

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



**Poročilo o solventnosti in finančnem položaju**  
Zavarovalnice Triglav, d.d.,  
za leto 2017

Ljubljana, april 2018

zahtevani  
solventnostni  
kapital  
**323,1**  
milijona evrov

primerna lastna  
sredstva  
**887,5**  
milijona evrov

minimalna  
kapitalska zahteva  
**95,9**  
milijona evrov

solventnostni  
količnik  
**275 %**

Zavarovalnica Triglav d.d.

čista zaslužena  
premija v letu  
2017  
**521,1**  
milijona evrov

vrednost  
dividende na  
delnico  
**2,5**  
evrov

vrednost  
finančnih naložb  
**2.028,2**  
milijona evrov

čisti  
poslovni izid  
v letu 2017  
**62,5**  
milijona evrov

**ČLANI UPRAVE:**

**Predsednik:** Andrej Slapar



**Člani uprave:** Uroš Ivanc



Tadej Čoroli



Barbara Smolnikar



Marica Makoter



## KAZALO POROČILA

<b>Povzetek</b> .....	<b>8</b>
<b>A. Poslovanje in rezultati</b> .....	<b>15</b>
A.1 Poslovanje.....	15
A.1.1 Predstavitev Zavarovalnice Triglav.....	15
A.1.2 Zunanja revizija .....	16
A.1.3 Nadzorni organ.....	17
A.1.4 Lastniška struktura .....	17
A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2017 .....	18
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj .....	18
A.3 Naložbeni rezultati.....	21
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih .....	23
A.4.1 Drugi prihodki in odhodki .....	23
A.4.2 Dogovori o najemu .....	24
A.5 Druge informacije.....	24
<b>B. Sistem upravljanja</b> .....	<b>26</b>
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja .....	26
B.1.1 Organi upravljanja Zavarovalnice .....	27
B.1.1.1 Uprava .....	27
B.1.1.2 Skupščina .....	28
B.1.1.3 Nadzorni svet.....	28
B.1.2 Politika prejemkov .....	31
B.1.3 Posli s povezanimi osebami.....	32
B.2 Politika ocenjevanja usposobljenosti 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 .....	37
B.3.3 Funkcija upravljanja tveganj .....	37
B.3.4 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji .....	38
B.3.5 Sistem poročanja o tveganjih.....	39
B.3.6 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti .....	40
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
<b>C.Profil tveganja .....</b>	<b>46</b>
C.1 Zavarovalna tveganja .....	47
C.1.1 Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja .....	48
C.1.2 Živiljenjska zavarovanja .....	51
C.2 Tržno tveganje .....	54
C.3 Kreditno tveganje .....	59
C.4 Likvidnostno tveganje.....	61
C.5 Operativno tveganje .....	63
C.6 Druga tveganja .....	64
C.7 Druge informacije .....	65
<b>D.Vrednotenje za namene solventnosti.....</b>	<b>68</b>
D.1 Sredstva .....	69
D.1.1 Neopredmetena sredstva .....	69
D.1.2 Odložene terjatve za davek .....	70
D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo .....	70
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 .....	77
D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj.....	78
D.1.8 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov .....	78
D.1.9 Terjatve iz naslova pozavarovanj.....	79
D.1.10 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) .....	79
D.1.11 Denar in denarni ustrezniki .....	80
D.1.12 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje .....	80
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije .....	80
D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi .....	83
D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije živiljenjskih zavarovanj.....	87
D.3 Druge obveznosti.....	91
D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	91
D.3.2 Odložene obveznosti za davek .....	92
D.3.3 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam .....	92

D.3.4 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov .....	93
D.3.5 Obveznosti iz naslova pozavarovanja.....	93
D.3.6 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem).....	93
D.3.7 Podrejene obveznosti .....	94
D.3.8 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje .....	94
D.3.9 Dogovori o najemu (lizing) .....	95
D.4 Alternativne metode vrednotenja.....	95
D.5 Druge informacije.....	95
<b>E.Upravljanje kapitala.....</b>	<b>98</b>
E.1 Lastna sredstva .....	101
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital .....	104
E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital .....	104
E.2.2 Zahtevani minimalni kapital .....	106
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala.....	107
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom ..	107
E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom .....	107
E.6 Druge informacije .....	107
<b>Priloge .....</b>	<b>109</b>



**Povzetek**

## Povzetek

**Z**avarovalnica Triglav je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, kjer zaseda vodilni položaj na zavarovalniškem trgu. Začetki njenega delovanja segajo 118 let nazaj, danes pa je matična družba Skupine Triglav, ki je ob koncu leta 2017 vključevala še 31 odvisnih in 6 pridruženih družb. Skupina deluje v šestih državah širše regije, kjer je z 20-odstotnim tržnim deležem vodilna zavarovalno-finančna skupina. Skupino – 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 2017 s ponovno podelitvijo samostojne bonitetne ocene »A« s stabilno srednjeročno napovedjo potrdili finančno stabilnost, visoko kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost poslovanja Skupine Triglav.

Osnovni 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 2017 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, Uprava in Nadzorni svet. Konec leta 2017 je Upravo sestavljalo pet članov. V letu 2017 je članu Uprave Benjaminu Jošarju potekel mandat, priključila pa se ji je nova članica Uprave Barbara Smolnikar. Nadzorni svet je devetčlanski, pri čemer so trije njegovi člani predstavniki zaposlenih. Na mesto petih članov, ki jim je v letu 2017 potekel mandat, so bili imenovani novi člani Nadzornega sveta. 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, ki jih imenuje Uprava. Njihovo delovanje je organizirano s strukturo treh obrambnih linij v sistemu upravljanja Zavarovalnice Triglav, kar je podrobneje pojasnjeno v poglavju B.3.3 tega poročila.

Zavarovalnica Triglav je v letu 2017 ponovno poslovala dobičkonosno, njen čisti poslovni izid je znašal 62,5 milijona evrov (17 odstotkov manj kot leto prej). Dosegla je rast premije v vseh segmentih zavarovalne dejavnosti in obračunala 622 milijonov evrov kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Na njeno poslovanje so vplivale povečane škode, predvsem množični škodni dogodki in neugodne razmere na finančnih trgih. Njen kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj je konec leta 2017 znašal 89,6 %. Poslovanje družbe v letu 2017 je podrobneje predstavljeno v poglavjih A.2, A.3 in A.4 tega poročila.

Zavarovalnica Triglav ima preko 14 tisoč delničarjev, lastniški delež največjih desetih je konec leta 2017 znašal 77 odstotkov, podobno kot leto prej. Njeni delničarji prihajajo iz 37 držav, večina je iz Slovenije. Lastniški delež mednarodnih delničarjev se je od začetka kotacije delnic Zavarovalnice na Ljubljanski borzi leta 2008 začel krepiti in je konec leta 2017 znašal 18 odstotkov. Podrobnosti o lastniški sestavi Zavarovalnice so v poglavju A.1.4 tega poročila. Izplačilo dividend delničarjem za leto 2016 je bilo v višini 2,50 evrov bruto na delnico oziroma 69 odstotkov čistega dobička Skupine za leto 2016.

Zavarovalnica Triglav je pri svojem delu izpostavljena številnim tveganjem. Preko aktivnega upravljanja zato nadzira vsa prevzeta in potencialna tveganja s ciljem, da njen profil tveganosti



ostaja znotraj njenega apetita po tveganjih. Pomembno je, da Zavarovalnica Triglav vsa tveganja sproti zaznava, skrbno spremlja ter učinkovito upravlja. S tem namenom ima postavljen tri-nivojski model obrambnih linij. Prva obrambna linija vključuje vse poslovne funkcije družbe, ki ta poslovna tveganja tudi zaznavajo. 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.

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 triletnem obdobju. Zavarovalnica na tej podlagi določa svoje obstoječe in bodoče potrebe po kapitalu ter upošteva proces ORSA pri sprejemanju poslovnih odločitev. Pri tem ustrezno določa vpliv teh tveganj in vpliv zunanjih dejavnikov na profil tveganja in posledično tudi na stopnjo solventnosti. Zato je ta proces 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 2017. Pri izvedbi procesa ORSA je upoštevala vsa pomembna tveganja, ki jim je Zavarovalnica izpostavljena do dneva izračuna, in potencialna tveganja, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje v naslednjem triletnem obdobju.

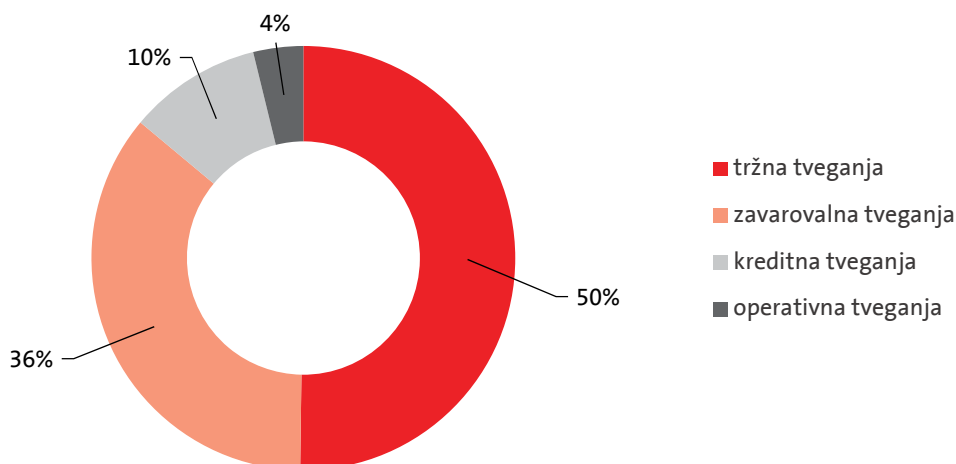
Za vsako vrsto tveganj ima Zavarovalnica Triglav postavljeno svojo politiko upravljanja. Tveganja meri in presoja z internimi metodologijami, kazalniki po kriterijih regulatorne kapitalске ustreznosti in prek kapitalске ustreznosti, določene z modelom vrednotenja S&P. Regulatorni zahtevani solventnostni kapital družbe (SCR) se računa za štiri vrste tveganj, katerim je Zavarovalnica Triglav najbolj izpostavljena. To so zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja. Zahtevan solventnostni kapital se izračunava z uporabo standardne formule, določene v Delegirani uredbi Komisije EU<sup>1</sup>. V poglavju C je za vsako vrsto tveganj opisana njegova izpostavljenost, pomembnejše koncentracije, tehnike za zmanjševanje tveganja in občutljivost.

Ob koncu leta 2017 je zahtevan solventnostni kapital, ki ne upošteva medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za štiri glavne vrste tveganj znašala 498,1 milijona evrov. Zavarovalnica Triglav ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ in PDPZ renta, za katera se tveganja izračunavajo ločeno, za vsako od kategorij tveganj standardne formule. V spodnjem grafu so po metodi poenostavitve na ravni kategorij tveganj upoštevana tudi tveganja omejenih skladov, ki prinesejo 15,6 milijona evrov k celotnemu zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Zavarovalnice Triglav. Metoda je podrobneje predstavljena v sklopu E tega poročila, kot tudi vpliv spremembe v metodologiji izračuna kapitalске ustreznosti za leto 2016.

---

<sup>1</sup> DELEGIJANA 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)

## Profil tveganja Zavarovalnice Triglav\* na dan 31. 12. 2017



\* nerazpršene vrednosti zahtevanega solventnostnega kapitala za prevzeta tveganja Zavarovalnice Triglav po standardni formuli

Zavarovalnica Triglav je najbolj izpostavljena **tržnim tveganjem**, s katerimi se sooča pri investiranju zbrane premije in lastnih sredstev. V naložbenih portfeljih ima širok nabor različnih finančnih inštrumentov, katerih vrednost je odvisna od gibanja finančnih trgov. Tržna tveganja vključujejo obrestna tveganja (tveganje nastanka izgube zaradi gibanja obrestne mere, ki vpliva na spremembe vrednosti obrestno občutljivih postavk sredstev in obveznosti), delniška tveganja (občutljivost vrednosti sredstev in obveznosti ob neugodnih spremembah vrednosti ali nepredvidljivosti tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev, kakor tudi nihanj v vrednosti povezanih družb), tveganje sprememb nepremičnin ter tveganje sprememb kreditnih pribitkov.

Druga najpomembnejša vrsta tveganj so **zavarovalna tveganja**, v največji meri to predstavlja 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 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. 2017, ki se razlikuje od bilance stanja za namen računovodskih izkazov. Razlike med njima so podrobneje opisane v sklopu D tega poročila, ena temeljnih pa je način vrednotenja. Sredstva in obveznosti so za namene solventnosti **vrednotena po pošteni vrednosti**. Zavarovalnica Triglav pri njihovem vrednotenju uporablja krivuljo netveganih obrestnih mer, ki jo predpiše EIOPA<sup>2</sup> in sicer brez prilagoditev te krivulje.

