveznosti do zaposlenih.

D.3.7 Podrejene obveznosti

Podrejene obveznosti so v računovodskih izkazih izkazane po odplačni vrednosti brez natečenih obresti. Za namen solventnosti se za vrednotenje podrejenih obveznosti uporabi vrednotenje po tržni vrednosti, pri čemer ni upoštevana sprememba kreditne sposobnosti izdajatelja.

Tabela 51: Podrejene obveznosti Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Bilanca stanja			
Podrejene obveznosti	22.483	23.148	20.613

V letu 2018 so se podrejene obveznosti zmanjšale zaradi prevrednotenja.

D.3.8 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, so vse ostale obveznosti Zavarovalnice, ki niso zajete v nobeni drugi prejšnji postavki bilance stanja. Vrednotenje za namen računovodskih izkazov je enako kot za namen solventnosti.

Tabela 52: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2018	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018
Bilanca stanja			
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	4.823	2.681	4.823

V letu 2018 so se vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, povečale zaradi rasti razmejenih prihodkov.

D.3.9 Dogovori o najemu (lizing)

Zavarovalnica v obdobju poročanja ni imela posameznega pomembnega dogovora o najemu.

D.4 Alternativne metode vrednotenja

Zavarovalnica v obdobju poročanja za namene solventnosti ni uporabljala alternativnih metod vrednotenja, ki ne bi bile pojasnjene v predhodnih točkah tega poročila.

D.5 Druge informacije

V tem poglavju so, glede na zahtevo iz člena 296 (4) Delegirane uredbe Komisije EU, opisani dodatni podatki o Zavarovalnici.

Zavarovalnica ima največjo zunajbilančno izpostavljenost na postavki izvedenih finančnih instrumentov (angl. futures), zato Zavarovalnica redno spremlja gibanje izpostavljenosti tovrstnim položajem. Podrobneje so zunajbilančne postavke, ki jih Zavarovalnica ne poroča, predstavljene v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2018, poglavje 5.6 računovodskega dela poročila.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

Zavarovalnica je vse druge informacije o vrednotenju za namen solventnosti razkrila v poglavjih od D.1 do D.4.



E. Upravljanje kapitala

E.1 Lastna sredstva

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in minimalni zahtevani kapital

E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala

E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom

E.5 Neskladnost z minimalnim zahtevanim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom

E.6 Druge informacije

E. Upravljanje kapitala

Sistem in povezani procesi upravljanja kapitala temeljijo na strateških ciljih, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljenih metodologijah, ki upoštevajo značilnosti Zavarovalnice kot celote, zlasti naravo, obseg in zahtevnost poslov.

Zavarovalnica ima definirane cilje in načela srednjeročnega upravljanja kapitala, podlage in smernice za opredelitev dividendne politike, glavne elemente sistema upravljanja kapitala, opredeljene odgovornosti, vključno s ključnimi procesi in kriteriji ugotavljanja, merjenja, obvladovanja in spremljanja kapitalskih zahtev oziroma potreb in kapitalske ustreznosti, kar vključuje tudi poročanje.

Cilj upravljanja kapitala je učinkovita poraba razpoložljivih lastnih sredstev, ki zagotavlja:

- varnost ter dobičkonosnost poslovanja na ravni Zavarovalnice,
- visoko stopnjo zaupanja vseh deležnikov,
- izpolnjevanje regulatornih zahtev s področja kapitalske ustreznosti,
- doseganje ustrezne kapitalske ustreznosti v procesu ORSA, in posledično primerne izpostavljenosti kapitalskemu tveganju,
- doseganje kriterijev zunanjih bonitetnih agencij za ohranitev bonitetne ocene najmanj A.

S sistemom upravljanja kapitala Zavarovalnica za optimalno doseganje strateških ciljev vzpostavlja tudi sistem za transparentno in optimalno ekonomsko alokacijo kapitala po posameznih poslovnih področjih na podlagi kriterijev tveganjem prilagojene dobičkonosnosti.

Osnovni kriteriji izhajajo iz regulatornih zahtev na področju kapitalske ustreznosti. Poleg regulatornih zahtev Zavarovalnica pri opredelitvi ciljev na področju upravljanja kapitala upošteva tudi dejstva in okoliščine, ki izhajajo iz njenega položaja, vloge, lastniške strukture, poslovnega okolja in makroekonomskih razmer na trgih, kjer posluje. Zavarovalnica je opredelila tudi kriterije dividendne politike in smernice na področju upravljanja kapitala, vključno z naborom aktivnosti za zagotavljanje potrebne kapitalske ustreznosti. Ti so bili opredeljeni ob upoštevanju ciljne donosnosti kapitala, planiranega obsega poslovanja in z njim povezane predvidene potrebe po kapitalu na slovenskem in strateških trgih ter upoštevajoč izkušnje in smernice zavarovalniškega sektorja.

Zavarovalnica na ravni Skupine vzdržuje presežek razpoložljivega kapitala nad kapitalskimi zahtevami za izvajanje osnovne dejavnosti in pokrivanje potencialnih izgub. S presežkom se zagotavlja zaščito pred izgubami zaradi nepredvidenih neugodnih dogodkov in nestanovitnosti kapitalskih zahtev. Poleg tekoče kapitalske ustreznosti se načrtuje in presoja ustreznost ravni kapitala ter kapitalske ustreznosti v prihodnosti. Na ta način se sledi učinkom okolja na kapitalsko ustreznost in se zagotavlja optimalno alokacijo kapitala.

Zavarovalnica je v začetku leta 2018 prilagodila cilje glede **upravljanja kapitala**, ter na tej osnovi na novo opredelila dividendno politiko. S kapitalom upravlja centralizirano na ravni Skupine tako da prek koncentracije kapitala na matični družbi zagotavlja optimalno ter stroškovno učinkovito alokacijo in porabo kapitala. V procesu upravljanja kapitala Zavarovalnica upošteva potrebe po kapitalu in možnosti ter omejitve za prenos kapitala med posameznimi poslovnimi področji in iz

podrejenih družb v matično družbo. Upravljanje kapitala izhaja iz že omenjenega sistema upravljanja s tveganji ter temelji na strateških ciljeh Skupine Triglav, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljenih metodologijah.

