

Skupina Triglav



Konferenca za analitike na temo Solventnost II

Ljubljana, 5. julij 2016



Vse bo v redu.

triglav

www.triglav.si

Uvod

Solventnost II:

Vpliv na izkaz
finančnega položaja,
solventnostna
kapitalska zahteva

**Položaj Skupine
Triglav v okviru
Solventnosti II**

**Upravljanje s
kapitalom**

Uvod



Proces priprave na Solventnost II



Stebri Solventnosti II

Enotni sistem nadzora za celotno EU

Steber I Kvantitativne zahteve	Steber II Kvalitativne zahteve in nadzor	Steber III Poročanje in razkritja
<p>Tržno vrednotenje sredstev in obveznosti</p> <p>Kapitalske zahteve (SCR, MCR)</p> <p>Lastna sredstva</p>	<p>Sistem vodenja, ki temelji na štirih ključnih funkcijah:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ funkcija upravljanja tveganj,▪ aktuarska funkcija,▪ funkcija skladnosti,▪ funkcija notranje revizije. <p>Izvajanje lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA)</p> <p>Proces nadzornega pregleda (SRP)</p>	<p>Poročanje nadzornim organom (RSR, QRT, ORSA)</p> <p>Javno razkritje informacij – poročilo o solventnostnem in finančnem položaju (SFCR)</p>

Glavne spremembe v primerjavi s prejšnjim sistemom (1)

SI sistem

Standardizirana formula določanja kapitalske zahteve na podlagi zavarovalnih rizikov

Kapitalska zahteva za življenjska zavarovanja:
4% čistih matematičnih rezervacij + 3‰ čiste tvegane vrednosti

Kapitalska zahteva za premoženjska zavarovanja:

Premijski količnik = 16/18% čiste zaslužene premije

Škodni količnik = 23/26% čistih nastalih škod

Ključne ugotovitve:

- Upoštevano samo zavarovalno tveganje,
- Kapitalsko zahtevo določa višina premij, rezervacij in škod.

SII sistem

Ekonomski okvir, ki upošteva celoten profil tveganj

Steber 1 – kvantitativne zahteve, standardna formula

Steber 2 – upravljanje tveganj, lastna ocena tveganj, ORSA

Steber 3 – poročanje in razkritja

Ključne ugotovitve:

Kapitalska zahteva temelji na volatilnosti poslovanja.

- Upoštevana zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja,
- Tveganje lahko zmanjšano z metodami za zmanjševanje (npr. s pozavarovanjem).

Glavne spremembe v primerjavi s prejšnjim sistemom (2)

- **Premik od togih kapitalskih zahtev k zahtevam, ki so prilagojene specifičnim tveganjem posamezne zavarovalnice:**

Nove kapitalske zahteve so bolj kompleksne in prilagojene tveganjem zavarovalnice.

- **Tveganje glede na ekonomski finančni položaj:**

Solventnostne zahteve so v ekonomski bilanci stanja odvisne od učinka tveganj na sredstvih in na obveznostih. Po Solventnosti II temelji mera tveganja na tvegani vrednosti (angl. Value at Risk VaR) pri dani stopnji zaupanja 99,5%, kar pomeni, da je verjetnost neizpolnjevanja obveznosti (default) v časovnem obdobju enega leta manjša od 0,5%.

Povečana volatilnost postavk v izkazu finančnega položaja zavarovalnic ima za posledico večjo volatilnost ekonomske vrednosti kapitala in količnika kapitalske ustreznosti.

- **Nove vrste tveganj upoštevane v kapitalskih zahtevah:**

- tržno tveganje (t.p. padec vrednosti naložb zavarovateljev),
- kreditno tveganje (t.p. stranke ne odplačajo svojih dolgov do zavarovalnice) in
- operativno tveganje (t.p. primer tveganja nedelovanja sistemov in neustreznih poslovnih praks).

Glavne spremembe v primerjavi s prejšnjim sistemom (3)

- **Večji poudarek na tveganjih in njihovem obvladovanju:**
Solventnost II se osredotoča na prepoznavanje, merjenje in proaktivno upravljanje tveganj.
- **„Lastna ocena tveganj in solventnosti“ (ORSA):**
Doslej so solventnostne zahteve temeljile predvsem na zgodovinskih podatkih, nova pravila pa od zavarovalnic zahtevajo, da ob sprejemanju poslovnih odločitev upoštevajo tudi njihov vpliv in vpliv drugih zunanjih dejavnikov na profil tveganja in s tem na stopnjo solventnosti (novi poslovni načrti, možnosti katastrofalnih dogodkov, itn.). Lastna ocena tveganj in solventnosti je sestavni del strateškega upravljanja, ki upošteva vsa materialna tveganja, ki ogrožajo doseganje strateških ciljev in upoštevajo sedanje in prihodnje potrebe po kapitalu.
- **„Postopek nadzornega pregleda“ (SRP):**
Namen SRP-ja je omogočiti nadzornikom, da bolje in hitreje prepoznajo zavarovalnice, ki bi lahko imele težave.

Glavne spremembe v primerjavi s prejšnjim sistemom (4)

- **Javna razkritja:**

Nova pravila od zavarovalnic zahtevajo v veliko večji meri kot doslej javno razkritje določenih podatkov. Za vse zavarovalnice v EU veljajo enake zahteve. Pričakuje se porast tržne discipline, saj bodo zavarovalnice z dobro prakso nagrajene z nižjimi stroški.

- **Posebna vloga nadzornika skupine:**

Imajo posebne odgovornosti, ki se izvajajo v sodelovanju s posameznimi nadzorniki držav (zavarovalniške skupine je mogoče bolje upravljati kot en gospodarski subjekt, večje sodelovanje med zavarovalnimi nadzorniki).

- **Kapitalske zahteve skupine in identifikacija tveganj**

- Tveganje koncentracije;
- Tveganje transakcij znotraj skupine;
- Tveganje razširitve („contagion“);
- Zamenljivost in prenosljivost kapitala;
- ORSA na ravni skupine.