Zavarovalnica Triglav ima skrbno postavljen **sistem upravljanja kapitala**, pri čemer je upravljanje centralizirano na ravni Skupine. Preko koncentracije kapitala na matični družbi je v Skupini zagotovljena optimalna ter stroškovno učinkovita alokacija in poraba kapitala. Izhaja iz že omenjenega sistema upravljanja tveganj ter temelji na strateških ciljih Skupine, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljenih metodologijah. Pri tem upošteva tudi posebnosti položaja, poslovnega okolja, makroekonomskih razmer in lastniške strukture

<sup>2</sup> The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA)

Zavarovalnice Triglav. Učinkovito 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 2017 doseženi. Pomembnejših sprememb v sistemu upravljanja, ki ne bi bili že omenjeni prej, v preteklem letu ni bilo.

**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. 2017 ustrezno kapitalizirana. Imela je dovolj lastnih sredstev za kritje tako minimalnega zahtevanega solventnostnega kapitala (921 odstotkov) kot zahtevanega solventnostnega kapitala (275 odstotkov):

Količnik solventnostne kapitalske ustreznosti Zavarovalnice Triglav (na dan 31. 12. 2017) =

$$\frac{\text{primerna lastna sredstva}}{\text{zahtevani solventnostni kapital}} = \frac{887,5}{322,2} = 275 \%$$

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice Triglav se je glede na leto prej znižala za 20 odstotnih točk, kar je v največji meri posledica spremembe metodologije v izračunu prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto za odložene davke. Podrobnosti izračuna in primerjava z letom prej je razvidna v spodnji preglednici.

#### Kapitalska ustreznost Zavarovalnice Triglav na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

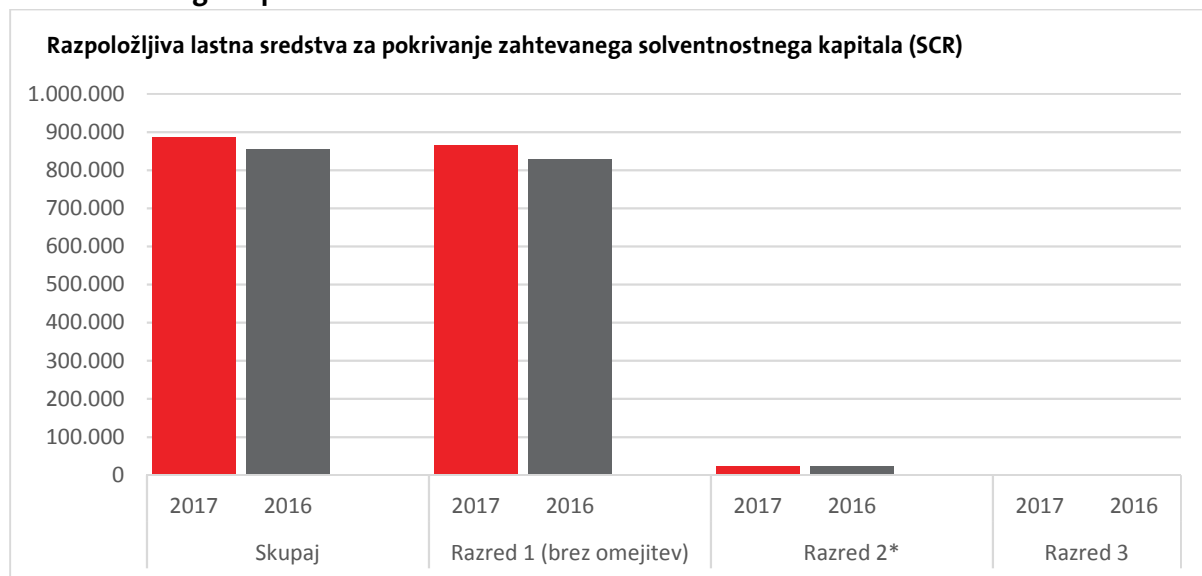
v 000 evrih

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice Triglav	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2016*
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	887.484	853.928	842.885
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	883.525	848.322	837.279
SCR brez omejenih skladov	-	-	278.275
SCR z omejenimi skladi	322.242	289.318	-
Minimalni zahtevani kapital	95.947	93.891	93.891
Kapitalska ustreznost glede na SCR	275%	295%	303%
Kapitalska ustreznost glede na MCR	921%	904%	892%

\*Vrednosti iz Poročila o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice za leto 2016. Razlika glede na vrednosti v drugem stolpcu zaradi drugačnega upoštevanja SCR glede na omejene sklade, podrobneje v sklopu E tega poročila.

Glede na način izračuna lahko na višino kapitalske ustreznosti Zavarovalnice Triglav vplivajo primerna lastna sredstva, ki jih ima za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala, ter zahtevani solventnostni kapital. Zavarovalnica razpolaga z najkakovostnejšimi **primernimi lastnimi sredstvi** (prikaz v spodnji preglednici).

## Kvaliteta razpoložljivih lastnih sredstev Zavarovalnice Triglav za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala na dan 31. 12. 2017:



\*Lastna sredstva drugega razreda so primerni za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

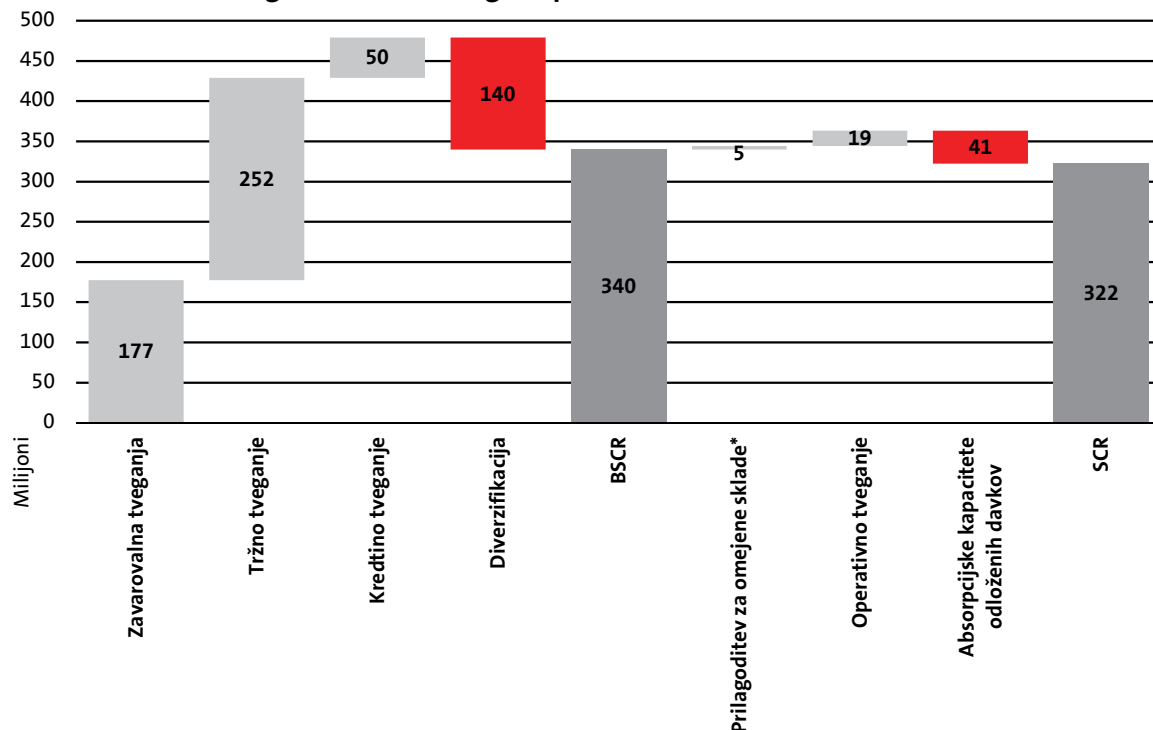
Kvaliteta lastnih sredstev se meri glede na to, v kolikšni meri vsebujejo lastnosti stalne razpoložljivosti za pokritje potencialnih izgub in podrejenosti v prid zavarovalnim obveznostim. Pri tem se upošteva tudi trajanje postavke, odsotnosti spodbud za plačilo, odsotnost obveznih fiksnih stroškov servisiranja ter odsotnost obremenitev. V razred 1 se tako uvrščajo najkvalitetnejša osnovna lastna sredstva, v razred 2 pa le tista, ki v veliki meri posedujejo značilnost podrejenosti. 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 sta obe strani bilance vrednoteni po tržni vrednosti. Sestavljajo jih osnovni kapital Zavarovalnice (73,7 milijona evrov), podrejene obveznosti (23,1 milijona evrov) in uskladitvena rezerva (790,6 milijona evrov). Izračun primernih lastnih sredstev upošteva vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2017 (56,8 milijona evrov).

Zavarovalnica je v letu 2017 **spremenila metodologijo izračuna zahtevanega solventnostnega kapitala**, in sicer pri določanju prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov. Uvedla je konservativnejšo oceno zneska prilagoditve za odložene davke. S tem je povečala zahtevan solventnostni kapital, kar je posledično znižalo njen količnik kapitalske ustreznosti. Objavljene analize EIOPA kažejo na neusklajenost uporabljenih metod med zavarovalnicami, napovedujejo se tudi spremembe standardne formule. Napovedane spremembe, bi lahko povečale regulatorno in posledično poslovno tveganje, kar je tudi razlog, da se je Zavarovalnica odločila za spremembo metodologije. Po novi metodologiji je upoštevana prilagoditev za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov do višine, ki jo Zavarovalnica lahko ustrezno utemelji z neto odloženimi obveznostmi za davek iz bilance stanja za namen solventnosti, ocenjeni previdno na podlagi strokovne ocene. Podrobnosti so razložene v poglavju E.2.1 tega poročila.

**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 2017 se je 85 odstotkov njenega zahtevanega solventnostnega kapitala nanašalo na zavarovalna in tržna tveganja, praktično vsa njena lastna sredstva pa so se po kvaliteti uvrščala v 1.razreda, njena lastna sredstva so kakovostna. 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 tveganj, ki je ustrezno vgrajen v korporativno upravljanje družbe.

# Sklop A

## Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

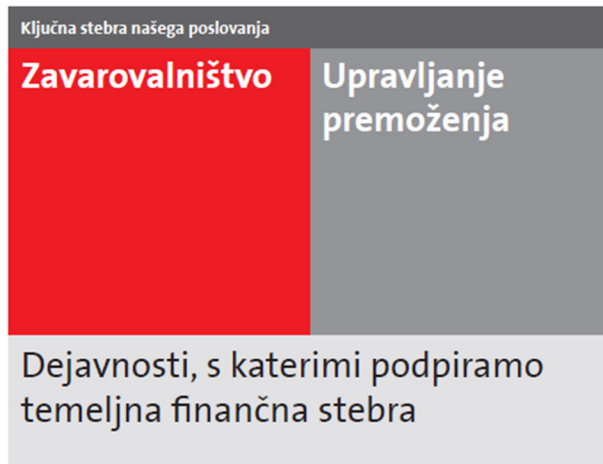
A.3 Naložbeni rezultati

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.5 Druge informacije



## DEJAVNOSTI, TRGI IN POLOŽAJ ZAVAROVALNICE



Zavarovalnica izvaja zavarovalno in pozavarovalno dejavnost ter dejavnost upravljanja premoženja. V okviru zavarovalne in pozavarovalne dejavnosti sklepa premoženjska, zdravstvena, življenjska in pokojninska zavarovanja. Zavarovalnica deluje predvsem na slovenskem trgu, v okviru Skupine pa tudi zunaj Slovenije. Na slovenskem trgu je ob koncu leta 2017 imela 28-odstotni tržni delež in s tem prepričljivo vodilno mesto.

V okviru premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj je Zavarovalnica v letu 2017 delovala na vseh zavarovalnih segmentih, razen na segmentih nezgodnega zavarovanja zaposlenih in zavarovanju stroškov postopka. Izmed vseh zavarovalnih segmentov premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj Zavarovalnica največ premije obračuna v okviru požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LOB 7), drugih zavarovanjih motornih vozil (LOB 5) in zavarovanju avtomobilske odgovornosti (LOB 4).

Največji zavarovalni segment življenjskih zavarovanj so v letu 2017 predstavljala naložbena zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja. Sledijo življenjska zavarovanja z udeležbo pri dobičku in druga življenjska zavarovanja.

Dejavnost upravljanja premoženja v Zavarovalnici zajema varčevanje preko naših zavarovalnih storitev in vlaganje v naše vzajemne sklade. Izvajajo jo življenjske zavarovalnice v Skupini, Triglav Skladi, d.o.o., Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., in Trigal, d.o.o.