Cilj procesa upravljanja kapitala je doseganje optimalne donosnosti po kriteriju porabe ekonomskega kapitala na ravni Zavarovalnice in predstavlja kontinuirano izvajanje naslednjih aktivnosti:

- postavljanje ciljev, ki so medsebojno usklajeni in jasno komunicirani in opredeljujejo dolgoročno poslovno strategijo posameznega poslovnega področja,
- sprejemanje optimalnih strateških in poslovnih odločitev za namen učinkovitega upravljanja kapitala,
- spremljanje in merjenje vrednosti, dobičkonosnosti in porabe ekonomskega kapitala posameznih poslovnih področij in podrejenih družb ter analiziranje sprememb v profilu tveganosti,
- vrednotenje rezultatov poslovanja,
- izvajanje ukrepov za optimalno alokacijo ekonomskega kapitala in nadziranje njegove porabe.

V okviru spremljanja in merjenja vrednosti, dobičkonosnosti in porabe ekonomskega kapitala posameznih poslovnih področij in analiziranja sprememb v profilu tveganosti družbe je izjemnega pomena redno izvajanje procesa ORSA, ki je bolj podrobno opisan v poglavju B.3.6 tega poročila.

Osnovna lastna sredstva se razvrsti v razrede oz. stopnje, pri čemer se pri tem upošteva kakovost, podrejenost in razpoložljivost sredstev za kritje nepričakovanih dogodkov. Pri tem se upošteva tudi kriterij stalne razpoložljivosti in podrejenosti.

Za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala se uporabijo le primerna lastna sredstva. Primerna lastna sredstva zajemajo vse postavke lastnih sredstev razreda 1 in do regulatorno opredeljene višine postavke lastnih sredstev razreda 2 in 3. Vrednost primernih lastnih sredstev Zavarovalnice za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala mora biti najmanj enaka zahtevanemu solventnostnemu kapitalu.

Za kritje minimalnega zahtevanega kapitala se uporabijo le primerna lastna sredstva, in sicer vse postavke lastnih sredstev razreda 1 in do regulatorno opredeljene meje postavke lastnih sredstev razreda 2. Vrednost primernih lastnih sredstev za kritje minimalnega zahtevanega kapitala Zavarovalnice mora biti najmanj enaka minimalnemu zahtevanemu kapitalu.

KAPITALSKA USTREZNOST ZAVAROVALNICE

Zavarovalnica je bila na dan 31. 12. 2018 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj lastnih sredstev za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (265 odstotkov) in minimalnega zahtevanega solventnostnega kapitala (851 odstotkov).

Kapitalska ustreznost se določi kot količnik med skupnimi primernimi lastnimi sredstvi in zahtevanim solventnostnim kapitalom.

Pri izračunu primernih lastnih sredstev za kritje minimalnega zahtevanega kapitala se upošteva omejitev, da lastna sredstva razreda 2 ne smejo presežati višine 20 odstotkov minimalnega zahtevanega kapitala.

Tabela 53: Kapitalska ustreznost Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice	v 000 evrih	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	861.066	887.484
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	858.766	883.525
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	324.920	322.242
Minimalni zahtevani kapital (MCR)	100.913	95.947
Kapitalska ustreznost glede na SCR	265 %	275 %
Kapitalska ustreznost glede na MCR	851 %	921 %

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice se je v opazovanem obdobju zmanjšala za 10 odstotnih točk, kar je predvsem posledica zmanjšanja primernih lastnih sredstev, ki so podrobneje razložena v poglavju E.1 tega poročila.

Podrobnosti o vrednostih za izračun kapitalske ustreznosti Zavarovalnice so na obrazcu QRT S.23.01, v prilogi tega poročila.

E.1 Lastna sredstva

Zavarovalnica je na dan 31. 12. 2018 razpolagala le z osnovnimi lastnimi sredstvi, ki so znašala 861,1 milijona evrov. Od tega je osnovni kapital Zavarovalnice znašal 73,7 milijona evrov, podrejene obveznosti 22,5 milijona evrov in uskladitvena rezerva 764,9 milijona evrov. Uskladitvena rezerva je presežek sredstev nad obveznostmi v višini 895,4 milijona evrov, zmanjšan za vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2018 56,8 milijona evrov in osnovni kapital Zavarovalnice.

Zavarovalnica na dan 31. 12. 2018 ni imela pomožnih lastnih sredstev. Prav tako ni imela nobenih odbitnih postavk iz razpoložljivega kapitala.

Struktura lastnih sredstev Zavarovalnice po razredih na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017 je prikazana v spodnji tabeli in na obrazcu S.23.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 54: Struktura lastnih sredstev po razredih na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

31. 12. 2018		v 000 evrih		
Lastna sredstva	Skupaj	Razred 1 (brez omejitev)	Razred 2*	Razred 3
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje SCR	861.066	838.583	22.483	0
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje MCR	861.066	838.583	22.483	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	861.066	838.583	22.483	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	858.066	838.583	20.183	0

31. 12. 2017		v 000 evrih		
Lastna sredstva	Skupaj	Razred 1 (brez omejitev)	Razred 2*	Razred 3
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje SCR	887.484	864.336	23.148	0
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje MCR	887.484	864.336	23.148	0

Primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	887.484	864.336	23.148	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	883.525	864.336	19.189	0

* Lastna sredstva razreda 2 so primerna za kritje minimalnega zahtevanega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov minimalnega zahtevanega kapitala.