Prednosti Sloventnosti II

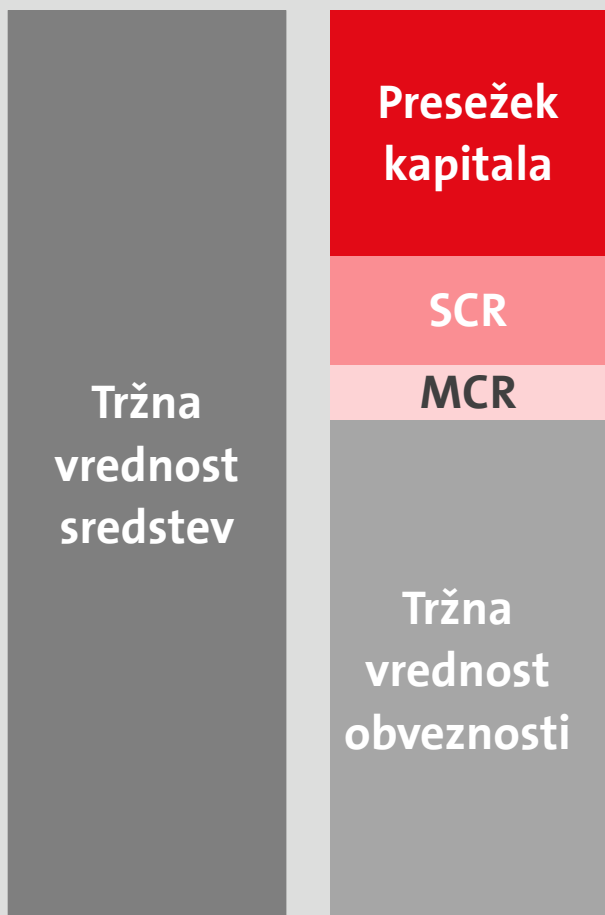
Prednosti/razlike	Solventnost I	Solventnost II
EU zavarovalniški trg	Več različnih nadzornih sistemov (14 EU direktiv)	Enotni sistem nadzora za celotno EU
Upravljanje tveganj zavarovalnic v EU	Ni potrebe po natančnem pregledu večih vrst tveganj	Boljše razumevanje in s tem bolj v prihodnost usmerjeno in učinkovito upravljanje s tveganji
Potrošniki Zavarovalci	Zaščita temelji na tehnični, od tveganj neodvisni formuli	Zanesljivo upravljanje s tveganji in vodenje pomeni boljšo zaščito družbe in zavarovalcev
Nadzorniki	Nepopolna slika o profilu tveganja družbe, različni pristopi	Izboljšano poročanje omogoča prikaz prihajajočih problemov in pravočasno reagiranje

Solventnost II:

Vpliv na izkaz finančnega položaja, solventnostna kapitalna zahteva



Solventnost II izkaz finančnega položaja



AFR = tržna čista vrednost sredstev (lastna sredstva ali razpoložljiva finančna sredstva)

EOF = razpoložljiva sredstva za kritje kapitalske zahteve (SCR)

$$\text{SII količnik} = \frac{EOF}{SCR}$$

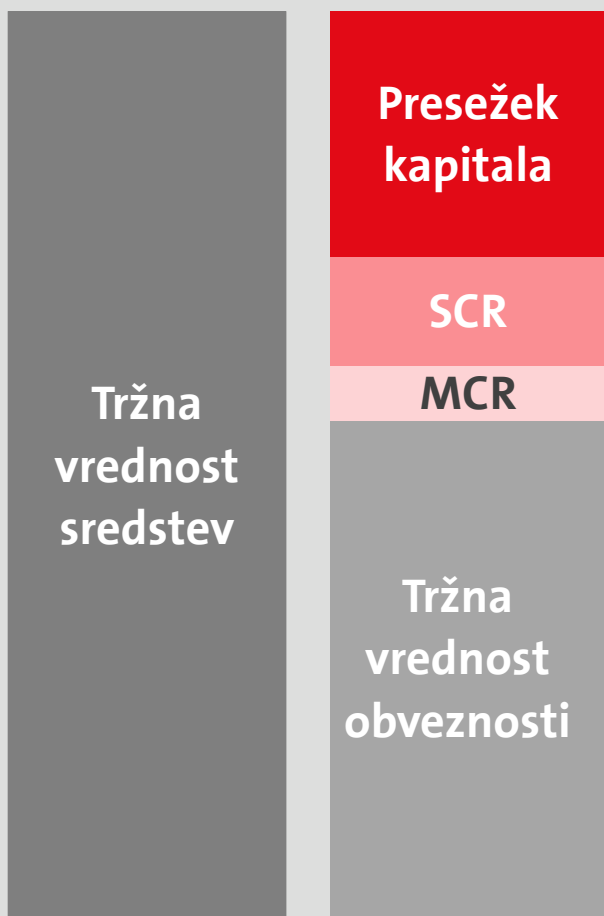
Solventnostna kapitalska zahteva (SCR):

- Izračunana na osnovi ocene tveganja (= enoletni VaR AFR-ja pri stopnji zaupanja 99,5%)
- V primeru, da je EOF nižja od SCR zahteve, intervenira AZN

Minimalna kapitalska zahteva (MCR):

- Odraža spodnjo mejo zaščite zavarovalcev
- Če so lastna sredstva nižja od MCR, lahko AZN zavarovalnici odvzame dovoljenje za opravljanje zavarovalnih poslov

Izkaz finančnega položaja (IFP) v Solventnosti II



OPERATIVNO TVEGANJE

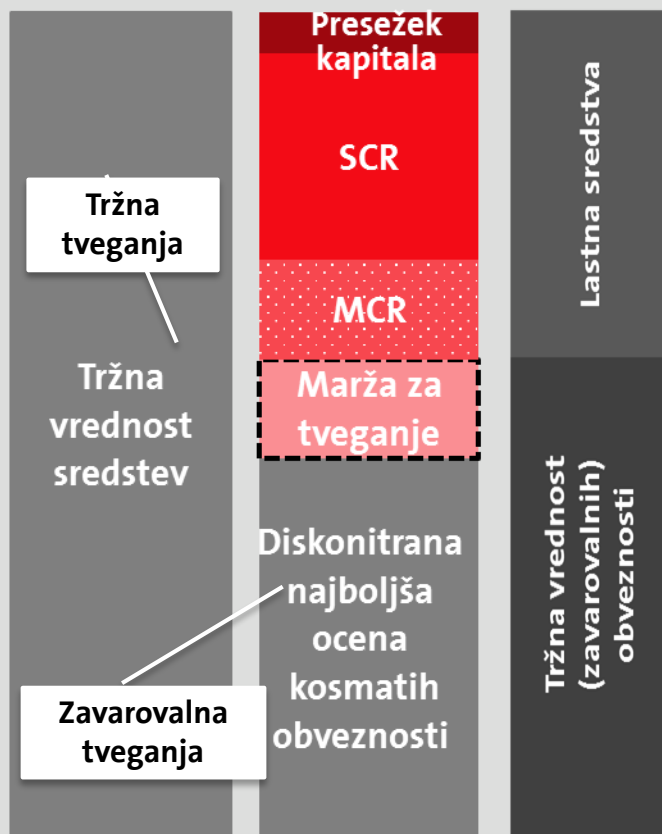
- Formula, ki temelji na obsegu višine premij in ZTR