### A.1.2 Zunanja revizija

Zunanji revizor Zavarovalnice za poslovno leto 2017 je na podlagi sklepa Skupščine delničarjev Zavarovalnice revizijska družba:

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



### A.1.3 Nadzorni organ

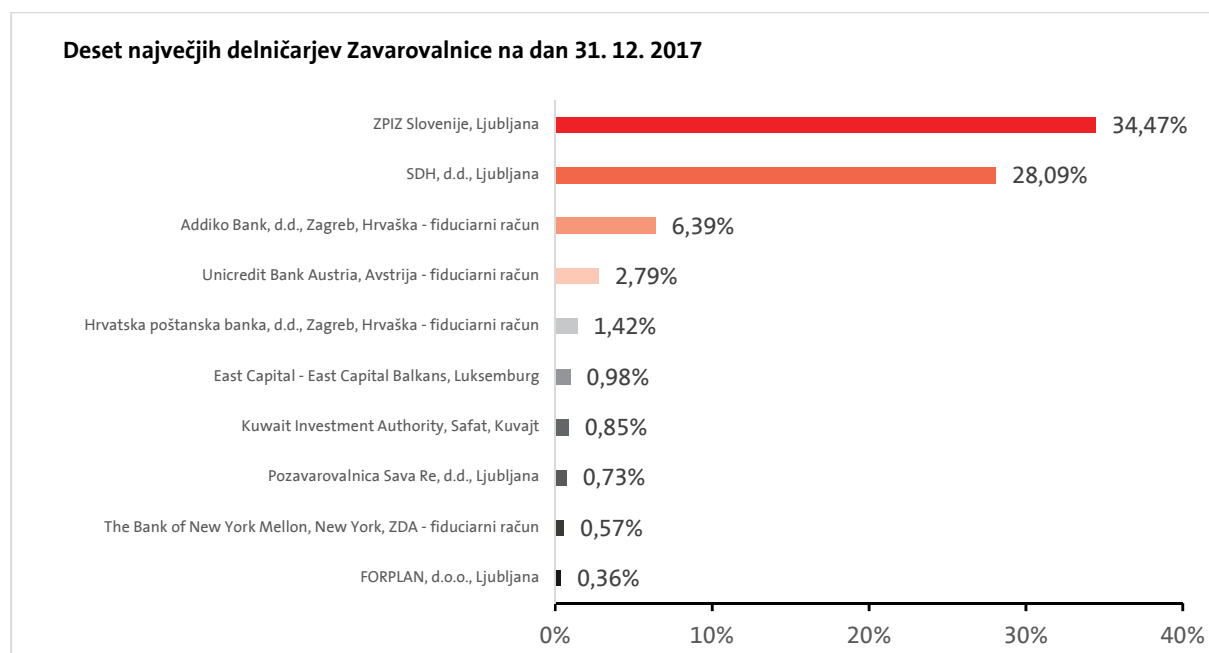
Nadzorni organ Zavarovalnice je:

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

### A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav

V letu 2017 ni prišlo do pomembnih sprememb v lastniški strukturi Zavarovalnice. Koncentracija lastništva desetih največjih delničarjev ob koncu leta je znašala 76,7 odstotka, kar je 0,4 odstotne točke več kot leto prej. Največja lastnika sta ohranila nespremenjena deleža, svoj delež pa je najbolj okrepila Unicredit Bank Austria – fiduciarni račun, in sicer za 1,6 odstotne točke. Delničar Clearstream Banking SA, Luksemburg - fiduciarni račun je v letu 2017 zmanjšal svoj lastniški delež in zato ni več v skupini največjih. Zaradi te spremembe se je vanjo vključil Forplan d.o.o., Ljubljana.

Graf 1: Deset največjih delničarjev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017



Ob koncu leta 2017 je imela Zavarovalnica 14.297 delničarjev. Njihovo število se je glede na preteklo leto zmanjšalo za 22 odstotkov, in sicer predvsem zaradi izstopa slovenskih delničarjev fizičnih oseb, ki so imeli v lasti majhno število delnic. Njihova prodaja je pričakovana reakcija na zakonsko predpisano ukinitvev brezplačnih računov za vodenje njihovih delnic pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi.

Večina delničarjev Zavarovalnice je iz Slovenije, mednarodnih delničarjev je 3,1 odstotkov in prihajajo iz 37 držav. Njihovo število in lastniški delež sta se tudi v letu 2017 okrepila. Ob koncu leta so imeli v lasti 18,0 odstotkov vseh delnic Zavarovalnice, kar je 0,9-odstotne točke več kot leto prej.

### A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2017

- Uspešno poslovanje: Zavarovalnica je ponovno poslovala dobičkonosno, rast premije je dosegla v vseh segmentih zavarovalne dejavnosti, ki jih izvaja.
- Ohranjena 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 2017 izplačala dividende za leto 2016 v skupni vrednosti 56,8 milijona evrov.
- Vstop na trg življenjskih zavarovanj v Makedoniji in trg pokojninskih zavarovanj v Bosni in Hercegovini: Skupina je na makedonskem trgu ustanovila novo življenjsko zavarovalnico. V Bosni in Hercegovini pa je skupaj z Evropsko banko za obnovo in razvoj (EBRD), Penzijskim rezervnim fondom Republike Srpske in Skladom za razvoj podjetništva (ENEF) ustanovila družbo za upravljanje pokojninskega sklada.
- Ustanovitev trgovalne platforme za alternativne naložbe Trigal: Zavarovalnica je z nemškim partnerjem KGAL Group ustanovila družbo, katere namen je zbiranje sredstev institucionalnih investitorjev in njihovo vlaganje v različne vrste naložb in projekte (nepremičnine, infrastrukturne projekte in druge alternativne naložbe).
- Spremembe v Nadzornem svetu in Upravi Zavarovalnice: Zaradi prenehanja mandata petih članov Nadzornega sveta, predstavnikov delničarjev, so delničarji imenovali pet novih članov. Barbara Smolnikar je bila imenovana za novo članico Uprave, pristojna je za področje osebnih zavarovanj. Članu Uprave Benjaminu Jošarju pa je 2. 11. 2017 potekel petletni mandat.
- Množični škodni dogodki: Na poslovanje Zavarovalnice so vplivali množični dogodki, saj so neurja z viharjem in točo, pozeba, poplave in viharjni veter povzročili za 25,9 milijona evrov škod.

## A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Čisti poslovni izid Zavarovalnice je leta 2017 znašal 62,5 milijona evrov, kar je 17 odstotkov manj od rezultata v letu 2016. Glavni razlog znižanja čistega poslovnega izida je občutna rast odhodkov za škode.

Kombiniran količnik premoženjskih zavarovanj je ob koncu leta 2017 znašal 89,6 odstotka kar je 1,6 odstotne točke več kot leto prej. Glavni razlog zvišanja kombiniranega količnika v primerjavi z letom 2016 je višja rast čistih odhodkov za škode v tem obdobju glede na obračunano premijo v tem obdobju.

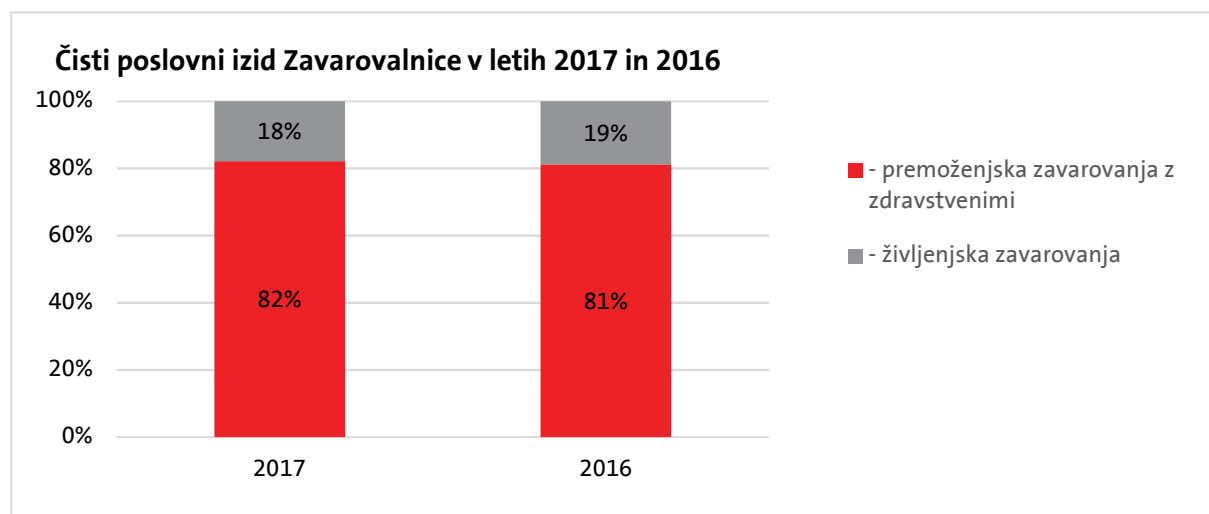
Čista dobičkonosnost kapitala, ki predstavlja razmerje med čistim poslovnim izidom in povprečnim stanjem kapitala, je v letu 2017 znašala 11 odstotkov in tako dosegla za 2,8 odstotne točke nižjo vrednost kot leto prej. Znižanje je večinoma posledica nižjega čistega poslovnega izida.

Tabela 1: Uspešnost poslovanja Zavarovalnice v letih 2017 in 2016

	v 000 evrih	
	2017	2016
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>62.522</b>	<b>75.334</b>
- premoženjska zavarovanja z zdravstvenimi	51.330	61.127
- življenjska zavarovanja	11.192	14.206
<b>Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj</b>	<b>89,56%</b>	<b>87,94%</b>
<b>Čista dobičkonostnost kapitala</b>	<b>11,0%</b>	<b>13,8%</b>

Čisti poslovni izid Zavarovalnice v letu 2017 je bil v 18 odstotkih sestavljen iz življenjskih zavarovanj, v 82 odstotkih pa iz neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi. V primerjavi s preteklim letom se struktura čistega poslovnega izida ni pomembno spremenila, saj je bilo takrat razmerje le odstotno točko višje v korist življenjskih zavarovanj.

Graf 2: Čisti poslovni izid Zavarovalnice v letih 2017 in 2016



V letu 2017 je obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija Zavarovalnice znašala 622 milijonov evrov. V primerjavi z letom 2016 je premija narastla za 28,8 milijona evrov. Po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, je Zavarovalnica obračunala 475,5 milijona evrov kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije iz naslova neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi in 146,5 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. Največja rast premije v letu 2017 je bila dosežena pri neživljenjskih zavarovanjih z zdravstvenimi, in sicer kar za 25,7 milijona evrov.

Kosmati odhodki za nastale škode so v letu 2017 znašali 405 milijonov evrov, od tega 240,4 milijona evrov iz naslova neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi in 164,6 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj. Med neživljenjskimi zavarovanji z zdravstvenimi je bilo največ

kosmatih odhodkov za nastale škode na segmentih požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju ter druga zavarovanja motornih vozil. V primerjavi z letom 2016 so se vrednosti na tej postavki zvišale za 35,8 milijona evrov, največ – 26,1 milijona evrov – pri neživljenjskih zavarovanjih z zdravstvenimi.

Odhodki so leta 2017 v Zavarovalnici znašali 164,4 milijona evrov. Od tega 136,8 milijona evrov na neživljenjskih zavarovanjih z zdravstvenimi in 27,6 milijona evrov na življenjskih zavarovanjih. Po segmentaciji za namen solventnosti so bili najvišji stroški na segmentu požarnih zavarovanj in drugih zavarovanj premoženja. V primerjavi z letom 2016 so se odhodki znižali za 1,1 milijona evrov.

V tabeli 2 so prikazane vrednosti obračunane kosmate zavarovalne, sozavarovalne ter 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, priloga 2 tega poročila.

**Tabela 2: Premija, škode, stroški po največjih zavarovalnih segmentih za namen solventnosti Zavarovalnice v letih 2017 in 2016**

	v 000 evrih	
	2017	2016
<b>Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija</b>	<b>621.972</b>	<b>593.129</b>
- <b>neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi</b>	<b>475.519</b>	<b>449.820</b>
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	84.651	84.668
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	106.609	97.783
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	137.353	125.555
-- Drugi segmenti neživljenjskih zavarovanj	146.905	141.814
- <b>življenjska zavarovanja</b>	<b>146.453</b>	<b>143.309</b>
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	56.542	58.664
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	83.869	79.664
-- Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	6.042	4.981
-- Rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj (LoB 34)	0	0
<b>Kosmati odhodki za nastale škode</b>	<b>405.021</b>	<b>369.242</b>
- <b>neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi</b>	<b>240.386</b>	<b>214.245</b>
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	42.897	37.794
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	72.187	69.215
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	75.854	53.212
-- Drugi segmenti neživljenjskih zavarovanj	49.448	54.024
- <b>življenjska zavarovanja</b>	<b>164.636</b>	<b>154.997</b>
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	68.534	73.650
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	90.441	78.162
-- Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	1.251	585
-- Rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj (LoB 34)	4.410	2.600
<b>Odhodki</b>	<b>164.414</b>	<b>165.497</b>
- <b>neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi</b>	<b>136.764</b>	<b>137.588</b>
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	22.128	26.656

-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	27.180	26.144
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	43.060	41.191
-- Drugi segmenti neživljenjskih zavarovanj	44.397	43.598
<b>- življenjska zavarovanja</b>	<b>27.650</b>	<b>27.909</b>
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	9.799	10.668
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	15.233	14.796
-- Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	2.568	2.394
-- Rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj (LoB 34)	50	51
<b>Drugi odhodki</b>	<b>4.769</b>	<b>8.476</b>

Zavarovalnica posluje pretežno na območju Republike Slovenije, življenjska zavarovanja pa prodaja izključno v Sloveniji. V domači državi doseže več kot 98 odstotkov prihodkov od premije in opravi več kot 99 odstotkov vseh izplačil za škode. V primerjavi z letom 2016 se navedena razmerja v letu 2017 niso pomembneje spremenila.