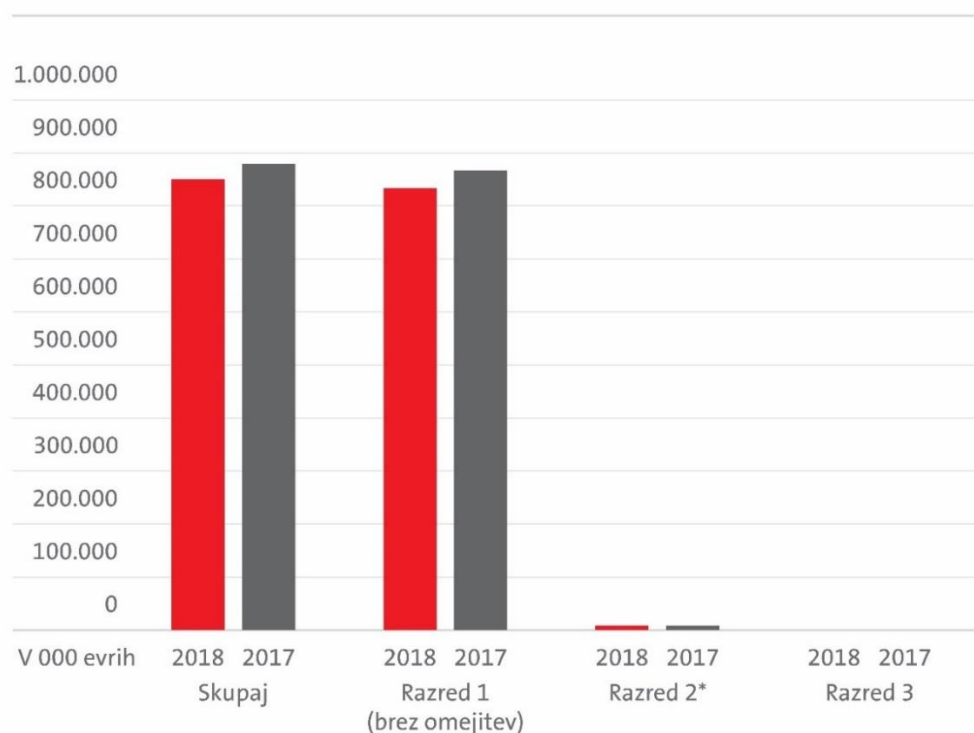
Lastna sredstva Zavarovalnice so se v opazovanem obdobju zmanjšala za 26,4 milijona evrov, od tega so se zmanjšala za 25,7 milijona evrov zaradi zmanjšanja uskladitvene rezerve in za 0,7 milijona evrov zaradi zmanjšanja podrejenih obveznosti.

Lastna sredstva ne vsebujejo postavk, ki bi vsebovale omejitve glede razpoložljivosti in prenosljivosti.

Znesek primernih osnovnih lastnih sredstev Zavarovalnice za kritje minimalnega zahtevanega kapitala je na dan 31. 12. 2018 znašal 858,8 milijona evrov, pri čemer so že izločena lastna sredstva razreda 2, ki presegajo 20 odstotkov minimalnega zahtevanega kapitala.

Zavarovalnica razpolaga z najkakovostnejšimi lastnimi sredstvi in tako celoten osnovni kapital in uskladitveno rezervo razvršča v sredstva razreda 1, podrejene obveznice pa v sredstva razreda 2.

Graf 8: Primerjava razpoložljivih lastnih sredstev za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017



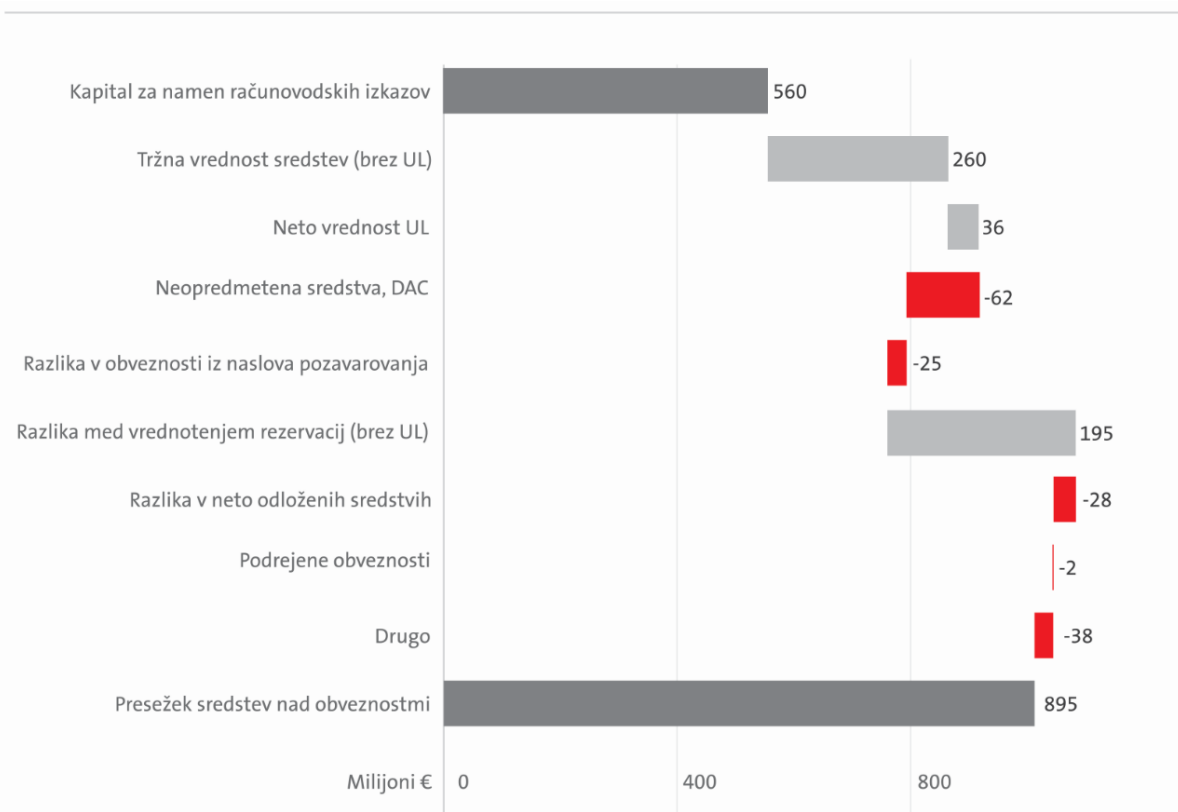
*Lastna sredstva razreda 2 so primerna za kritje minimalnega zahtevanega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov minimalnega zahtevanega kapitala.