MERJENJE TVEGANJ

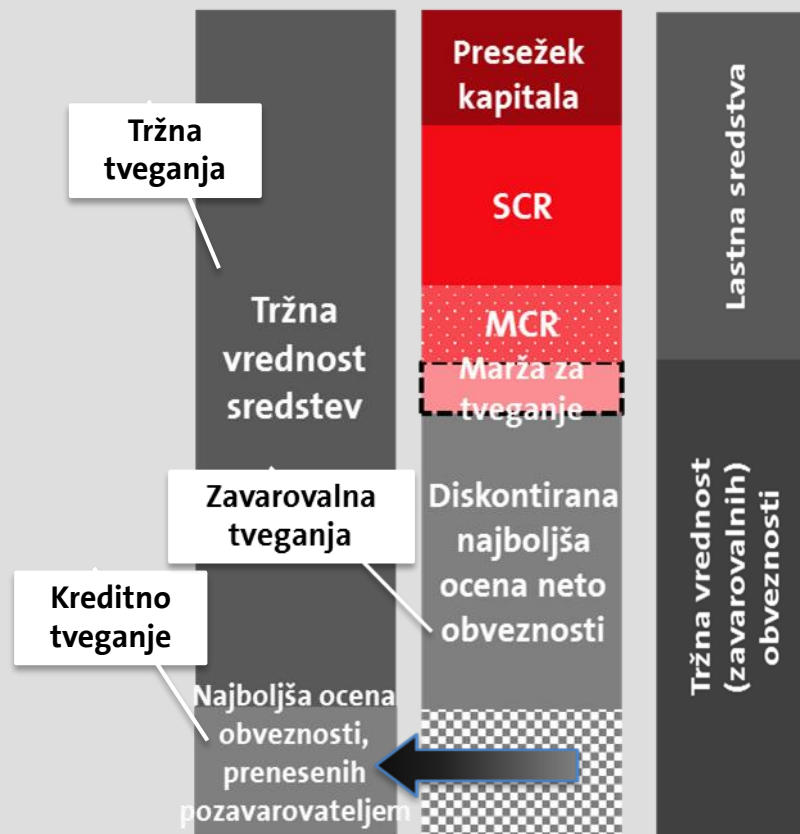
- Tveganja imajo vpliv na IFP in posledično na višino lastnih sredstev
- Za merjenje tveganj za izračun kapitalskih zahtev se lahko uporablja standardna formula, lastna ocena parametrov (USP), delni interni model, interni model
- SCR izračunan kot VaR za obdobje enega leta pri 99,5% stopnji zaupanja

SII izkaz finančnega položaja (kosmato & čisto)

Kosmato stanje



Čisto stanje (prenos tveganj na pozavarovalnico)



Razlike v izkazu finančnega položaja med MSRP in SII

SREDSTVA

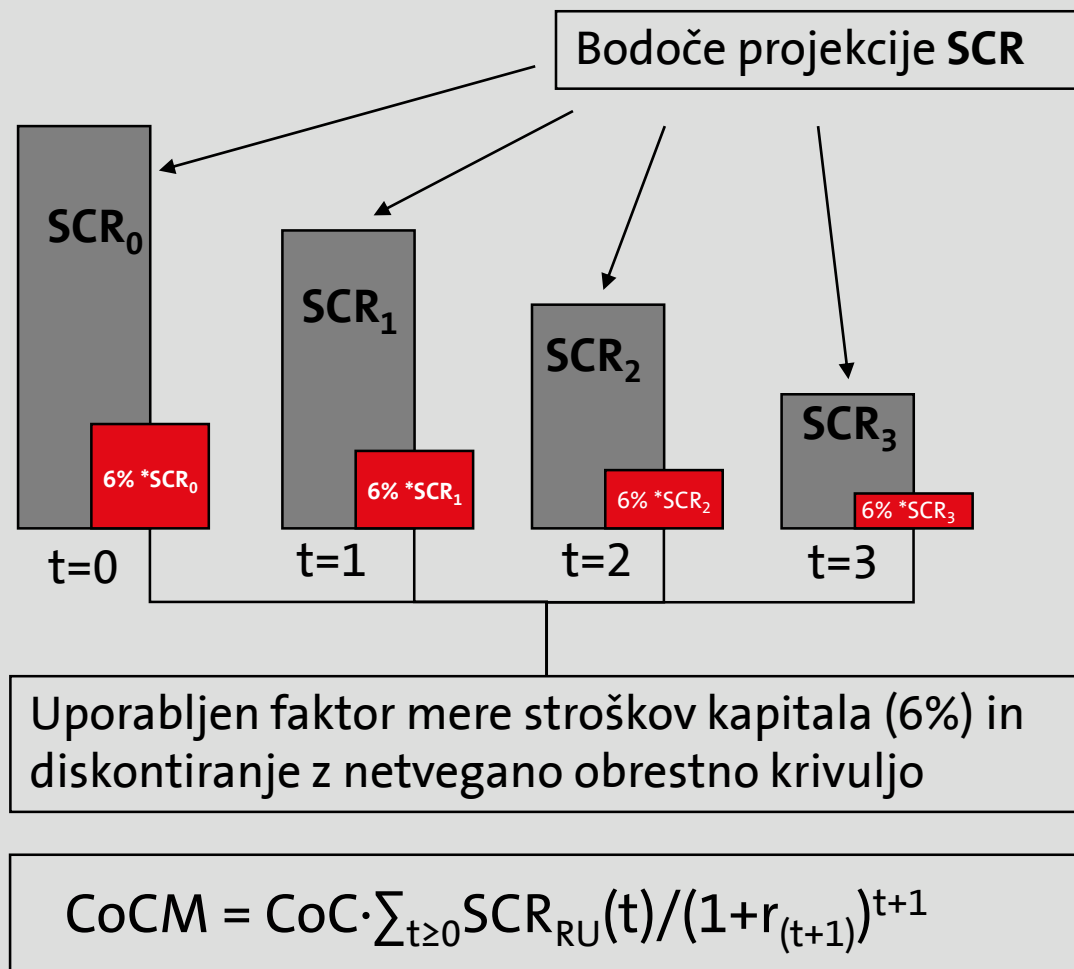
- Dobro ime, odloženi stroški pridobivanja zavarovanj & neopredmetena sredstva* so ovrednoteni na 0.
- Vsa finančna sredstva se vrednotijo po tržni ceni.
- Terjatve do zavarovancev, ki niso zapadle, se ne upoštevajo v sredstvih temveč v izračunu najboljše ocene zavarovalnih obveznosti.
- Izkaz finančnega položaja se popravi za znesek odloženih davkov na strani sredstev.
- Terjatve do pozavarovateljev (najboljša ocena obveznosti, prenesenih pozavarovateljem na podlagi denarnih tokov).