Tabela 3: Geografska delitev premije in škod Zavarovalnice v letih 2017 in 2016

v 000 evrih

Geografska delitev premije in škod	2017	2016
<b>Obračunana kosmata zavarovalna in sozavarovalna premija</b>	<b>621.972</b>	<b>593.129</b>
-- Domača država	610.351	592.360
-- Druge države	11.621	768
<b>Izplačane škode</b>	<b>405.021</b>	<b>369.242</b>
-- Domača država	404.873	369.140
-- Druge države	148	102

Podrobnosti o kvantitativnih podatkih o poslovanju Zavarovalnice glede na geografsko delitev so prikazane na obrazcu S.05.02, priloga 3 tega poročila.

## A.3 Naložbeni rezultati

Naložbeni rezultat je močno odvisen od strukture naložb Zavarovalnice in razvoja dogodkov na kapitalskih trgih. Naložbe Zavarovalnice so konservativne, v glavnem so to dolžniški vrednostni papirji, ki so tesno povezani z obveznostmi. 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 svojih računovodskih izkazih, ki so objavljeni na uradnih spletnih straneh družbe (<http://www.triglav.eu>).

Naložbeni rezultat, z upoštevanjem naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, je v letu 2017 višji od doseženega v letu 2016. Obrestni prihodki so se zaradi dlje časa trajajočega okolja nizkih obrestnih mer znižali v skoraj vseh naložbenih razredih. Tak trend je pričakovati tudi v bodoče. V razredu »Drugo« so zbrani prihodki od zamudnih obresti pri terjatvah in obrestni odhodki. Nižje obrestne prihodke so nadomestili višji dividendni prihodki, ki v večinomah izhajajo iz dividend odvisnih podjetij. Višja povprečna izpostavljenost kolektivnim naložbenim podjemom med letom vodi do primerjalno višjega dividendnega donosa glede na

preteklo leto. Kategorijo »Neto dobički in izgube« sestavljajo sprememba poštene vrednosti sredstev razvrščenih v kategorijo »preko rezultata«, dobički in izgube pri prodaji ter trajne slabitve. Postavka je glede na preteklo leto povečana, precej spremenjeni glede na preteklo leto pa so tudi prispevki posameznih naložbenih razredov. Največje povečanje postavke je opazno pri razredu kolektivnih naložbenih podjetij. Kolektivni naložbeni podjetji, ki krijejo zavarovanja, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, so praviloma razvrščeni v računovodski kategoriji »preko rezultata«. Pozitivni razvoj delniških trgov v letu 2017 in odprodaja precejšnjega dela naložb iz tega razreda kažejo povečane dobičke iz tega naslova. Konec padanja in počasen dvig evrske obrestne mere ima na računovodski učinek inštrumentov varovanja, glede na preteklo leto, pozitiven vpliv. Nižji obrat portfelja državnih obveznic in delnic botruje nižji realizaciji v teh segmentih. Učinek rasti delniških trgov je tako skrit v povečanju nerealiziranih dobičkov. Počasen dvig obrestnih mer in zmerna realizacija so znižali raven nerealiziranih dobičkov v segmentu obveznic. Kategorija »Nerealizirani dobički in izgube« se nanašajo samo na naložbe razvrščene v računovodsko skupino »Razpoložljivo za prodajo«, predstavljajo pa spremembo presežka iz prevrednotenja v obdobju. Zaradi pozitivnih razmer na finančnih trgih v letu 2017 ni bilo potrebe po večjih slabitvah naložb. Za lanskim rezultatom so močno zaostali drugi finančni prihodki (večino tega zneska predstavljajo tečajne razlike). Rezultat iz najemnin primerjalno ostaja nespremenjen.

**Tabela 4: Uspešnost naložbenih dejavnosti Zavarovalnice za namen računovodskih izkazov v letih 2017 in 2016**

2017						
v 000 evrih						
<b>Uspešnost naložb</b>	Neto obresti	Dividende	Neto dobiček in izguba	Drugi neto finančni prihodki	Nerealizirani dobički in izgube	Najemnine
<b>Naložbe</b>	<b>43.953</b>	<b>8.961</b>	<b>43.453</b>	<b>-6.196</b>	<b>2.935</b>	<b>4.657</b>
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 podjetji	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

2016

v 000 evrih

<b>Uspešnost naložb</b>	Neto obresti	Dividende	Neto dobiček in izguba	Drugi neto finančni prihodki	Nerealizirani dobički in izgube	Najemnine
<b>Naložbe</b>	<b>47.831</b>	<b>2.430</b>	<b>38.017</b>	<b>-2.332</b>	<b>22.190</b>	<b>4.760</b>
Nepremičnine	0	0	112	0	0	4.760
Delnice	0	2.352	7.317	0	-522	0
Državne obveznice	19.616	0	9.357	0	3.731	0
Podjetniške obveznice	21.632	0	8.099	0	15.307	0
Kolektivni naložbeni podjemi	0	78	20.063	0	3.130	0
Posojila	1.784	0	0	0	544	0
Depoziti, denar in ustrezniki	3	0	0	0	0	0
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	-6.931	0	0	0
Drugo	4.725	0	0	-2.332	0	0

Družba nima naložb v listinjenju.

## A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

### A.4.1 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki Zavarovalnice so na dan 31. 12. 2017 znašali 32,9 milijona evrov, od tega največ iz naslova drugih zavarovalnih prihodkov. Le-ti v največji meri vsebujejo druge prihodke od zavarovalnih poslov in prihodke od prodaje zelene karte. V primerjavi z letom 2016 se vrednosti te postavke v Zavarovalnici niso pomembno spremenile.

Drugi odhodki Zavarovalnice so v letu 2017 znašali 20,3 milijona evrov. Od tega največ za požarno takso, odhodke iz provizij in druge odhodke. Struktura in vrednost drugih odhodkov Zavarovalnice se v primerjavi z letom 2016 nista pomembno spremenila.

Podrobnejši podatki o drugih prihodkih in odhodkih Zavarovalnice so predstavljeni v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2017, 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 2017 in 2016

	v 000 evrih	
	2017	2016
<b>Drugi prihodki</b>	<b>32.890</b>	<b>31.806</b>
- drugi zavarovalni prihodki	21.939	19.160
- drugi prihodki	10.951	12.646
<b>Drugi odhodki</b>	<b>20.300</b>	<b>20.620</b>
- drugi zavarovalni odhodki	6.981	8.476
- drugi odhodki	13.320	12.144

#### A.4.2 Dogovori o najemu

Zavarovalnica je imela v obravnavanem obdobju 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 48,2 milijona evrov naložbenih nepremičnin jih je predmet najema za 41,5 milijona evrov, letni prihodek od najemnin znaša 4,6 milijona evrov.

Zavarovalnica nastopa kot najemnik pri najemu poslovnih prostorov in parkirnih mest, zakupu programske opreme (softver) in podatkovnih vodov, zakupu multifunkcijskih naprav in najemu avtomobilov. Skupni letni stroški vseh najemov znašajo 2,8 milijona evrov, od tega 34 odstotkov predstavljajo stroški najema poslovnih prostorov in parkirišč. 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.

### A.5 Druge informacije

#### **DOGODKI V LETU 2018**

Na osnovi napovedanih dejavnosti EIOPA<sup>3</sup> glede spremembe standardne formule, predvsem v delu določanja prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto za odložene davke, in na osnovi dodatno ugotovljenih različnih praks zavarovalnic pri njegovem izračunavanju, je Zavarovalnica na dan 31. 12. 2017 prvič prilagodila metodologijo izračuna kapitalske ustreznosti za Zavarovalnico in Skupino. Po opravljenih strokovnih analizah, v sodelovanju z zunanjimi svetovalci, bi se ob ohranitvi trenutne metodologije ter ob napovedani spremembi standardne formule pretirano povečalo regulatorno in posledično poslovno tveganje. Zavarovalnica tako konservativneje ocenjuje znesek prilagoditve za odložene davke in s tem povečuje zahtevani solventnostni kapital. Vpliv sprememb na kapitalsko ustreznost je opisan v sklopu E tega poročila.

Ob tem je Zavarovalnica v marcu 2018 ustrezno prilagodila cilje glede upravljanja s kapitalom ter dividendno politiko. Ciljna kapitalska ustreznost je določena med 200 in 250 odstotki (skladno s prejšnjo metodologijo izračuna je bila določena med 250 in 300 odstotki). Podrobnejši prikaz o politiki upravljanja s kapitalom je predstavljen v sklopu E tega poročila.

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

---

<sup>3</sup> The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA)



# Sklop 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

Upravljanje Zavarovalnice poteka po dvotirnem sistemu, njeni organi upravljanja pa so: Skupščina družbe, Uprava in Nadzorni svet. 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>).

Sistem upravljanja Zavarovalnice vključuje tudi funkcijo upravljanja s tveganji, funkcijo skladnosti poslovanja, funkcijo notranje revizije in aktuarsko funkcijo, katere zakonodaja opredeljuje kot ključne funkcije in odbore, ki jih imenuje Uprava.

Ključne funkcije so v Zavarovalnici organizirane kot samostojne organizacijske enote, ki svoje naloge in odgovornosti izvajajo neodvisno druga od druge in od drugih organizacijskih enot družbe. Podrejene so neposredno Upravi in organizirane, da zagotavljajo ustrezne notranjenadzorne mehanizme v družbi. Njihovo delovanje je organizirano s strukturo treh obrambnih linij v sistemu upravljanja Zavarovalnice.

Ključne funkcije med seboj sodelujejo in si redno izmenjujejo informacije, potrebne za delovanje. Vsaka ključna funkcija ima znotraj sistema upravljanja 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

Uprava vodi in upravlja Zavarovalnico samostojno in na lastno odgovornost. Družbo zastopa in predstavlja 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.

V letu 2017 se je spremenila sestava Uprave, in sicer je Nadzorni svet 17. 8. 2017 za novo članico Uprave imenoval Barbaro Smolnikar, njen petletni mandat se je začel 17. 10. 2017. Članu Uprave Benjaminu Jošarju pa je 2. 11. 2017 potekel petletni mandat.

Na dan 31. 12. 2017 so Upravo sestavljali:

Uprava Zavarovalnice	funkcija	Pristojnosti
Andrej Slapar	predsednik Uprave	<ul style="list-style-type: none"><li>- Kabinet Uprave,</li><li>- Pravna pisarna,</li><li>- Služba notranje revizije,</li><li>- Služba za korporativno komuniciranje,</li><li>- Služba za poslovno inteligenco (BI),</li><li>- Skladnost poslovanja,</li><li>- Razvoj in aktuariat premoženjskih zavarovanj,</li><li>- Služba za naložbe,</li><li>- Korporacijski zavarovanci,</li><li>- Kadrovske zadeve, povezane z delavci s posebnimi pooblastili,</li><li>- Arbitraža,</li><li>- Jedrski Pool, GIZ,</li><li>- področje pozavarovanj in upravljanja premoženja.</li></ul>
Uroš Ivanc	član Uprave	<ul style="list-style-type: none"><li>- Služba za strateško nabavo,</li><li>- Služba za upravljanje s tveganji,</li><li>- Služba za strateško načrtovanje in kontroling,</li><li>- Služba za upravljanje odvisnih družb,</li><li>- Računovodstvo,</li><li>- Finance (razen Službe za naložbe).</li></ul>
Tadej Čoroli	član Uprave	<ul style="list-style-type: none"><li>- Službo za inovacije in digitalizacijo poslovanja,</li><li>- Službo Enota za odnose s strankami,</li><li>- Služba za marketing,</li><li>- Prodaja zavarovanj,</li><li>- Premoženjska zavarovanja,</li><li>- Škode premoženjskih zavarovanj.</li></ul>
Barbara Smolnikar	članica Uprave	<ul style="list-style-type: none"><li>- Področje Osebna zavarovanja,</li><li>- Razvoj in aktuariat osebnih zavarovanj,</li><li>- Področje zdravstvenih in pokojninskih zavarovanj,</li><li>- Področje preprečevanje pranja denarja.</li></ul>
Marica Makoter	članica Uprave – delavska direktorica	<ul style="list-style-type: none"><li>- Služba za razvoj organizacije in upravljanje poslovnih procesov,</li><li>- Služba za Preprečevanje, odkrivanje in raziskovanje prevar,</li></ul>

- 
- Služba za upravljanje sprememb in portfelja projektov,
  - Informatika,
  - Zaledna podpora poslovanja,
  - Upravljanje s človeških virov, razen kadrovskih zadev, 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 KDD, 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., 2017, 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 – 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 tudi k imenovanju in razrešitvi vodje službe notranje revizije.

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 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 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, ki ga servisirajo vse tri linije, in obenem odgovoren za delovanje sistema treh obrambnih linij znotraj sistema upravljanja tveganj in kontrolnih procesov.

Nadzorni svet odloča z večino oddanih glasov navzočih članov.

V letu 2017 se je spremenila sestava Nadzornega sveta, ker je članom Nadzornega sveta, predstavnikom delničarjev, dr. Dubravku Štimcu, dr. Mariu Gobbo, Roku Kastelicu, Rajku Stankoviću in Matiji Blažiču dne 12. 6. 2017 prenehal mandat. Skupščina je za mandatno obdobje štirih let, ki je začelo teči dne 13. 6. 2017, za člane Nadzornega sveta, predstavnike delničarjev, imenovala Natašo Damjanovič, dr. Maria Gobba, Žiga Škerjanca, Andreja Andoljška in Milana Tomaževiča.