RAZLIKE V VREDNOTENJU KAPITALA ZA NAMEN RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LASTNIH SREDSTEV

Razlike med kapitalom za namen računovodskih izkazov Zavarovalnice in lastnimi sredstvi, izračunanimi za namen solventnosti, izhajajo iz razlik v vrednotenju sredstev in obveznosti.

Lastna sredstva se namreč izračunava kot razlika med sredstvi in obveznostmi, pri čemer sta obe strani bilance vrednoteni po tržni vrednosti.

Graf 9: Razlike v vrednotenju računovodskega kapitala in lastnih sredstev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018



UL – sredstva, vezana na indeks ali enoto premoženja (angl. unit-linked asset)

DAC – odloženi stroški pridobivanja zavarovanja (angl. deferred acquisition costs)

Kapital za namen računovodskih izkazov je na dan 31. 12. 2018 znašal 560,1 milijona evrov, presežek sredstev nad obveznostmi za namen solventnosti pa 895,4 milijona evrov. Na razliko imata največji vpliv različno vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij (195,3 milijona evrov) in tržna vrednost sredstev (259,6 milijonov evrov). Razliko v največji meri znižujejo neopredmetena sredstva in izterljivi zneski iz pozavarovanj.

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

Zavarovalnica računa kapitalsko ustreznost na podlagi standardne formule v skladu z Zakonom o zavarovalništvu in Delegirano uredbo Komisije EU. Zavarovalnica pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala v standardni formuli uporablja predpisane parametre in ne uporablja nobenih poenostavitev ter parametrov, specifičnih za Zavarovalnico.

V skladu z določili Zakona o zavarovalništvu Zavarovalnica najmanj enkrat letno poroča nadzorni instituciji o višini zahtevanega solventnostnega kapitala in najmanj četrtletno o minimalnem zahtevanem kapitalu.

E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital

Zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice je 31. 12. 2018 znašal 324,9 milijona evrov, kar je 2,7 milijona evrov več kot leto prej. Glavni razlog povečanja je zmanjšanje absorpcijskih kapacitet odloženih davkov za 11,6 milijonov evrov, saj ta postavka znižuje zahtevani solventnostni kapital. Zmanjšanje absorpcijske kapacitete je posledica znižanja višine neto odloženih terjatev za davke, ki so podrobneje razložene v poglavjih D.1.2 in D.3.2 tega poročila.

Tabela 55: Zahtevani solventnosti kapital Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

Zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice	v 000 evrih	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zavarovalno tveganje	188.957	177.326
Tržno tveganje	228.599	251.536
Kreditno tveganje	59.588	50.283
Razpršitev	-147.258	-139.641
Osnovni zahtevani solventnosti kapital	329.886	339.504
Operativno tveganje	19.580	18.915
Absorpcijska kapaciteta zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov	-29.258	-40.836
Prilagoditev za razpršitev tveganj omejenih skladov	4.712	4.659
Zahtevani solventnostni kapital	324.920	322.242

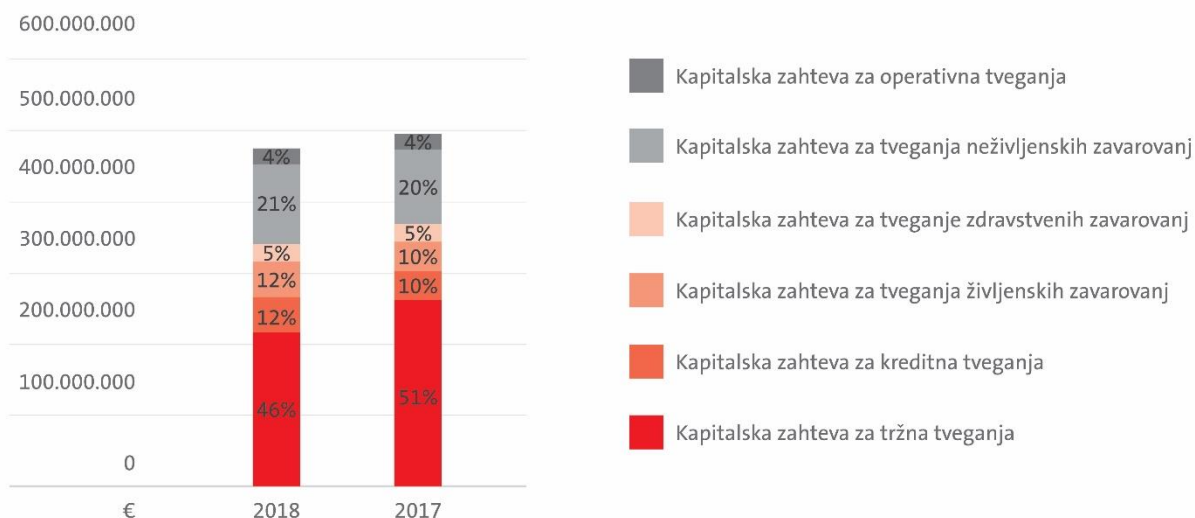
Spremembe v osnovnem zahtevanem solventnostnem kapitalu izhajajo iz naslova povišanih kapitalskih zahtev za zavarovalna in kreditna tveganja ter zaradi zmanjšanja kapitalskih zahtev za tržna tveganja. Povišanje kapitalске zahteve za zavarovalna tveganja je posledica povečanja obsega poslovanja, ki zaradi svoje dobičkonosnosti povečuje tudi tveganje storna. To velja tako na življenjskem kot premoženjskem segmentu. Kapitalška zahteva za kreditna tveganja pa se je v opazovanem obdobju povečala zaradi povečanja tveganja na segmentu požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju, kjer se je povečala kosmata izpostavljenost in posledično tudi pozavarovalni del te izpostavljenosti. Zaradi nadgradenj v procesu določanja bonitetnih ocen pozavarovalnim partnerjev se je tudi zato nekoliko povišala kapitalška zahteva iz tega naslova.