OBVEZNOSTI

- Zavarovalno tehnične rezervacije = najboljša ocena + dodatek za tveganje
- Najboljša ocena zavarovalnih obveznosti = najboljše ocene škodnih rezervacij in premijskih rezervacij – diskontirana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov
- Dodatek za tveganje temelji na modelu stroška kapitalskega modela.
- Izkaz finančnega položaja se popravi za znesek odloženih davkov na strani obveznosti.

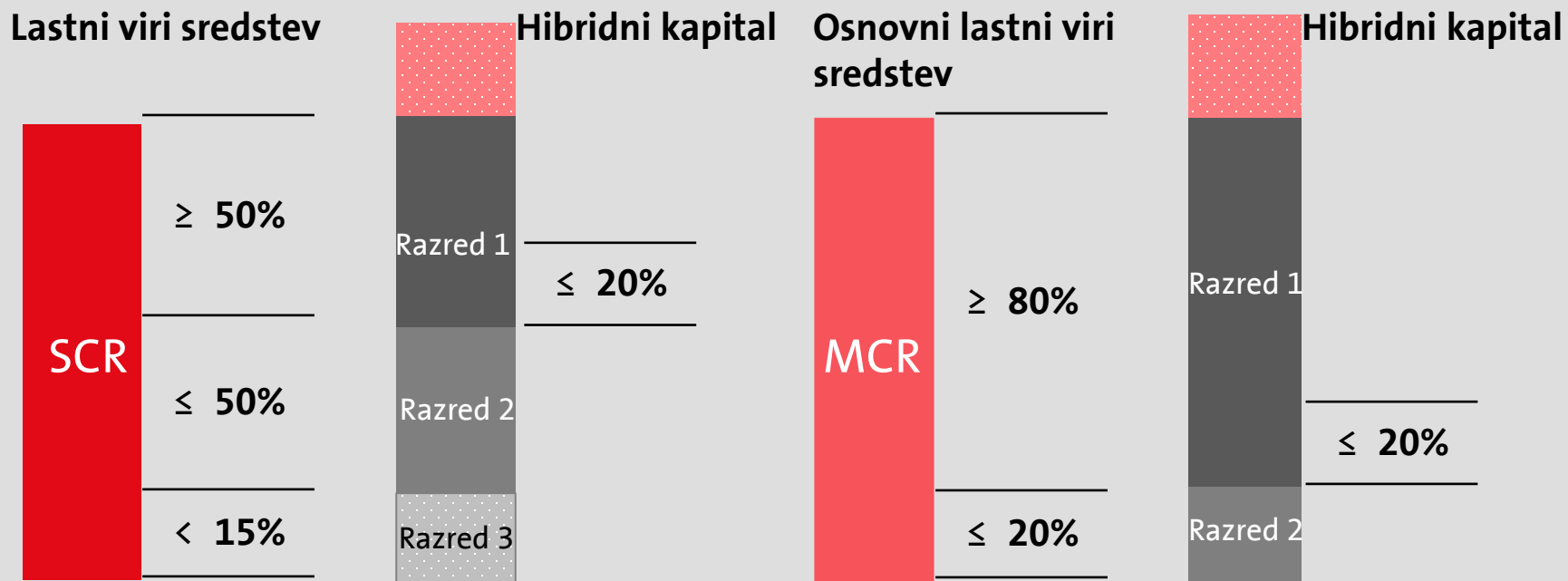
**Neopredmetena sredstva, razen dobrega imena, so ovrednotena na nič, razen če se lahko neopredmetena sredstva odsvojijo ločeno ter lahko zavarovalnice dokažejo, da kot privzeto metodo vrednotenja za ista ali podobna sredstva uporabljajo vrednotenje z uporabo javno objavljenih tržnih cen na aktivnih trgih.*

Dodatek za tveganje



- Dodatek za tveganje je del zavarovalno - tehničnih rezervacij, ki zagotavlja, da je celotna vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij enaka znesku, ki naj bi ga zavarovalnica potrebovala za izpolnitev vseh svojih bodočih zavarovalnih obveznosti.
- Predstavlja strošek zagotavljanja zneska ustreznih lastnih sredstev v višini zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR), potrebnega za izpolnjevanje zavarovalnih obveznosti do izteka obstoječega portfelja.