Na dan 31. 12. 2017 so Nadzorni svet sestavljali:

član Nadzornega sveta	funkcija	pristojnosti
Igor Stebernak	predsednik, predstavnik delničarjev	Komisija za imenovanja in prejemke
Nataša Damjanovič	članica, predstavnica delničarjev	Revizijska komisija, Komisija za imenovanja in prejemke
Žiga Škerjanec	član, predstavnik delničarjev	Komisija za imenovanja in prejemke, Strateška komisija
dr. Mario Gobbo	član, predstavnik delničarjev	Revizijska komisija
Andrej Andoljšek	Namestnik predsednika, predstavnik delničarjev	Strateška komisija
Milan Tomaževič	član, predstavnik delničarjev	Strateška komisija
Ivan Sotošek	član, predstavnik delavcev	Revizijska komisija
Boštjan Molan	član, predstavnik delavcev	Komisija za imenovanja in prejemke
Peter Celar	član, predstavnik delavcev	Strateška 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 2017 so v Zavarovalnici delovale naslednje komisije Nadzornega sveta: Revizijska komisija, Komisija za imenovanja in prejemke, Strateška komisija in Nominacijski odbor kot začasna komisija.

Revizijsko komisijo so do 12. 6. 2017 sestavljali: dr. Mario Gobbo, predsednik, in člani Rajko Stankovič, Ivan Sotošek in Barbara Nose, zunanja neodvisna strokovnjakinja, od 21. 6. 2017

naprej pa: dr. Mario Gobbo, predsednik, in člani Nataša Damjanovič, Ivan Sotošek in od 19. 8. 2017 naprej tudi Simon Kolenc, zunanji neodvisni strokovnjak.

Komisija za imenovanja in prejemke je do 12. 6. 2017 delovala v sestavi: Igor Stebernak, predsednik, in člana dr. Dubravko Štimac in Boštjan Molan, od 21. 6. 2017 naprej pa v sestavi: Igor Stebernak, predsednik, in člani Nataša Damjanovič, Žiga Škerjanec ter Boštjan Molan.

Strateška komisija je do 12. 6. 2017 delovala v sestavi: mag. Gregor Kastelic, predsednik, ter člana dr. Mario Gobbo in Peter Celar, od 21. 6. 2017 naprej pa v sestavi: Milan Tomažević, predsednik, in člani: Andrej Andoljšek, Žiga Škerjanec in Peter Celar.

Ker je 12. 6. 2017 potekel štiriletni mandat petim članom Nadzornega sveta, predstavnikom delničarjev, je Nadzorni svet 18. 11. 2016 oblikoval Nominacijski odbor za obdobje do izvolitve novih članov Nadzornega sveta, tj. do 30. 5. 2017. Odbor je deloval v sestavi: Igor Stebernak, predsednik, in člani mag. Gregor Kastelic, Peter Celar, kot zunanja člana pa Mitja Svoltjšak in Milena Pervanje.

Sestava komisij Nadzornega sveta na dan 31. 12. 2017:

<b>Komisije Nadzornega sveta</b>	<b>pristojnosti</b>
<b>REVIZIJSKA KOMISIJA</b>	
- dr. Mario Gobbo, predsednik komisije	- spremlja postopek računovodskega poročanja ter pripravlja priporočila in predloge za zagotovitev njegove celovitosti,
- Nataša Damjanovič, članica	- spremlja učinkovitost in uspešnost delovanja notranjih kontrol, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganja,
- Ivan Sotošek, član	- spremlja obvezno revizijo letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter poroča Nadzornemu svetu o rezultatu revizije,
- 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 notranje akte in pravila delovanja Službe notranje revizije ter letne načrte Službe notranje revizije,
	- obravnava odločitve o imenovanju, razrešitvi in nagrajevanju vodje Službe notranje revizije.
<b>KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE</b>	- pripravlja predloge meril za članstvo v Upravi,
- Igor Stebernak, predsednik komisije	- pripravlja predloge politike plačil, povračil in drugih ugodnosti članov Uprave,
- Žiga Škerjanec, član	- predhodno obravnava predloge predsednika Uprave, povezanega z vodenjem družbe,
- Nataša Damjanovič, članica	- izvajanja ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov uprave in nadzornega sveta,
- Boštjan Molan, član	

	- podpira in pripravlja predloge na področjih, ki zadevajo Nadzorni svet.
<b>STRATEŠKA KOMISIJA</b>	- obravnava in pripravlja predloge za Nadzorni svet v zvezi s strategijo Skupine in spremlja njeno uresničevanje,
- Milan Tomaževič, predsednik komisije	
- Andrej Andoljšek, član	- obravnava in priprava predlogov in mnenj za Nadzorni svet v zvezi s strateškim razvojem Skupine.
- Žiga Škerjanec, član	
- Peter Celar, član	
<b>NOMINACIJSKI ODBOR</b>	- pripravlja merila za izbiro,
(začasna komisija)	- evidentira kandidate za člane Nadzornega sveta,
	- pozove Komisijo za imenovanje in prejemke, da izdela oceno o usposobljenosti in primernosti kandidatov,
	- skupaj s predlogom ocene o usposobljenosti in primernosti kandidatov za člane Nadzornega sveta, predlaga Nadzornemu svetu imenovanje enega ali več kandidatov za člane, predstavnike delničarjev.

## B.1.2 Politika prejemkov

Politika prejemkov se izvaja z zagotavljanjem uresničevanja trdnega in zanesljivega sistema upravljanja ter integritete in transparentnosti 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 RS 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 upokojitvev.

### 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 za vsako skupino 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 vodstvenih delavcev ter delavcev na individualni pogodbi določa Uprava z upoštevanjem poslovnih rezultatov.

Skladno z merili, ki jih določi Uprava so v primeru dobrih poslovnih rezultatov vodilni in vodstveni delavci ter drugi delavci na individualni pogodbi upravičeni do dela plače za poslovno uspešnost-letne nagrade. Višina nagrade je za vsako skupino navzgor omejena.

## **ZAPOSLENI PO KOLEKTIVNI POGODBI**

Zaposlenim po kolektivni pogodbi se osnovna plača določi z upoštevanjem usposobljenosti, odgovornosti in zahtevnosti delovnega mesta. Pri preseganju vnaprej določenih ciljev in pričakovanj so 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 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 2017 je bila izplačilo dividend. V letu 2017 je Zavarovalnica izplačala dividende za leto 2016 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.

Druge povezane osebe v letu poročanja niso prejele materialnih zneskov iz naslova izplačila dividende Zavarovalnice.

## **B.2 Politika ocenjevanja usposobljenosti in primernosti**

Zavarovalnica izvaja politiko o ocenjevanju usposobljenosti in primernosti članov Uprave, Nadzornega sveta in nosilcev ključnih funkcij s ciljem skrbnega upravljanja oz. nadziranja Zavarovalnice in odgovornega izvajanja ključnih funkcij, kar omogoča uresničevanje strateških ciljev in zagotavlja dolgoročno ustvarjanje vrednosti za vse ključne deležnike.



Politika ocenjevanja se izvaja z rednim (pred podelitvijo mandata), obdobjim (med mandatom) in izrednim (v okoliščinah, ki vzbujajo dvom v usposobljenost in primernost) ocenjevanjem članov Uprave in Nadzornega sveta ter Uprave in Nadzornega sveta kot kolektivnega organa.

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 izkušnje in znanje o zavarovalnih in finančnih trgih, poslovni strategiji in poslovnih modelih, sistemih upravljanja, finančnih in aktuarskih analizah, upravljanju tveganj ter regulativnih okvirij 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; je član polnopravne članice mednarodne aktuarske organizacije IAA in je vsaj zadnji dve leti pred pooblastitvijo opravljal aktuarsko funkcijo ali naloge pooblaščenega aktuarja na primerljivem portfelju,

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

**NOSILEC FUNKCIJE SKLADNOSTI POSLOVANJA** mora imeti 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 skupek pravil, pristojnosti, odgovornosti ter dejavnosti, ki jih je Zavarovalnica vzpostavila z namenom, da se na vseh nivojih prevzemajo tveganja v skladu s postavljenimi strateškimi cilji ter da so ključna tveganja ustrezno prepoznana, ocenjena oziroma merjena, obvladovana in spremljana. Del sistema je tudi zagotavljanje, da so o opravljenih ocenah seznanjeni vsi deležniki, ki te informacije potrebujejo za boljše delovanje. Za učinkovito delovanje sistema upravljanja s tveganji je zelo pomembna gradnja ustrezne kulture družbe,

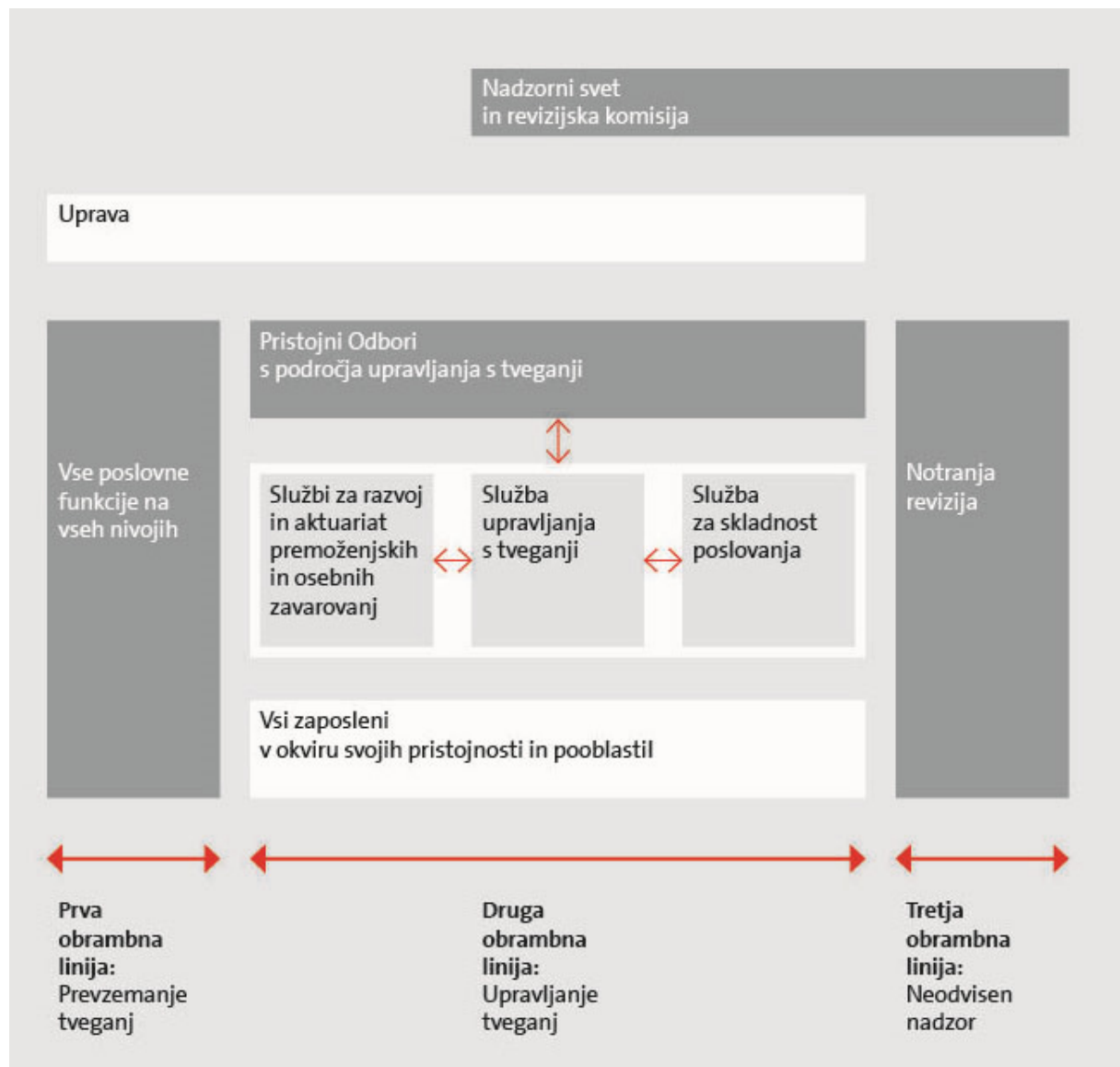
predvsem pri poznavanju, sodelovanju in odprtem komuniciranju o tveganjih. Pri tem ima ključno vlogo vodstvo Zavarovalnice.

Upravljanje s tveganji zajema dejavnosti, ki na podlagi identifikacije tveganj zagotavljajo nadzor nad prevzetimi in potencialnimi tveganji in omogočajo takšno obvladovanje tveganj, da profil tveganosti ostaja znotraj v apetitu določenih nivojev:

- 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 tri-nivojskem modelu obrambnih linij.

Slika 2: Sistem upravljanja tveganj v Zavarovalnici



**Prvo obrambno linijo** predstavljajo poslovne funkcije, ki s svojimi poslovnimi odločitvami aktivno upravljajo konkretna poslovna tveganja in so predvsem odgovorne za identifikacijo, prevzemanje tveganj in poročanje o njih.