Kapitalška zahteva za tržna tveganja se je v opazovanem letu znižala zaradi spremenjene strukture naložb, in sicer povečanja državnih obveznic na račun zmanjšanja podjetniških obveznic in delniških kolektivnih podjemov, kar je povzročilo nižje delniško tveganje in tveganje razpona. Povečanje vrednosti na podmodulu tveganje koncentracije je posledica povečanja vrednosti v strateških finančnih družbah Skupna pokojninska družba in Triglav Skladi, ki se za namen solventnosti ne konsolidirajo polno.

Spodnji graf prikazuje strukturo kapitalskih zahtev posameznih tveganj, pri čemer se v prikazu upošteva tudi kapitalška zahteva za operativna tveganja, ki ni gradnik osnovnega zahtevanega solventnostnega kapitala.

Graf 10: Prikaz kapitalskih zahtev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

Prikaz strukture BSCR* vključujoč operativna tveganja



*BSCR – osnovni zahtevani solventnostni kapital

Glede na preteklo obdobje se je osnovni zahtevani solventnostni kapital zmanjšal za 9,6 milijona evrov. Glavni razlog zmanjšanja je kapitalska zahteva za tržna tveganja, ki se je glede na preteklo obdobje zmanjšala za 22,9 milijona evrov zaradi spremenjene strukture naložb.

Podrobnosti o gibanju vrednosti kapitalskih zahtev po posameznih tveganjih so predstavljena v sklopu C tega poročila.

Zavarovalnica je v opazovanem obdobju pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala upoštevajoč omejene sklade uporabila 3. metodo - poenostavitev na ravni kategorij tveganj (angl. simplification at risk module level) opredeljeno v Smernicah o omejenih skladih. To pomeni, da se kapitalske zahteve iz naslova omejenih skladov ter preostalega dela portfelja zavarovalnice le seštejejo, učinki razpršitve med skladi se torej ne upoštevajo. Pri samem izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala je potrebno dodatno izračunati še prilagoditev zaradi združevanja teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala omejenih skladov. Podrobnosti samega izračuna so prikazani na obrazcu QRT S.25.01, v prilogi tega poročila.

E.2.2 Zahtevani minimalni kapital

Zavarovalnica računa minimalni zahtevani kapital v skladu z metodologijo Delegirane uredbe Komisije EU. Minimalni zahtevani kapital se izračuna kot linearna funkcija skupine spremenljivk:

- a) zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- b) obračunane zavarovalne premije,
- c) tveganega kapitala,
- d) odloženih davkov in
- e) stroškov upravljanja.

Zavarovalnica računa minimalni zahtevani kapital po metodi za kompozitne zavarovalnice, kjer se najprej izračunata linearni minimalni kapitalski zahtevi. Linearna minimalna kapitalska

zahteva za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja je vezana na aktivnosti iz neživljenjskih in življenjskih zavarovanj in upošteva tudi dodatna nezgodna zavarovanja življenjskim zavarovanjem. Linearna minimalna kapitalska zahteva za življenjska zavarovanja se izračuna vključno z aktivnostmi, povezanimi z neživljenjskimi rentami, ki so že v izplačevanju. Minimalni zahtevani kapital Zavarovalnice se izračuna iz linearnih minimalnih kapitalskih zahtev za neživljenjska in življenjska zavarovanja tako, da zahteva ni nikoli nižja od 25 odstotkov ali višja od 45 odstotkov zahtevanega solventnostnega kapitala ter da je presežen absolutni prag minimalnega zahtevanega kapitala neživljenjskih (3,7 milijona evrov) in življenjskih (3,7 milijona evrov) zavarovanj.

Tabela 56: Teoretični minimalni zahtevani kapital Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2017

31. 12. 2018		v 000 evrih	
Teoretični minimalni zahtevani kapital	Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	Življenjska zavarovanja	
Linearni teoretični minimalni zahtevani kapital	61.539	39.374	
Teoretični zahtevani solventnostni kapital (brez pribitkov)	188.733	120.755	
Zgornja meja teoretičnega minimalnega zahtevanega kapitala	84.930	54.340	
Spodnja meja teoretičnega minimalnega zahtevanega kapitala	47.183	30.189	
Teoretični združeni minimalni zahtevani kapital	61.539	39.374	
Absolutna zgornja meja teoretičnega minimalnega zahtevanega kapitala	3.700	3.700	
Teoretični minimalni zahtevani kapital	61.539	39.374	

31. 12. 2017		v 000 evrih	
Teoretični minimalni zahtevani kapital	Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	Življenjska zavarovanja	
Linearni teoretični minimalni zahtevani kapital	59.349	36.598	
Teoretični zahtevani solventnostni kapital (brez pribitkov)	199.328	122.914	
Zgornja meja teoretičnega minimalnega zahtevanega kapitala	89.697	55.311	
Spodnja meja teoretičnega minimalnega zahtevanega kapitala	49.832	30.729	
Teoretični združeni minimalni zahtevani kapital	59.349	36.598	
Absolutna zgornja meja teoretičnega minimalnega zahtevanega kapitala	3.700	3.700	
Teoretični minimalni zahtevani kapital	59.349	36.598	

Teoretični minimalni zahtevani kapital se je v opazovanem obdobju za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja zvišal za 2,2 milijona evrov zaradi rasti portfelja. Teoretični minimalni zahtevani kapital za življenjska zavarovanja pa se je v opazovanem obdobju povečal za 2,8 milijona evrov deloma zaradi rasti portfelja, deloma pa zaradi premestitve skladov TZD iz segmenta zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, na segment zavarovanj z udeležbo pri dobičku.

Podrobneje je minimalni zahtevani kapital prikazan na obrazcu QRT S.28.02, v prilogi tega poročila.

E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala

Zavarovalnica za izračunavanje in spremljanje kapitalske ustreznosti ne uporablja podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju.

E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom

Zavarovalnica za izračunavanje in spremljanje kapitalske ustreznosti ne uporablja notranjih modelov.