Struktura primernih lastnih virov sredstev

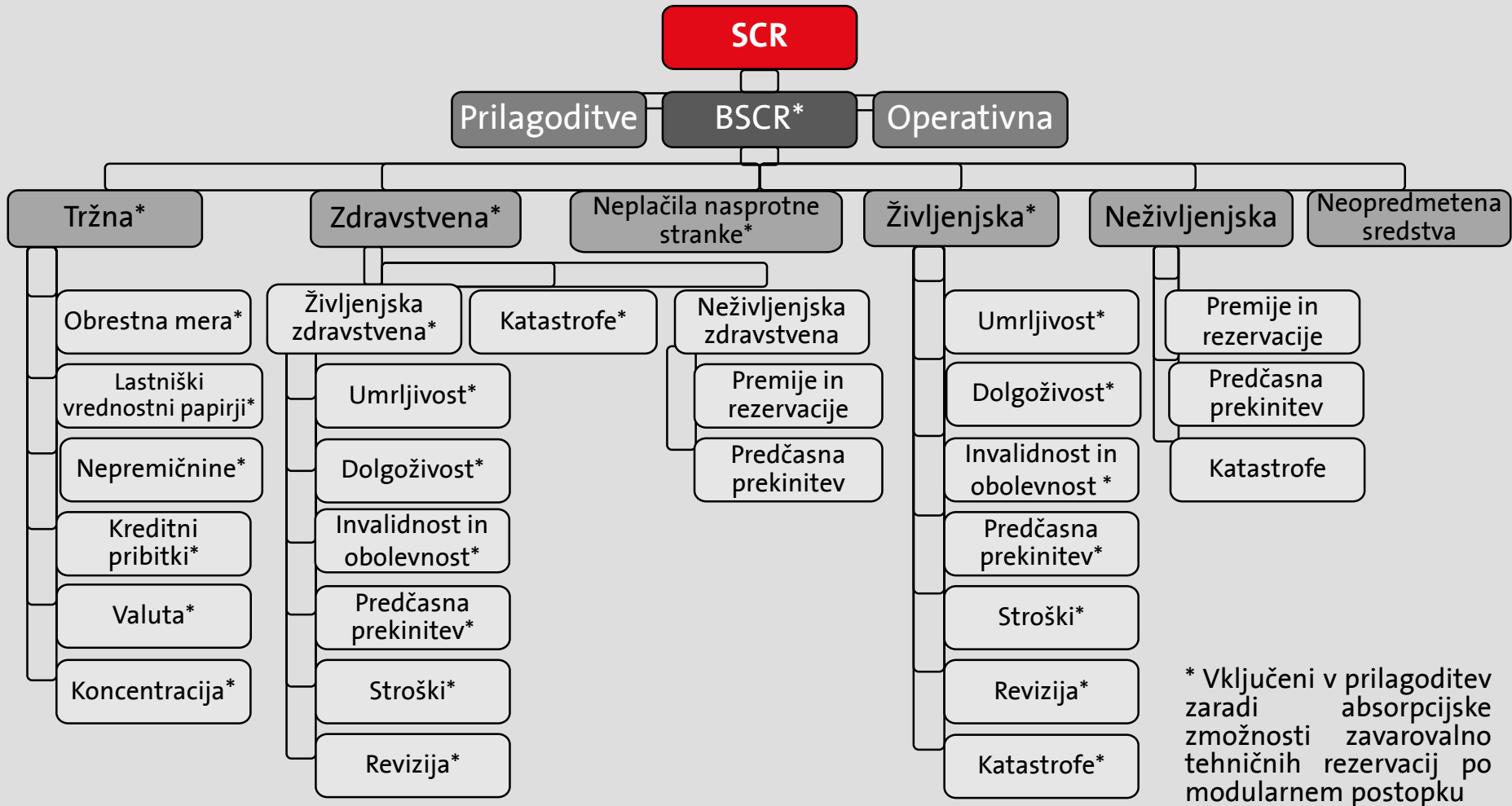


Lastna sredstva = osnovna lastna sredstva + pomožna lastna sredstva

Osnovna lastna sredstva = presežek sredstev glede na obveznosti + podrejene obveznosti

Razvrstitev postavke temelji na tem, do katere mere ima značilnost „stalne razpoložljivosti“ in „podrejenosti“.

Zahtevani solventnostni kapital- standardna formula



Položaj Skupine Triglav v okviru Solventnosti II



Solventnost II dobro integrirana v Skupino Triglav

Okvir Solventnosti II	Skupina Triglav
Nadzor, ki temelji na tveganjih	V uporabi Standardna formula.
Poslovni modeli zavarovalnice so ustrezno uporabljeni	Osredotočenost na donosno sklepanje zavarovanj in naložbene obveznosti (dobro razpršen profil tveganj).
Kapitalska ustreznost	Kapitalska ustreznost primerno visoka; Solventnostni količnik v višini 245% (31. 12. 2015). Količnik po pričakovanjih v ciljnem razponu.
Poročanje in javno razkritje	Obsežna poročanja AZN v 2015 in 2016, uspešno izvedeno otvoritveno poročanje AZN, prvo javno razkritje (poročilo SFRC) v letu 2017.
Enoten zakonodajni okvir izboljšuje primerljivost med zavarovalnicami	Aktivno sodelovanje pri vpeljavi SII v Sloveniji, vpliv na zavarovalništvo v regiji.
Poslovne priložnosti za zavarovalnice in pozavarovalnice	Vodilni v Sloveniji pri razvijanju kompleksnih in inovativnih rešitev.

Ključne spremembe v sistemu upravljanja s tveganji 2015/16

Centralizirano upravljanje s tveganji na ravni Skupine Triglav, nadgrajeno z:

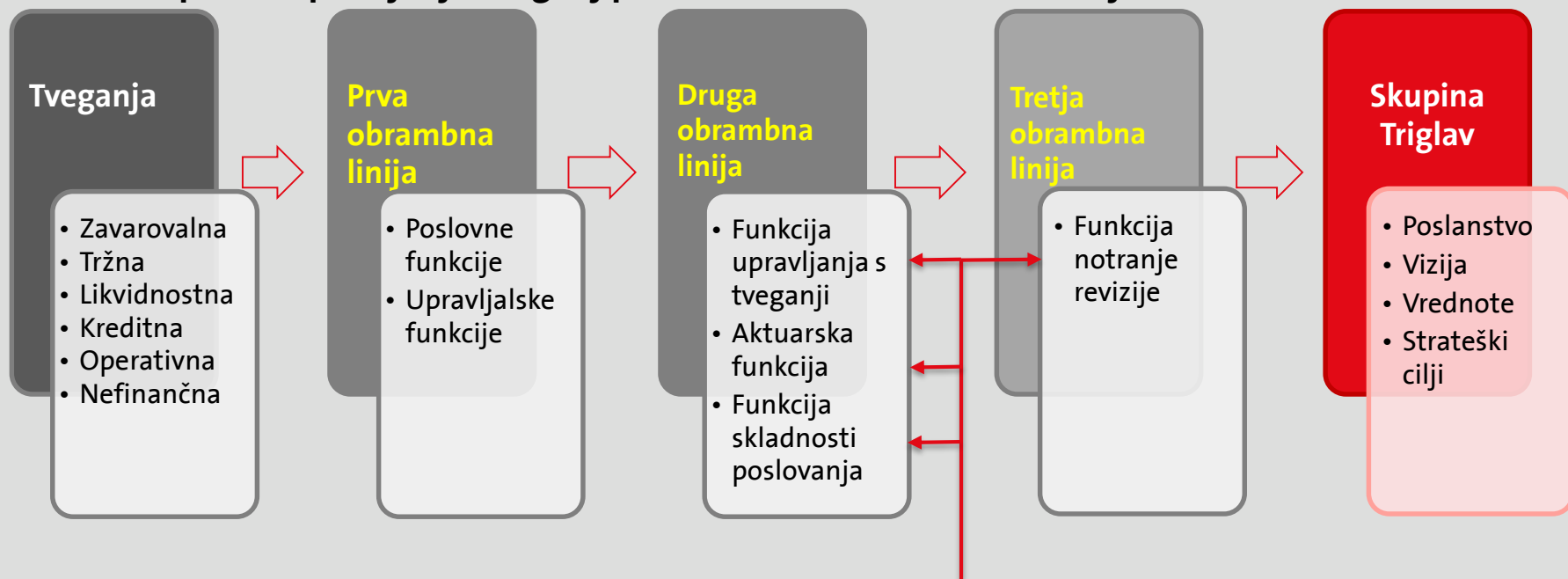
- Nadgradnja obstoječih politik tveganj na najvišji ravni:
 - Izjava o apetitu in Strategija,
 - Izjava o apetitu temelji na petih ključnih indikatorjih (dobičkonosnosti, kapitalski ustreznosti, koncentraciji tveganj, likvidnosti in operativnih tveganjih).
- Za vsako vrsto tveganj obstaja politika:
 - Politika upravljanja kapitala (nova dividendna politika),
 - Ostale politike (zavarovalna tveganja, tržna tveganja, likvidnostna tveganja, tveganje neplačila nasprotne stranke, operativna tveganja, nefinančna tveganja)
- Odvisne družbe v Skupini izvajajo vse politike dosledno in na podlagi svojega profila tveganj, ob upoštevanju pomembnosti in zahtev lokalnih predpisov.



Upravljanje s tveganji je vključeno v celoten poslovni proces

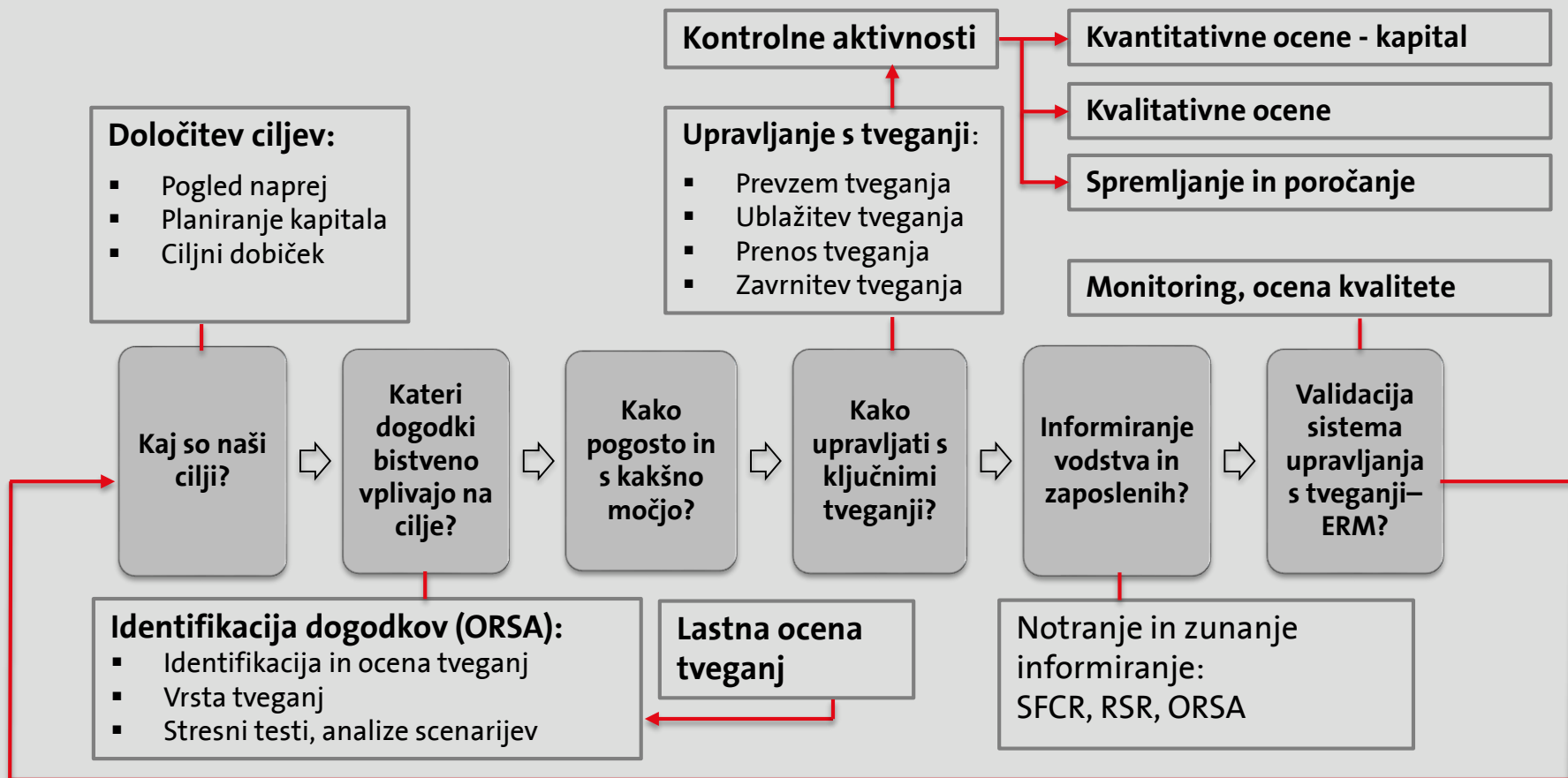
Sistem upravljanja s tveganji Skupine Triglav omogoča celovit pregled koncentracije tveganj znotraj Skupine in tveganj, povezanih s transakcijami znotraj Skupine.