**Drugo obrambno linijo** sestavljajo poslovne funkcije in organi odločanja, ki postavljajo sistem upravljanja tveganj, kar vključuje postopke prepoznavanja, merjenja in spremljanja izpostavljenosti ter sistem limitov izpostavljenosti.

**Tretja obrambna linija** obsega funkcijo notranje revizije, 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.

Cilj celovitega sistema upravljanja s tveganji, ključnega dela sistema upravljanja v Zavarovalnici, je zagotoviti uresničevanje strateških ciljev, poslanstva in vizije.

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.

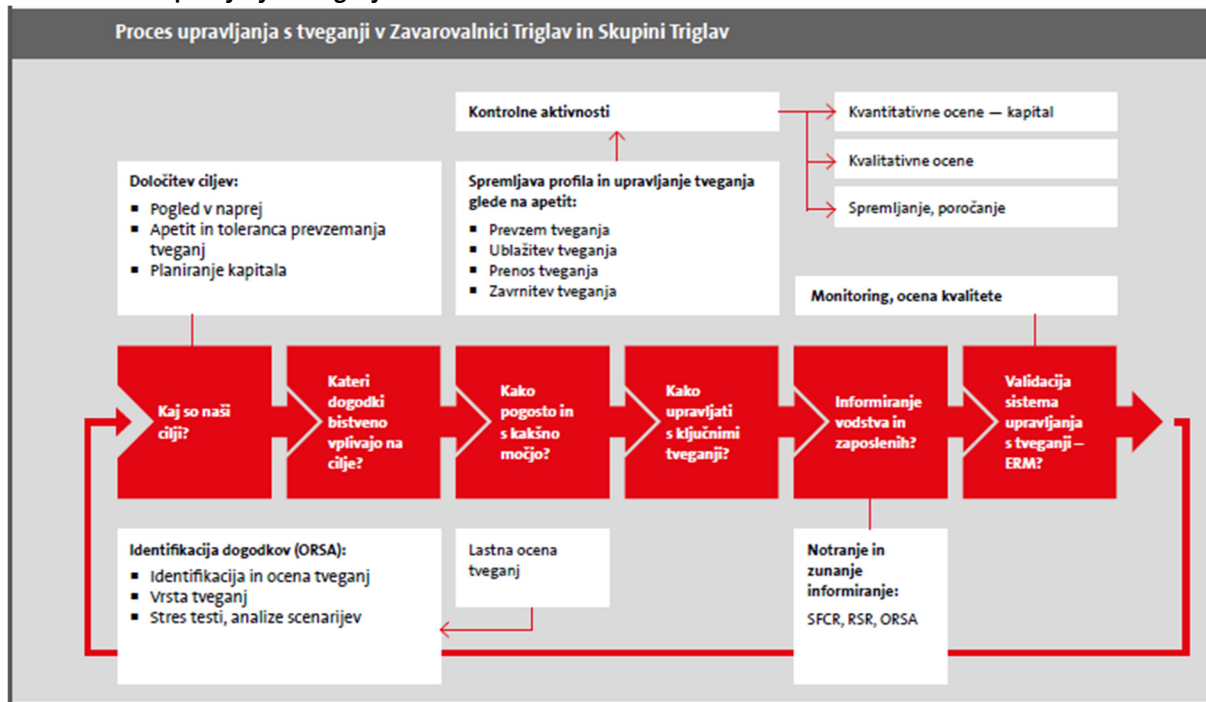
Zavarovalnica ima vzpostavljen sistem upravljanja s tveganji na osnovnih gradnikih. Ti so poznavanje in razumevanje prevzetih tveganj, vključenost upravljanja s tveganji v celovito organizacijsko kulturo in strukturo, opredelitev limitov in sistema spremljanja izpostavljenosti tveganjem in ukrepanja, merjenje tveganj in poročanje o njih.

Proces upravljanja tveganj sestavljajo:

- identifikacija 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,
- obvladovanje tveganj tako, da je zagotovljena skladnost poslovanja s strategijo in opredeljenimi omejitvami,
- spremljanje profila tveganosti z uporabo internih metodologij,
- izvajanje rednega poročanja in
- ukrepanje ob ugotovljenih odstopanjih in zaostrenih okoliščinah poslovanja.

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

Slika 3: Proces upravljanja s tveganji v Zavarovalnici



V procesu postavitve planskih usmeritev in ciljev Zavarovalnice za strateško obdobje se identificirajo dogodki, ki lahko negativno vplivajo na njeno poslovanje, predvsem na doseganje postavljenih ključnih planskih kazalnikov in usmeritev Zavarovalnice. Za tako identificirane dogodke se v okviru procesa lastne ocene tveganj in solventnosti oceni finančni učinek in vpliv na kapitalsko ustreznost.

V Zavarovalnici se redno spremlja in poroča o pomembnejših zaznanih dogodkih. Odbori sistema upravljanja s tveganji so aktivno vključeni v spremljanje ocenjenih materialnih tveganj, saj preko zadolžitev poskrbijo za izvedbo analiz. 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 kapitalno ustreznost po metodologiji bonitetne hiše S&P.

Zavarovalnica za preventivno delovanje pri upravljanju s tveganji uporablja pristopa razgradnje (npr. produktne) in razpršitve (npr. naložbene) posameznih vrst tveganj. Pri uravnavanju izpostavljenosti tveganjem je ključen ukrep vzpostavitev 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.

Pri doseganju učinkovitega integriranega upravljanja s tveganji Zavarovalnica ob zahtevi po preglednosti zasleduje 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**

S strategijo upravljanja s tveganji in z apetitom po tveganjih se začrtuje in opisuje celovit sistem upravljanja s tveganji. 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).

Cilj upravljanja s tveganji Zavarovalnice je, da je z jasno opredeljenim celovitim sistemom upravljanja s tveganji v Zavarovalnici, podana usmeritev k prevzemanju in upravljanju posameznih vrst tveganj, ki so vnaprej identificirana. 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 kapitalske moči.

Za doseg cilja dobičkonosnosti kapitala prevzema Zavarovalnica 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 stremi k doseganju optimalne izpostavljenosti vsem pomembnim tveganjem. 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 tveganj**

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 ključnimi funkcijami po svoji vlogi nosilca sistema upravljanja s tveganji izstopa funkcija upravljanja tveganj, ki je neposredno podrejena Upravi in deluje samostojno in neodvisno od drugih funkcij.

Ključne naloge funkcije upravljanja tveganj so podpiranje Uprave in Nadzornega sveta pri učinkovitem izvajanju sistema upravljanja s tveganji, 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 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 in pripravo vseh poročil.

Nosilec funkcije upravljanja tveganj je pooblaščen s strani Uprave s soglasjem Nadzornega sveta in je umeščen v organizacijsko strukturo tako, da sta omogočena nadzor in nepristransko poročanje o izvajanju nalog, ki so določene kot ključne naloge. Nosilec funkcije upravljanja tveganj je odgovoren za izvajanje nadzora in poročanje Upravi in Nadzornemu svetu.

Nosilec funkcije upravljanja tveganj o pomembnejših ugotovitvah seznanja odbore sistema upravljanja s tveganji. Prav tako nosilec poroča AZN v skladu z veljavnim Zakonom o zavarovalništvu in izdanimi podzakonskimi predpisi, ki se nanašajo na naloge funkcije upravljanja tveganj.

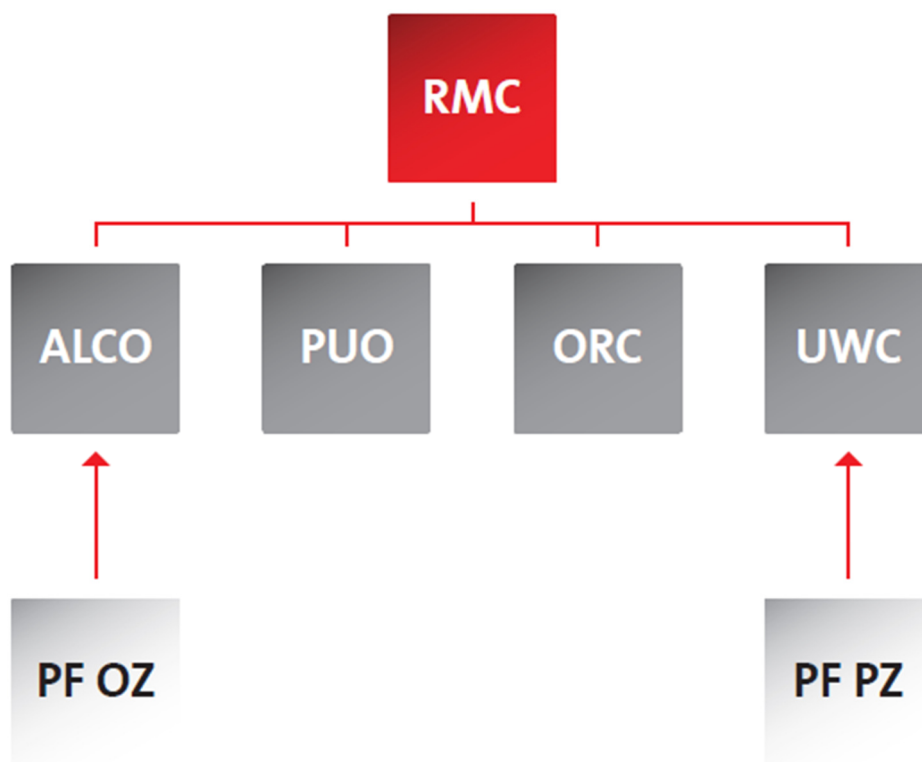
Ugotovitve in mnenja nosilca funkcije upravljanja tveganj so kar najbolj objektivne in neodvisne od vpliva drugih poslovnih področij.

Nosilec funkcije upravljanja tveganj 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 in družb Skupine.

Slika 4: Organigram odborov sistema upravljanja s tveganji v Zavarovalnici na dan 31. 12. 2017



**Odbor za upravljanje s tveganji (RMC)** je odbor Uprave, katerega temeljni cilji so pomoč Upravi pri ugotavljanju izpostavljenosti poslovnim tveganjem, ugotavljanje pomembnih tveganj in pomanjkljivosti v notranjem kontrolnem okolju Zavarovalnice, nadzor izpostavljenosti tveganjem in preverjanje, ali je izpostavljenost tveganjem skladna z apetitom po tveganjih Zavarovalnice. Dodatno odbor s svojim delovanjem pripomore k identifikaciji in upravljanju s tveganji ter širjenju kulture o tveganjih po posameznih področjih v Zavarovalnici. Odbor je zadolžen tudi za preverjanje učinkovitosti funkcij, ki upravljajo s tveganji, in skrbi za to, da ima

Zavarovalnica vzpostavljeno primerno infrastrukturo in primerne vire in sisteme, ki omogočajo zadovoljivo upravljanje poslovnih tveganj.

**Odbor za upravljanje s sredstvi in obveznostmi (ALCO)** je odbor, ki je primarno zadolžen za spremljanje tržnih in likvidnostnih tveganj ter tveganj življenjskih zavarovanj. Odbor spremlja tudi kreditna tveganja v naložbenem portfelju. 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 (UWC)** je sestavni del sistema upravljanja s tveganji v Zavarovalnici, ki se ukvarja s spremljanjem, identificiranjem zavarovalnih tveganj in razvojem upravljanja z zavarovalnimi tveganji premoženjskih zavarovanj. Temeljni namen odbora je spremljanje in optimiziranje višine in koncentracije prevzetih zavarovalnih tveganj in predlagati omejitve 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 pri prenosu tveganj premoženjskih zavarovanj.

**Odbor za operativna tveganja (ORC)** spremlja delovanje integriranega sistema upravljanja z operativnimi tveganji in deluje na nadgrajevanju sistema. Njegovo delovanje 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. Spremlja tudi priporočila Službe notranje revizije, ki se nanašajo na strukturo sistema upravljanja z operativnimi tveganji.

**Produktna foruma premoženjskih in osebnih zavarovanj (PF PZ in PF PO)** Upravi predlagata sprejem odločitev, ki se nanašajo na razvoj zavarovalnih produktov, spremljata stanje in trende na področju razvoja in prenove zavarovalnih produktov, izdelujeta plan razvoja zavarovalnih produktov, spremljata dobičkonosnost produktov in zavarovalnih vrst, trende v škodnem dogajanju in zakonske spremembe glede zavarovalnih produktov.

**Projektni usmerjevalni odbor (PUO)** je namenjen celovitemu upravljanju s projekti in zagotavljanju 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, ki jih Zavarovalnica vodi v zvezi s Skupino in za družbe iz Skupine na ravni Skupine.

### **B.3.5 Sistem poročanja o tveganjih**

Zavarovalnica redno poroča o profilu tveganj Zavarovalnice v standardiziranem poročilu o tveganjih, v katerega so vključeni regulatorni in notranji kazalniki za vse segmente tveganj in poslovanja. Pri pripravi poročila sodelujejo vsa poslovna področja, poročilo vsebuje tudi komentarje o trendih in vrednostih kazalnikov glede na postavljene limite in ciljne vrednosti. Poročilo 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 finančnem položaju in solventnosti, 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 identifikacijo, 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 triletno 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 z identifikacijo 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 vsebuje poleg ključnih izsledkov tudi priporočila za nadgrajevanje procesov in usmeritve poslovnim področjem. Poročilo



je obravnavno na odboru RMC in formalno potrjeno na Upravi. Zavarovalnica informira Nadzorni svet o poteku in pomembnejših izsledkih procesa ORSA.