E.5 Neskladnost z minimalnim zahtevanim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom

Zavarovalnica po stanju na dan 31. 12. 2018 ni ugotovila neskladnosti z minimalnim zahtevanim in solventnostnim kapitalom.

E.6 Druge informacije

Zavarovalnica je vse pomembne informacije o upravljanju kapitala razkrila v poglavjih od E.1 do E.5.



Priloge

Priloge

Obrazci za poročanje kvantitativnih podatkov (QRT) Zavarovalnice na dan 31. 12. 2018:

1. S.02.01.02 - Bilanca stanja za namen solventnosti
2. S.05.01.02 - Premije, škode in stroški po vrstah poslovanja
3. S.05.02.02 - Premije, škode in stroški po državah poslovanja
4. S.12.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska in zdravstvena zavarovanja
5. S.17.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja
6. S.19.01.21 - Informacije o škodah neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi
7. S.23.01.01 - Lastna sredstva
8. S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo
9. S.28.02.01 - Minimalni zahtevani kapital za življenjska in neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi

Priloga 1 : S.02.01.02 - Bilanca stanja za namen solventnosti

Sredstva	Vrednost za namen solventnosti
Neopredmetena sredstva	
Odložene terjatve za davek	18.325
Presežek iz naslova pokojninskih shem	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	68.751
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	2.035.608
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	52.936
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	365.464
<i>Lastniški vrednostni papirji</i>	55.527
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	44.813
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	10.713
<i>Obveznice</i>	1.520.293
Državne obveznice	715.057
Podjetniške obveznice	800.892
Strukturirani vrednostni papirji	4.344
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0
Kolektivni naložbeni podjemi	19.813
Izvedeni finančni instrumenti	1.393
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	18.492
Druge naložbe	1.689
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	576.835
Kreditni in hipoteke	45.276
Posojila, vezana na police	2.148
Kreditni in hipoteke posameznikom	26
Drugi kreditni in hipoteke	43.101
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	62.513
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	43.262
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	42.827
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	435
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	19.251
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	0
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	19.251
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	0
Depoziti pri cedentih	0
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	14.822
Terjatve iz naslova pozavarovanj	18.158
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	4.740
Lastne delnice (v posesti neposredno)	0
Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lastnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	0
Denar in denarni ustrezniki	20.307
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	3.297
Sredstva skupaj	2.868.631

Obveznosti	Vrednost za namen solventnosti
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	331.813
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	307.945
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	288.661
Dodatek za tveganje	19.283
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	23.868
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	22.544
Dodatek za tveganje	1.325
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	952.133
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	179
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	178
Dodatek za tveganje	1
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	951.954
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	933.607
Dodatek za tveganje	18.346
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	546.353
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	528.536
Dodatek za tveganje	17.817
Pogojne obveznosti	0
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	11.926
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	0
Depoziti pozavarovateljev	0
Odložene obveznosti za davek	48.990
Izvedeni finančni instrumenti	0
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	0
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	1.580
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	16.550
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	0
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	36.559
Podrejene obveznosti	22.483
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	0
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	22.483
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	4.824
Obveznosti skupaj	1.973.210
Presežek sredstev nad obveznostmi	895.421

Priloga 2: S.05.01.02 - Premije, škode in stroški po vrstah poslovanja

	Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživiljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)					
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje
Obračunane premije						
bruto – neposredni posli	719	53.535	0	89.066	118.467	12.419
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	316	72	0	7	23	1.149
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	266	944	0	6.423	9.404	4.699
neto	769	52.663		82.650	109.085	8.869
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	718	53.950	0	87.255	113.333	12.305
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	245	85	0	7	23	1.210
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	271	952	0	6.251	9.204	4.672
neto	691	53.083		81.012	104.151	8.844
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	57	23.900	0	51.352	77.276	4.224
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	132	365	0	-1	-7	74
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	9	472	0	4.526	4.504	497
neto	180	23.793		46.824	72.764	3.801
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto – neposredni posli	0	-58	0	46	-682	-108
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	0	0	0	0	1	-73
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	0	0	0	0	0	0
neto	0	-58		46	-681	-181
Odhodki	666	18.103	0	21.078	26.701	2.701
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

	Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživiljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)					
	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
Obračunane premije						
bruto – neposredni posli	136.565	33.304	26.148	443	13.058	2.589
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	19.017	4.340	1.151	0	227	253
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	61.082	11.210	4.338	29	704	1.583
neto	94.500	26.434	22.961	414	12.580	1.259
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	130.196	32.701	24.772	415	12.531	2.632
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	17.137	4.342	1.134	0	227	248
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	55.655	11.037	4.384	23	685	1.606
neto	91.679	26.007	21.522	392	12.073	1.274
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	55.519	583	10.045	8.226	9.996	6.031
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	11.268	376	273	0	211	14
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	16.858	1.903	1.032	2	497	4.113
neto	49.928	-944	9.286	8.224	9.709	1.932
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto – neposredni posli	5	-7	1	1	-12	58
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	-9	3	0	0	0	9
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	0	0	0	0	0	0
neto	-4	-4	1	1	-11	67
Odhodki	36.375	5.455	3.770	225	5.140	358
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

Vrsta poslovanja za: sprejeto neporocionalno pozavarovanje					
	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	Skupaj
Obračunane premije					
bruto – neposredni posli					486.313
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					26.554
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	0	51	106	505	662
delež pozavarovateljev	0	42	0	220	100.944
neto		10	106	286	412.586
Prihodki od premije					
bruto – neposredni posli					470.809
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					24.658
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	0	51	106	505	662
delež pozavarovateljev	0	42	0	220	95.001
neto		10	106	286	401.129
Odhodki za škode					
bruto – neposredni posli					247.208
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					12.705
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	0	0	0	365	365
delež pozavarovateljev	0	0	0	205	34.620
neto				160	225.658
Spremembe drugih zavarovalno-tehnicnih rezervacij					
bruto – neposredni posli					-756
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					-68
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	0	0	0	0	0
delež pozavarovateljev	0	0	0	0	0
neto					-824
Odhodki	0	6	6	73	120.657
Drugi odhodki					7.883
Odhodki skupaj					128.540

Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj							
Zdravstveno zavarovanje	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	Druga življenjska zavarovanja	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Življenjsko pozavarovanje	Skupaj
Obračunane premije							
bruto	54.943	85.277	6.461				146.681
delež pozavarovateljev	27	34	427				488
neto	54.916	85.243	6.034				146.193
Prihodki od premije							
bruto	54.955	85.277	6.458				146.689
delež pozavarovateljev	27	34	427				488
neto	54.928	85.243	6.031				146.201
Odhodki za škode							
bruto	66.286	69.890	1.237	-85	-1.457		135.870
delež pozavarovateljev	0	0	98				98
neto	66.286	69.890	1.139	-85	-1.457		135.773
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij							
bruto	21.743	-42.733	429				-20.561
delež pozavarovateljev							
neto	21.743	-42.733	429				-20.561
Odhodki	9.466	16.257	2.810		53		28.587
Drugi odhodki							338
Odhodki skupaj							28.925

Priloga 3: S.05.02.02 - Premije, škode in stroški po državah poslovanja

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj					Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
		BG	FI	RO	GR	CY	
Obračunane premije							
bruto – neposredni posli	468.840	6.657	6.194	2.170	500	474	484.836
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	26.554	0	0	0	0	0	26.554
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	662	0	0	0	0	0	662
delež pozavarovateljev	97.103	1.463	1.361	477	110	104	100.619
neto	398.953	5.194	4.833	1.693	390	370	411.433
Prihodki od premije	479.247	6.432	5.985	2.097	483	458	494.703
bruto – neposredni posli	453.927	6.432	5.985	2.097	483	458	469.382
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	24.658	0	0	0	0	0	24.658
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	662	0	0	0	0	0	662
delež pozavarovateljev	91.387	1.377	1.281	449	103	98	94.695
neto	387.860	5.055	4.704	1.648	380	360	400.007
Odhodki za škode	260.087	0	0	0	118	0	260.205
bruto – neposredni posli	247.017	0	0	0	118	0	247.135
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	12.705	0	0	0	0	0	12.705
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	365	0	0	0	0	0	365
delež pozavarovateljev	34.592	0	0	0	17	0	34.609
neto	225.495				101		225.596
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	795	11	10	4	1	1	822
bruto – neposredni posli	-727	-11	-10	-4	-1	-1	-753
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	-68	0	0	0	0	0	-68
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	0						0
delež pozavarovateljev	0						0
neto	-795	-11	-10	-4	-1	-1	-822
Odhodki	116.542	1.568	1.459	511	118	112	120.309
Drugi odhodki							7.883
Odhodki skupaj							128.193

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz življenjskih zavarovanj	Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
Obračunane premije			
bruto	146.681		146.681
delež pozavarovateljev	488		488
neto	146.193		146.193
Prihodki od premije			
bruto	146.689		146.689
delež pozavarovateljev	488		488
neto	146.201		146.201
Odhodki za škode			
bruto	135.870		135.870
delež pozavarovateljev	98		98
neto	135.773		135.773
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij			
bruto	-20.561		-20.561
delež pozavarovateljev	0		0
neto	-20.561		-20.561
Odhodki	28.587		28.587
Drugi odhodki			338
Odhodki skupaj			28.925

Priloga 4: S.12.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska in zdravstvena zavarovanja

	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja		Druga življenjska zavarovanja	
	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Pogodbe z opcijami ali jamstvi
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota				
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti				
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje				
Najboljša ocena				
Bruto najboljša ocena	876.015		528.536	-12.127
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke				
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja	876.015		528.536	-12.127
Dodatek za tveganje	13.742	17.817	4.260	
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah				
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota				
Najboljša ocena				
Dodatek za tveganje				
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	889.756	546.353	-7.867	

	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih	Sprejeto pozavarovanje	Skupaj (življenjska zavarovanja razen zdravstvenih, vključno z na enoto premoženja vezanimi zavarovanji)	Življenjsko zavarovanje (neposredni posli)		Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje (sprejeto pozavarovanje)	Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)
				Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi			
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota								
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti								
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje								
Najboljša ocena								
Bruto najboljša ocena	69.720		1.462.143			178		178
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke								
	19.251		19.251			178		178
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja								
	50.469		1.442.892					
Dodatek za tveganje	345		36.164			1		1
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah								
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota								
Najboljša ocena								
Dodatek za tveganje								
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	70.064		1.498.307			179		179

Priloga 5: S.17.01.02 - Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja

Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje

	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje						
Najboljša ocena						
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije						
Bruto – Skupaj	107	-8.660		21.412	29.299	688
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	-19	-14		803	1.160	-533
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	126	-8.645		20.609	28.139	1.220
Škodne rezervacije						
Bruto – Skupaj	55	31.041		72.320	14.584	7.076
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	9	460		7.038	987	1.035
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	46	30.581		65.282	13.597	6.041
Najboljša ocena skupaj – bruto	162	22.381		93.732	43.884	7.764
Najboljša ocena skupaj – neto	173	21.936		85.891	41.736	7.261
Dodatek za tveganje	138	1.187		3.288	2.923	1.436
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Najboljša ocena						
Dodatek za tveganje						
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	301	23.568		97.019	46.806	9.200
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj						
	-10	446		7.841	2.148	502
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj						
	311	23.122		89.178	44.659	8.697

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje					
	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje						
Najboljša ocena						
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije						
Bruto – Skupaj	25.458	3.929	13.790	48	5.285	49
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	-847	-905	1.709	-3	155	-136
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	26.305	4.834	12.082	51	5.130	186
Škodne rezervacije						
Bruto – Skupaj	32.362	54.985	1.149	32	2.330	3.638
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	12.505	16.957	549	1	66	2.284
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	19.857	38.028	600	32	2.263	1.354
Najboljša ocena skupaj – bruto	57.821	58.914	14.939	80	7.614	3.688
Najboljša ocena skupaj – neto	46.162	42.861	12.681	83	7.393	1.540
Dodatek za tveganje	5.587	1.999	3.359	12	448	133
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Najboljša ocena						
Dodatek za tveganje						
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	63.408	60.913	18.298	92	8.063	3.821
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	11.658	16.053	2.258	-2	221	2.148
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj	51.749	44.860	16.040	94	7.842	1.673