Shematski prikaz upravljanja tveganj po modelu treh obrambnih linij



4 ključne funkcije organizirane kot samostojne organizacijske enote (odgovorne tudi na ravni Skupine)

Proces upravljanja s tveganji na ravni Skupine Triglav



Pregled temeljnih tveganj Skupine Triglav

Zavarovalna tveganja

- Tveganje procesa prevzema rizika in razvoja zavarovalnih produktov in oblikovanja cen
- Tveganje oblikovanja ZTR
- Tveganje spremembe obnašanja zavarovancev in splošnih sprememb zunanjega ekonomskega okolja

Operativna tveganja

- Tveganja izgube, ki izhajajo iz:
 - Notranje goljufije
 - Zunanje goljufije
 - Sistemske napake
 - Poškodbe fizičnih sredstev
 - Neustrezno upravljanje s kadri
 - Neskladnost poslovanja s predpisi
 - Neustrezni in neuspešni notranji procesi in nadzor

Finančna tveganja

- Tržna tveganja:
 - Obrestno tveganje
 - Delniško tveganje
 - Kreditno tveganje
 - Valutno tveganje
 - Tveganje koncentracije
 - Tveganje nepremičnin
- Likvidnostna tveganja
- Kreditna tveganja

Nefinančna tveganja

- Strateška tveganja (tveganje doseganja ciljev strategije, tveganja, ki izhajajo iz dejavnikov zunanjega okolja)
- Kapitalsko tveganje
- Tveganje izgube ugleda
- Pravna tveganja

S II – tržno konsistenten okvir Skupine Triglav

(podatki na dan 31. 12. 2015, v mio EUR)

MSRP režim
Izkaz finančnega položaja



SII režim
Izkaz finančnega položaja



Razpoložljiva lastna sredstva (EOF) 800

- osnovni kapital 74
- Uskladitvene rezerve 703
- podrejene obveznosti 23

Presežek

474

SCR

326

Predvidene dividende za preteklo leto, razpoložljivi kapital za omejene sklade, druge prilagoditve 78

$$\text{S II količnik Skupine Triglav} = \frac{EOF}{SCR} = \frac{800}{326} = 245\%$$

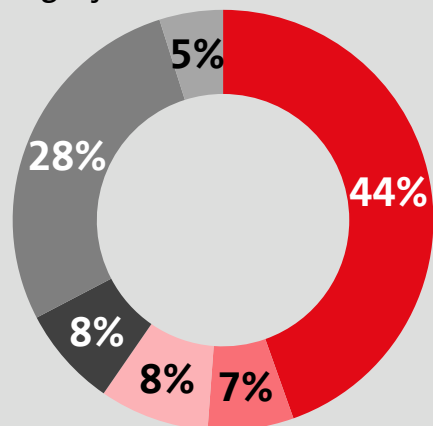
- V izračunu niso upoštevane LTGA mere (prehodne določbe, uskladitvena prilagoditev, prilagoditev za nestanovitnost)
- Visoka kvaliteta kapitala za kritje SCR – več kot 97% EOF je Razred 1

*Tržna vrednost podrejenega dolga ni vključena 23,2 mio EUR, sicer del EOF

SCR Skupine Triglav – glavne kategorije tveganj

SCR Skupine Triglav po tveganjih (31. 12. 2015)

Upoštevana samo kosmata nediverzificirana tržna, zavarovalna, kreditna in operativna tveganja.



- Kapitalska zahteva za tržna tveganja
- Kapitalska zahteva za kreditno tveganje
- Kapitalska zahteva za tveganja življ. zav.
- Kapitalska zahteva za tveganja zdravstv.zav.
- Kapitalska zahteva za tveganja premoženj.zav.
- Kapitalska zahteva za operativna tveganja

Skupina Triglav

Kosmata
kapitalska
zahteva
(v mio EUR)

Kapitalska zahteva za tržna tveganja	234,3
Kapitalska zahteva za kreditno tveganje	34,7
Kapitalska zahteva za tveganja življ. zavarovanj	44,3
Kapitalska zahteva za tveganja zdravstv.zavarovanj	40,6
Kapitalska zahteva za tveganja premož.zavarovanj	146,0
Učinek diverzifikacije med moduli tveganj	-154,1
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	345,8
Kapitalska zahteva za operativna tveganja	25,7
Absorpcijska sposobnost rezervacij	-0,4
Absorpcijska sposobnost odloženih davkov	-58,8
SCR	312,3
Kapitalska zahteva za družbe po lastnih sektorskih pravilih	14,0
Skupni SCR *	326,3

*Brez kapitalske zahteve za omejene sklade

S II stresni faktorji, uporabljeni v Standardni formuli

Stresni faktorji			
Tržna tveganja	Obrestno tveganje	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 1. leto: +70% / -75% ▪ 5. leto: +55% / -46% ▪ 10. leto: 42% / -31% ▪ 15. leto: 33 % / -27 % 	
	Delniško tveganje	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Kotirajoča EEA/ OECD: -36,8% ▪ Drugo -46.8% ▪ Strateško sodelovanje: -22% 	
	Tveganje nepremičnin	<ul style="list-style-type: none"> ▪ -25% 	
	Tveganje kreditnih pribitkov	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Državne obveznice EEA držav: 0% ▪ Nedržavne obveznice & drugi kreditni instrumenti: različni odstotki, odvisni od tipa trajanja in bonitetne ocene 	
	Valutno tveganje	<ul style="list-style-type: none"> ▪ +/-25% 	
Premoženjska tveganja	Zavarovalna vrsta	Standardni odklon za premijo tveganja (na osnovi čiste zaslužene premije)	Standardni odklon za rezerve tveganj (na podlagi čistih škodnih rezervacij)
	Avtomobilska odgovornost	10.00%	9.00%
	Kasko	8.00%	8.00%
	Požarne in druge premoženjske škode	8.00%	10.00%