Zavarovalnica je v preteklem letu izvedla proces ORSA za poslovno leto 2017. Pri izvedbi procesa ORSA je upoštevala vsa pomembna tveganja, ki jim je Zavarovalnica izpostavljena do dneva izračuna, in potencialna tveganja, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje v naslednjem triletnem obdobju. V okviru procesa ORSA ocenjen plan kapitalske ustreznosti Zavarovalnice je bil kot del strateškega plana za obdobje 2018 -2020 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.

## B.4 Sistem notranjega nadzora

V Zavarovalnici je vzpostavljen sistem notranjih kontrol, ki opredeljuje elemente tega sistema ter vloge in odgovornosti zaposlenih, funkcij in organov Zavarovalnice. Notranjekontrolno okolje v Zavarovalnici temelji na osnovnih vrednotah in etičnih načelih, zapisanih v Kodeksu Skupine (<http://www.triglav.eu>).

V sistem notranjih kontrol so zajete vse službe Zavarovalnice. Vključuje Upravo in odbore sistema upravljanja tveganj, vse poslovne funkcije Zavarovalnice, skupaj s ključnimi funkcijami, in vse zaposlene v družbi. Notranje kontrole se tako izvajajo v vseh organizacijskih enotah in poslovnih funkcijah Zavarovalnice, v vseh poslovnih in operativnih procesih.

V sistemu notranjih kontrol so v Zavarovalnici definirana ključna pravila: delitev ključnih funkcij poslovanja, uporaba metode »štirih oči« (angl. Four-eye principle) pri izračunih, neodvisno vrednotenje in revizija, omejitve dostopov IT po nivojih in omejitve dostopov na posest družbe.

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 Uprave 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 v tem okviru ocenjuje tveganja glede skladnosti poslovanja družbe, ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju na poslovanje družbe, svetuje pri uskladitvi, ocenjuje primernost in učinkovitost postopkov ter ukrepov za usklajitev poslovanja Zavarovalnice z ugotovljenimi spremembami v pravnem okolju, Upravo in Nadzorni svet oziroma njegove komisije pa seznanja o skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami.

Funkcija skladnosti poslovanja v Zavarovalnici deluje v okviru štabne službe, neposredno podrejene Upravi. Je samostojna in neodvisna od drugih poslovnih funkcij in je ena od ključnih funkcij v sistemu upravljanja Zavarovalnice. Je del druge obrambne linije v tri nivojskem sistemu notranjega nadzora.

Naloga funkcije skladnost poslovanja je obvladovanje tveganj, izhajajočih iz neskladnosti z zakonodajo (t. i. tveganja glede skladnosti), v Zavarovalnici pa ima pomembno vlogo tudi z vidika

prizadevanj za pošteno in transparentno ravnanje. Funkcija skladnost poslovanja svetuje lastnikom procesov pri uresničevanju njihovih odgovornosti za skladnost poslovanja, z usmeritvami, priporočili in predlogi sooblikuje notranje kontrole skladnosti poslovanja v določenem procesu, poslovnem področju ali na ravni celotne družbe. Zavarovalnica s predpisi in drugimi zavezami ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju na svoje poslovanje, opredeljuje tveganja glede skladnosti poslovanja s predpisi in drugimi zavezami, seznanja Upravo, Nadzorni svet in Revizijsko komisijo o skladnosti poslovanja s predpisi in drugimi zavezami ter o tveganjih zaradi neskladnosti poslovanja, spremlja spoštovanje etičnih zavez in skrbi za njihovo implementacijo v praksi.

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, in sicer tako, da nepristransko, sistematično in metodično pregleduje in ocenjuje primernost in učinkovitost upravljanja Zavarovalnice, upravljanja s tveganji in kontrolnih postopkov ter daje priporočila za njihovo izboljšanje. Izvaja tudi svetovalne storitve po dogovoru z Upravo in vodstvom poslovnih področij, 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.

Funkcija notranje revizije opravlja svoje naloge v skladu s hierarhijo pravil notranjega revidiranja, ki jo sprejema Slovenski inštitut za revizijo, ter notranjimi pravili delovanja funkcije notranje revizije, ki jih sprejme Uprava v soglasju z Nadzornim svetom.

Uprava zagotavlja funkciji notranje revizije ustrezne pogoje za delo z vidika organizacijske neodvisnosti, z vidika obsega sredstev za delovanje funkcije ter z vidika dostopa do vseh zapisov, sredstev in oseb v Zavarovalnici (vključno s člani Uprave, Revizijske komisije in Nadzornega sveta), kar notranjim revizorjem omogoča neodvisno in nepristransko izvajanje notranje revizijskih dejavnosti. Funkcija notranje revizije je organizirana kot samostojna organizacijska enota v Zavarovalnici, ki 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 pa 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. V ta namen nosilec funkcije poroča o delovanju funkcije, izsledkih opravljenih notranje revizijskih pregledov, uresničevanju priporočil ter oceni primernosti in učinkovitosti upravljanja s tveganji in kontrolnih postopkov na revidiranih področjih:

- Upravi, da se ohranja neodvisnost od drugih poslovnih področij oz. funkcij v Zavarovalnici,
- Revizijski komisiji in Nadzornemu svetu, da se krepí neodvisnost od Uprave.

Nosilec funkcije je dolžan seznaniti Upravo, Revizijsko komisijo in Nadzorni svet tudi o možnem omejevanju obsega sredstev za izvajanje načrta notranjega revidiranja, zasnovanega na oceni tveganj, in o nastanku kakršnih koli okoliščin, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov in s tem oslabile nepristranskost notranjih revizorjev pri opravljanju njihovega dela.

## B.6 Aktuarska funkcija

Aktuarska funkcija sodi med ključne funkcije Zavarovalnice. Izvaja se ločeno za premoženjska zavarovanja in za življenjska zavarovanja. Deluje samostojno in neodvisno od drugih poslovnih funkcij.

Aktuarska funkcija ima poln, prost in neomejen dostop do vseh informacij, podatkov, dejavnosti in osebja Zavarovalnice, ki so potrebne za opravljanje njenih nalog.

Ključne naloge aktuarske funkcije so koordinacija in izvedba izračunov zavarovalno-tehničnih rezervacij, zagotavljanje, da se za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij uporabljajo ustrezne metode, modeli in predpostavke, ocenjevanje ustreznosti, zadostnosti in kakovosti podatkov, potrebnih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, preverjanje ustreznosti splošne politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in podajanje mnenja o ustreznosti višine zavarovalne premije za posamezne produkte s stališča, ali premija za posamezne produkte zadošča za pokrivanje vseh obveznosti iz teh zavarovalnih pogodb, preverjanje ustreznosti pozavarovanja in sodelovanje pri izvedbi ORSA na ravni Zavarovalnice. Naloga aktuarske funkcije je tudi koordiniranje in izračunavanje kapitalske zahteve v okviru zavarovalnih tveganj.

Uprava in Nadzorni svet Zavarovalnice pooblastita nosilca aktuarske funkcije, ki je odgovoren za opravljanje nalog aktuarske funkcije. Nosilcu aktuarske funkcije je omogočeno nadzorovanje in nepristransko poročanje o izvajanju aktuarskih nalog. O delovanju aktuarske funkcije njen nosilec redno poroča Upravi in Nadzornemu svetu Zavarovalnice. O pomembnejših ugotovitvah redno poroča tudi odboru RMC, ALCO in UWC ter izvaja naloge delegirane z njihove strani, po potrebi pa sodeluje tudi z drugimi odbori, ki so del sistema upravljanja s tveganji.

## B.7 Zunanje izvajanje

Zavarovalnica ima v skladu z zahtevami zakona, ki ureja zavarovalništvo, vzpostavljene vse zakonsko zahtevane kontrole in procese vezane na posle, ki se izločajo v zunanje izvajanje (v nadaljnjem besedilu: izločeni posli).

Postopki in ukrepi za izvajanje nadzora nad izvajalci izločenih poslov in zagotavljanja skladnosti njihovega ravnanja z veljavno zakonodajo in internimi pravili so podrobneje opredeljeni v sami pogodbi oziroma dogovoru o ravni opravljanja storitev med nosilcem in izvajalcem posameznega izločenega posla. Izvajalci storitev so zavezani enaki stopnji nadzora nadzornih organov Zavarovalnice kot Zavarovalnica in so dolžni upoštevati vse predpise, katerim je pri svojem poslovanju zavezana Zavarovalnica. 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 upravičena do izvajanja nadzora nad delovanjem notranje kontrolnega sistema ponudnika in podajanja usmeritev glede izvajanja izločene storitve.

Posebno pozornost pri izločanju Zavarovalnica namenja tveganjem, ki izhajajo iz izločenega posla oziroma ponudnika (izvajalca) izločenega posla. Ta tveganja Zavarovalnica upošteva pri odločitvi o izločitvi posla 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.

Nadzor se izvaja tudi z oceno sposobnosti ponudnika in oceno tveganj izločene storitve, cilj pa 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 dveh kritnih skladov in sicer odvisni družbi, specializirani za upravljanje premoženja in investicijskih skladov. Zavarovalnica je znotraj Skupine izvajalka enajstih izločenih poslov, ki se nanašajo na prodajo zavarovanj, upravljanje sredstev, vzdrževanje informacijskih sistemov in izvajanje 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.

# Sklop 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 spremlja in upravlja tveganja, ki izhajajo iz njenega poslovanja skladno s procesom, opisanim v sklopu B tega poročila. Za ustrezno poznavanje profila tveganj ima Zavarovalnica za vsako vrsto tveganj definirane izpostavljenosti in mere tveganj, preko katerih presoja velikost tveganj. Po potrebi se določijo tudi ustrezni limiti izpostavljenosti, ki preprečujejo prekomerni prevzem tveganj in 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 meri in presoja tveganja z vzpostavljenimi internimi metodologijami, kazalniki po merilih regulatorne kapitalske ustreznosti in prek kapitalske ustreznosti po modelu vrednotenja S&P.

Zavarovalnica regulatorni zahtevani solventnostni kapital izračuna s standardno formulo, ki je definirana v Delegirani uredbi Komisije EU<sup>4</sup> in se v nadaljnjem besedilu uporablja kot standardna formula.

Ustrezna kapitalska ustreznost pomembno vpliva na dodelitev bonitetne ocene. Pri sprejemanju odločitev o upravljanju kapitala se v Zavarovalnici upoštevajo tudi kapitalski modeli, na podlagi katerih Zavarovalnica pridobiva bonitetne ocene. Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in A.M. Best sta Skupini v letu 2017 ponovno dodelili dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči »A«. Bonitetni oceni imata stabilno srednjeročno napoved.

Po standardni formuli Zavarovalnica izračunava kapitalsko zahtevo za celotno Zavarovalnico za:

- zavarovalna tveganja,
- tržna tveganja,
- kreditna tveganja,
- operativna tveganja.

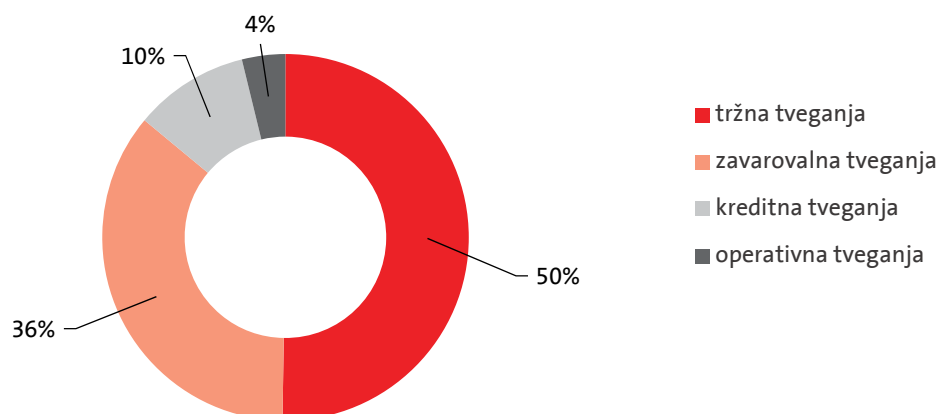
Ob koncu leta 2017 je kapitalska zahteva, ki ne upošteva medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za te štiri sklope znašala 498,1 milijona evrov.

---

<sup>4</sup> 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)

Graf 3: Prikaz nerazpršene kapitalne zahteve za tveganja Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

### Profil tveganja Zavarovalnice Triglav\*



\* nerazpršene vrednosti kapitalnih zahtev za prevzeta tveganja Zavarovalnice Triglav po standardni formuli

Zavarovalnica ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ in PDPZ renta, za katera se tveganja izračunavajo ločeno, za vsako od kategorij 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 15,6 milijona evrov k celotnim kapitalnim zahtevam Zavarovalnice. Metoda je podrobneje predstavljena v poglavju E.1 tega poročila.

Poleg tveganj, za katera se v Zavarovalnici izračunava kapitalna ustreznost po standardni formuli, Zavarovalnica spremlja tudi likvidnostna in druga tveganja.