	Sprejeto neporocionalno pozavarovanje				Obveznosti iz neživiljenjskih zavarovanj skupaj
	Neporocionalno zdravstveno pozavarovanje	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno premoženjsko pozavarovanje	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti					0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje					
Najboljša ocena					
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije					
Bruto – Skupaj				9	91.415
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke					1.370
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije				9	90.045
Škodne rezervacije					
Bruto – Skupaj				217	219.790
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke					41.892
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij				217	177.898
Najboljša ocena skupaj – bruto				226	311.205
Najboljša ocena skupaj – neto				226	267.943
Dodatek za tveganje		23	3	73	20.608
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					0
Najboljša ocena					0
Dodatek za tveganje					0
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj					
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj		23	3	299	331.813
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj					43.262
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj		23	3	299	288.551

Priloga 6: S.19.01.21 - Informacije o škodah neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi

Obračunani bruto zneski škod (nekumulativno)	Razvojno leto (absolutni znesek)											V tekoče m letu	Vsota posameznih let (kumulativno)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
Predhodna leta												2.285	2.285	2.285
2009	237.561	74.043	14.742	6.328	3.715	2.445	1.193	1.183	696	364		364	342.269	
2010	213.965	72.132	11.958	5.271	2.828	1.767	906	1.734	1.345			1.345	311.905	
2011	179.218	61.837	16.366	6.522	2.695	1.648	1.892	1.351				1.342	271.520	
2012	176.509	62.220	10.185	6.361	2.899	1.411	1.786					1.783	261.369	
2013	165.396	52.139	10.584	4.699	1.997	1.749						1.738	236.552	
2014	176.349	51.002	9.266	5.679	4.535							4.387	246.684	
2015	155.631	47.364	10.561	6.039								5.242	218.798	
2016	157.054	50.315	13.577									12.132	219.501	
2017	165.632	70.588										66.510	232.142	
2018	171.504											168.426	168.426	
Total												265.554	4.071.634	

Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij	Razvojno leto (absolutni znesek)											Konec leta (diskontirani podatki)
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	
Predhodna leta											9.073	5.737
2009								1.693	1.621	1.259		1.236
2010							4.613	3.055	1.919			1.869
2011						5.733	3.981	3.947				3.879
2012					19.352	16.481	12.205					11.971
2013				11.848	9.333	7.799						7.670
2014			15.044	11.607	7.009							6.946
2015		20.726	13.012	8.260								8.159
2016	79.936	31.108	16.284									16.103
2017	102.780	34.550										34.162
2018	98.054											97.496
Total												181.977

Priloga 7: S.23.01.01 - Lastna sredstva

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35					
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701			
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami					
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti					
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje					
Presežek sredstev					
Prednostne delnice					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami					
Uskladišvene rezerve	764.882	764.882			
Podrejene obveznosti	22.483			22.483	
Znesek neto odloženih terjatev za davek					
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladišvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladišvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II					
Odbitki					
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah					
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	861.066	838.583		22.483	

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Pomožna lastna sredstva					
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo					
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES					
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES					
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES					
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES					
Druga pomožna lastna sredstva					
Skupaj pomožna lastna sredstva					

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Razpoložljiva in primerna lastna sredstva					
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	861.066	838.583		22.483	
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	861.066	838.583		22.483	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	861.066	838.583		22.483	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	858.766	838.583		20.183	
SCR	324.920				
MCR	100.913				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	265 %				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	851 %				

Uskladitvene rezerve

Presežek sredstev nad obveznostmi					895.421
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)					56.838
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve					73.701
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev					
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi					
Uskladitvene rezerve					764.882
Pričakovani dobički					
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja					48.145
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja					14.378
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)					62.523

Priloga 8: S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo

	Bruto zahtevani solventnostni kapital	USP	Poenostavitve
Tržno tveganje	228.599		
Tveganje neplačila nasprotne stranke	59.588		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	56.573		
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	26.751		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	105.634		
Razpršenost	-147.258		
Tveganje neopredmetenih sredstev			
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	329.886		
Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala			
Operativno tveganje	19.580		
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij			
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-29.258		
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES			
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	324.920		
Že določen kapitalski pribitek			
Zahtevani solventnostni kapital	324.920		
Druge informacije o SCR			
Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju			
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	309.488		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	15.432		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladištenih prilagoditev			
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304			

Priloga 9: S.28.02.01 - Zahtevani minimalni kapital za življenjska in neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi

Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
	60.475		2.460	
MCR neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	173	769		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	20.901	25.314	1.034	27.349
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih				
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	85.891	82.650		
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	41.736	109.085		
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	7.261	8.869		
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	46.162	94.500		
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	42.861	26.434		
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	12.681	22.961		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	83	414		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	7.393	12.580		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	1.540	1.259		
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje				
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti		10		
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje		106		
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	226	286		

Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj

MCR življenjskih zavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) skupni rizični kapital	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) skupni rizični kapital
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – zajamčena upravičenja			867.808	
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja			8.207	
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja			534.880	
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	50.647			
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja				2.125.072

	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj	1.064	36.914

Izračun minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)

Linearni MCR	100.913
SCR	324.920
Zgornja meja MCR	139.270
Spodnja meja MCR	77.372
Kombinirani MCR	100.913
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	7.400

Minimalni zahtevani kapital

100.913

Izračun teoretičnega MCR za neživljenjska in življenjska zavarovanja	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
Teoretični linearni MCR	61.539	39.374
Teoretični SCR brez pribitka (letni ali zadnji izračun)	188.733	120.755
Zgornja meja teoretičnega MCR	84.930	54.340
Spodnja meja teoretičnega MCR	47.183	30.189
Teoretični kombinirani MCR	61.539	39.374
Absolutna spodnja meja (prag) teoretičnega MCR	3.700	3.700
Teoretični MCR	61.539	39.374