Upravljanje kapitala

Politika upravljanja s kapitalom in dividendna politika

> 300%	Presežna kapitalska ustreznost	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Možnost povečanega apetita po tveganjih ▪ Možnost agresivnejše rasti obsega poslovanja in presoja možnosti sprememb poslovne strategije ▪ Možnost povečanja deleža izplačila dividend ▪ Možnost izplačila (dekapitalizacija) presežnega kapitala
250 – 300%	Ciljna kapitalska ustreznost	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Možnost dividend v okviru ciljnega razpona 30% - 50% konsolidiranega čistega dobička Skupine Triglav (payout ratio 30-50%) ▪ Ohranitev veljavnega apetita po tveganjih ▪ Prostor za rast obsega poslovanja skladno z veljavno poslovno strategijo
200 - 250%	Pod- optimalna raven kapitalske ustreznosti	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analiza možnih ukrepov za pripravo plana izboljšanja kapitalske ustreznosti ▪ Presoja možnosti selektivnega zniževanja obsega poslovanja ▪ Spremembe planov širitve poslovanja ▪ Možnost znižanja deleža izplačila dividend (nižji pay-out ratio)
150 – 200%	Opozorilna raven kapitalske ustreznosti	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Priprava plana in implementacija ukrepov za izboljšanje kapitalske ustreznosti ▪ Implementacija ukrepov za selektivno zmanjševanje obsega poslovanja ▪ Dosledno omejevanje širitve poslovanja ▪ Znižanje deleža izplačila dividend
< 150%	Nezadostna kapitalska ustreznost	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Presoja možnosti izdaje podrejenih kapitalskih instrumentov ▪ Izvajanje aktivnosti prestrukturiranja ▪ Ni izplačila dividend ▪ Presoja možnosti dokapitalizacije

Smernice za upravljanje kapitala in merila

- **Cilji upravljanja s kapitalom:**
 - varnost ter dobičkonosnost na ravni ZT in Skupine,
 - visoka stopnja zaupanja vseh deležnikov,
 - izpolnjevanje regulatornih zahtev s področja kapitalske ustreznosti,
 - doseganje kapitalske ustreznosti v procesu lastne ocene tveganj in solventnosti,
 - doseganje kriterijev zunanjih bonitetnih agencij za ohranitev bonitetne ocene najmanj A.
- **Izjava o apetitu je usklajena s poslovno strategijo in služi kot osnova za opredelitev kriterijev za upravljanje s kapitalom:**
 - povprečna ciljna donosnost kapitala v obdobju gospodarskega cikla je višja od 10%,
 - ciljna dolgoročna kapitalska ustreznost Skupine Triglav je opredeljena v razponu med 250% in 300% SCR. Minimum za raven kapitala je 150% SCR,
 - min. kapit. ustreznost v okviru procesa lastne ocene tveganj in solventnosti ni nižja od 130%,
 - kapitalska ustreznost po S&P modelu vrednotenja mora biti najmanj AA , za pridobitev bonitetne ocene A.
- **Opredeljen sistem pristojnosti in odgovornosti**
- **V pripravi je metodologija za razporejanje kapitala in oceno dobičkonosnosti**

Ključni poudarki

- **SPLOŠNO:** SII je korak v smeri boljšega korporativnega upravljanja zavarovalnic, je prehod na poglobljeno osredotočenost na tveganja, zahteva večji obseg poročanja.
- **KOMPLEKSNOST SII:** Osredotočenost na proaktivno upravljanje vseh vrst tveganj (tudi tržna, kreditna, operativna). Nove zahteve glede kapitalske ustreznosti so kompleksnejše in občutljive na tveganja; temelji na velikosti vpliva redkih dogodkov (z 0,5 % verjetnostjo v letu) na ekonomsko bilanco stanja za vsako vrsto tveganja.
- **TRŽNA PRAKSA:** Tržna praksa za izračunavanje kapitalskih zahtev oz. kapitalske ustreznosti še ni uveljavljena. Pričakovana je večja volatilitnost vrednosti bilance stanja in s tem tudi količnika SCR.
- **SKUPINA TRIGLAV:**
 - Nadgrajen je celovit sistem za upravljanje tveganj; zagotovljena je skladnost s kapitalskimi zahtevami nove zakonodaje.
 - Nizka stopnja likvidnosti na lokalnih kapitalskih trgih in nestabilnost političnega in gospodarskega okolja na strateških trgih zahtevata višje kapitalske rezerve na ravni Skupine Triglav.
 - Sistem za upravljanje s tveganji je ustrezno vključen v strukturo upravljanja podjetja. Cilji upravljanja s kapitalom, ki zagotavljajo stabilno in zanesljivo dolgoročno poslovno uspešnost Skupine Triglav, so dosegljivi sedaj in v prihodnosti.

Omejitev odgovornosti

INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKE, VSEBOVANE V TEM DOKUMENTU, SO PRIPRAVILI VODILNI DELAVCI ZAVAROVALNICE TRIGLAV. ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D. IN NOBENA ČLANICA SKUPINE TRIGLAV, PA TUDI NIHČE OD ZAPOSLENIH V ZAVAROVALNICI TRIGLAV IN NOBEN NJEN PREDSTAVNIK NE PREVZEMA ODGOVORNOSTI ZA INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKE, KI SO VSEBOVANI V TEM DOKUMENTU ALI SO IZ NJEGA IZPUŠČENI, IN NE BO IZ NOBENEGA RAZLOGA ODGOVARJAL NOBENI TRETJI OSEBI V ZVEZI Z INFORMACIJAMI, IZJAVAMI IN PODATKI, KI SO VSEBOVANI V TEM DOKUMENTU ALI SO IZ NJEGA IZPUŠČENI. TE INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKI MORDA NISO PRIPRAVLJENI NA PODLAGI ENAKIH STANDARDOV IN ZAHTEV KOT INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKI, VSEBOVANI V POROČILIH TRIGLAVA IN NJEGOVIH SPOROČILIH ZA JAVNOST, IN ZATO SO LAHKO RAVEN TEH INFORMACIJ TER POMEMBNOST IN NARAVA RAZKRITIJ RAZLIČNI. NA INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKE, VSEBOVANE V TEM DOKUMENTU, SE NI TREBA PREVEČ ZANAŠATI, KER SO LAHKO POD VPLIVOM ZNANIH IN NEZNANIH TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI TER DRUGIH DEJAVNIKOV, ZARADI KATERIH BI BILI DEJANSKI REZULTATI LAHKO BISTVENO DRUGAČNI, KOT SO IZRAŽENI ALI NAKAZANI V TEH INFORMACIJAH, IZJAVAH ALI PODATKIH. INFORMACIJE, IZJAVE IN PODATKI, VSEBOVANI V TEM DOKUMENTU, TUDI NISO BILI IN NE BODO POSODOBLJENI ALI DOPOLNJENI Z NOVIMI ALI DODATNIMI INFORMACIJAMI, IZJAVAMI ALI PODATKI.