V nadaljevanju so za vsako kategorijo tveganj opisane pomembne izpostavljenosti tveganjem, vključno z opisom ukrepov, ki se uporabljajo za obvladovanje teh tveganj v Zavarovalnici, opisom pomembnejših koncentracij, tehnik za zmanjševanje tveganja in za pomembnejša tveganja občutljivosti Zavarovalnice.

## C.1 Zavarovalna tveganja

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.

Temeljni cilj upravljanja z zavarovalnimi tveganji je doseganje oziroma ohranjanje takšne kakovosti portfelja, ki zagotavlja stabilno in varno poslovanje ob hkratnem maksimiranju donosnosti. Vsaka oblika zavarovanja prinaša specifična zavarovalna tveganja, ki jih Zavarovalnica ustrezno prepozna in obvladuje. Zavarovalnica ima za izpolnitev temeljnega cilja vzpostavljene postopke za zagotavljanje ustrezne ravni izpostavljanja zavarovalnim tveganjem.

Zavarovalno tveganje na dan 31. 12. 2017 predstavlja 36 odstotkov nerazpršene kapitalne zahteve za tveganja iz portfelja Zavarovalnice, kar znaša 177,3 milijona evrov.

Zavarovalnica po standardni formuli za zavarovalna tveganja glede na svoj portfelj zaznava:

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

Pri prevzemanju zavarovalnih tveganj je Zavarovalnica zmerno konservativna, kar pomeni, da prevzema širši spekter tveganj, s tem zagotavlja njihovo razpršenost in jih na podlagi njihovega razumevanja tudi aktivno upravlja.

### **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 IN REZERVACIJE**

Premijsko tveganje 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.

Kvantitativno Zavarovalnica to tveganje spremlja s kombiniranimi količniki, ki merijo ustreznost dejanskih škod in stroškov iz naslova sklenjenih zavarovanj

Tveganje rezervacij 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 upoštevamo časovno vrednost denarja, in dodatek za tveganje. Če bo prihodnja 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. Tveganje rezervacij tako predstavlja potencialno izgubo iz rezervacij za že nastale škode v ekstremnem dogodku v obdobju enega leta, ki se lahko (statistično) zgodi enkrat v 200 letih.

#### **TVEGANJE PREDČASNIH PREKINITEV**

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

#### **TVEGANJE KATASTROFE**

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. 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.

Zavarovalnica za izračun kapitalske zahteve iz naslova tveganj iz pogodb neživljenjskega zavarovanja ter tveganj zdravstvenega zavarovanja uporablja standardno formulo in na dan



31. 12. 2017 predstavlja 25 odstotkov nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja iz portfelja Zavarovalnice.

**Tabela 6: Kapitalska zahteva Zavarovalnice za zavarovalna tveganje neživiljenjskih zavarovanj za leti 2017 in 2016**  
v 000 evrih

	2017	2016
tveganje premije in rezervacije	85.147	84.685
tveganje predčasnih prekinitev	15.753	14.155
tveganje katastrofe	31.294	29.186
Razpršenost	-33.149	-30.766
<b>Zavarovalno tveganje za neživiljenjska zavarovanja</b>	<b>99.044</b>	<b>97.260</b>

**Tabela 7: Kapitalska zahteva Zavarovalnice za zavarovalna tveganje zdravstvenih zavarovanj za leti 2017 in 2016**  
v 000 evrih

	2017	2016
tveganje premije in rezervacije	24.736	23.729
tveganje predčasnih prekinitev	5.664	1.054
tveganje katastrofe	2.854	2.925
Razpršenost	-1.999	-2.030
<b>Zavarovalno tveganje za zdravstvena zavarovanja</b>	<b>26.240</b>	<b>24.646</b>

Kapitalska zahteva je leta 2017 narastla predvsem zaradi rasti portfelja. Povečanje tveganja katastrofe za neživiljenjska zavarovanja deloma izhaja tudi iz povečanja tveganja naravnih katastrof. Le-to je naraslo zaradi rasti izpostavljenosti portfelja zajetim nevarnostim in zaradi spremembe strukture pozavarovalne zaščite.

### Izpostavljenost tveganju

Zavarovalnica je premijskemu tveganju najbolj izpostavljena na segmentu drugih zavarovanj motornih vozil. Izpostavljenost mere obsega za tveganje premije se giblje skladno s čisto zaslužno premijo, ki se je v Zavarovalnici glede na preteklo obdobje povišala za 9,5 milijona evrov. Podrobnosti o čisti zasluženi premiji Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017 so prikazane na obrazcu QRT S.05.01, priloga 2 tega poročila.

**Tabela 8: Izpostavljenost merjena kot čista zaslužena premija Zavarovalnice za zavarovalna tveganja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2017 in 2016**

	v 000 evrih	
	2017	2016
<b>Čista zaslužena premija</b>	<b>374.947</b>	<b>365.426</b>
- Druga zavarovanja motornih vozil	94.286	86.862
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	81.832	82.268
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	78.162	79.194
- Zavarovanje izpada dohodka	54.014	54.949
- Splošno zavarovanje odgovornosti	24.034	22.271
- Preostali zavarovalni segmenti	42.619	39.882

Zavarovalnica je rezervacijskemu tveganju najbolj izpostavljena na segmentu avtomobilske odgovornosti. Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacij se giblje skladno s čistimi

škodnimi rezervacijami, ki so se v Zavarovalnici glede na preteklo obdobje povišala za 10,1 milijona evrov. Podrobnosti o čistih škodnih rezervacijah Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017 so prikazane na obrazcu QRT S.17.01, priloga 5 tega poročila.

**Tabela 9: Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacij Zavarovalnice za zavarovalna tveganja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2017 in 2016**

	v 000 evrih	
	2017	2016
<b>Čiste škodne rezervacije</b>	<b>183.552</b>	<b>173.548</b>
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	65.336	66.273
- Splošno zavarovanje odgovornosti	40.517	41.912
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	24.969	16.220
- Druga zavarovanja motornih vozil	14.007	12.653
- Preostali zavarovalni segmenti	38.723	36.490

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

### **Tveganje koncentracije**

Koncentracijo zavarovalnih tveganj Zavarovalnica obvladuje z ustreznimi oblikami pozavarovanja, ki temeljijo na tablicah maksimalnih lastnih deležev. Že nastanek enega tovrstnega dogodka v določenem segmentu poslovanja lahko povzroči pomemben vpliv na sposobnost izpolnjevanja obveznosti. Pri upravljanju s tveganjem koncentracije Zavarovalnica teži k vzpostavitvi delujočih postopkov 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. Za individualna zavarovanja, kjer se tveganje prevzema s posamično obravnavo, Zavarovalnica del nevarnosti prenese z nakupom fakultativne pozavarovalne zaščite, pri čemer upošteva tako maksimalne lastne deleže, najvišjo možno izgubo kot apetit po tveganju. Tveganja preostanka portfelja je v pozavarovanje preneseno z nakupom različnih oblik proporcionalnega in neproporcionalnega pozavarovanja. Učinkovitost pozavarovalne zaščite Zavarovalnica redno spremlja in po potrebi višino prenesenih tveganj vsaj enkrat letno uskladi z apetitom po tveganjih. Zavarovalnica posebno pozornost posveča tveganju naravnih katastrof, ki ga spremlja in meri tako z lastnimi aktuarskimi analizami in uporabo standardne formule, kot z zunanji modeli višine tveganj naravnih katastrof.

### **Občutljivost**

Za primerno upravljanje s tveganji Zavarovalnica redno izvaja teste občutljivosti. Če bi se na podmodulu neživiljenja mera obsega za tveganje premije (oziroma tveganje rezervacije) znižala za 10 odstotkov, bi se solventnostni količnik povišal za 3 odstotne točke (oziroma 1 odstotno točko).

Na podmodulu zdravstva 10-odstotno znižanje mere obsega za tveganje premije (oziroma mere obsega tveganja rezervacij), poviša solventnostni količnik za eno odstotno točko.

## **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.

Izpostavljenost posameznemu tveganju življenjskih zavarovanj se meri na podlagi najboljše ocene rezervacij pri tistih policah, na katere to tveganje deluje negativno, to pomeni, da poveča obveznosti, ki iz nje izhajajo.

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

Kapitalska zahteva za tveganja življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2017 predstavlja 11 odstotkov nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja iz portfelja Zavarovalnice.

### **TVEGANJE UMRJIVOSTI**

Tveganje umrljivosti je tveganje, da bodo osebe, ki imajo kritje za primer smrti, v povprečju umirale pogosteje.

### **TVEGANJE DOLGOŽIVOSTI**

Tveganje dolgoživosti je tveganje, da bodo osebe, ki prejema rentna ali pokojninska izplačila iz zavarovalnih pogodb, v povprečju umirale redkeje, kot je to pričakovano.

### **TVEGANJE INVALIDNOSTI IN OBOLEVNOSTI**

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 STROŠKOV ŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA**

Tveganje stroškov življenjskega zavarovanja 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 PREDČASNE PREKINITVE**

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 pogodbena 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 REVIZIJE

Tveganje revizije je tveganje odstopanja realiziranih popravkov vrednosti od pričakovanj, določenih z indeksacijo.

## TVEGANJE KATASTROFE ŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA

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 10: Kapitalska zahteva Zavarovalnice za zavarovalna tveganje življenjskih zavarovanj za leti 2017 in 2016

	v 000 evrih	
	2017	2016
tveganje umrljivosti	5.337	5.528
tveganje dolgoživosti	10.475	10.890
tveganje invalidnosti/obolevnosti	289	318
tveganje predčasnih prekinitev	18.846	16.908
tveganje stroškov	20.817	21.080
tveganje revizije pogojev	1.122	1.568
tveganje katastrof	3.415	3.255
Razpršenost	-8.259	-8.454
<b>Zavarovalno tveganje za življenjska zavarovanja</b>	<b>52.041</b>	<b>51.094</b>

Kapitalska zahteva za leto 2017 se v primerjavi z letom 2016 ni materialno spremenila, saj se profil tveganj življenjskih zavarovanj med letom 2017 ni pomembneje spremenil.

Kapitalske zahteve se izračunavajo na ravni cele Zavarovalnice, pri čemer se kapitalske zahteve iz naslova omejenih skladov prištejejo brez razpršitve h kapitalskim zahtevam preostalega dela. Na dan 31. 12. 2017 so kapitalske zahteve za tveganja iz pogodb življenjskega zavarovanja obeh omejenih skladov znašale 11 milijona evrov.

## Izpostavljenost tveganjem

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 zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente.

Tabela 11: Izpostavljenost Zavarovalnice za zavarovalna tveganje življenjskih zavarovanj za leti 2017 in 2016

	v 000 evrih	
	2017	2016
tveganje umrljivosti	1.170.220	1.190.391
tveganje dolgoživosti	1.215.364	1.252.462
tveganje invalidnosti/obolevnosti	17.383	16.393
tveganje predčasnih prekinitev	1.090.140	1.114.290
tveganje stroškov	1.225.215	1.262.279
tveganje revizije pogojev	45.139	62.071
tveganje katastrof	1.092.555	1.117.707
<b>Izpostavljenost zavarovalnim tveganjem življenjskih zavarovanj</b>	<b>5.856.016</b>	<b>6.015.593</b>

### **TVEGANJE UMRJIVOSTI**

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 kreditojemalcev, 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 smrti. Obveznosti iz teh zavarovanj Zavarovalnica izračuna s stopnjami umrljivosti, ki predstavljajo verjetnost smrti posameznega upravičenca glede na njegov spol, starost in razred tveganja (odvisno od zdravstvenega stanja in življenjskega sloga zavarovanca).

### **TVEGANJE DOLGOŽIVOSTI**

Temu tveganju je Zavarovalnica izpostavljena pri policah, pri katerih je izplačilo zavarovalnine v obliki rente ali podobnih rednih izplačil, dokler je upravičenec živ. Zato največjo izpostavljenost predstavljajo police rentnih in pokojninskih zavarovanj.

Obveznosti iz teh zavarovanj Zavarovalnica izračuna s stopnjami umrljivosti, ki predstavljajo verjetnost smrti posameznega upravičenca glede na njegov spol in starost. Če pride do občutnega podaljšanja splošne življenjske dobe zavarovane populacije, se verjetnost smrti zniža in s tem narastejo obveznosti Zavarovalnice na izpostavljenih policah.

### **TVEGANJE INVALIDNOSTI IN OBOLEVNOSTI**

Zavarovalnica je temu tveganju izpostavljena pri policah s kritjem kritičnih in hudih bolezni ter invalidnosti.

### **TVEGANJE STROŠKOV**

Tveganju stroškov je Zavarovalnica izpostavljena pri vseh policah.

### **TVEGANJE PREDČASNE PREKINITVE**

Temu tveganju 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.

### **TVEGANJE REVIZIJE**

Tveganju revizije so izpostavljene škode premoženjskih zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rent. Obdobno izplačilo rente se lahko poveša (največkrat zaradi poslabšanja zdravstvenega stanja upravičenca rente), s čimer se zviša nominalna vrednost obveznosti Zavarovalnice.

### **TVEGANJE KATASTROFE ŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA**

Temu tveganju so izpostavljene vse police, ki krijejo tveganje smrtnosti.

## 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 se poskrbi 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.

Koncentracija tveganj se v Zavarovalnici upravlja tudi s pozavarovalno zaščito; s pozavarovanjem presežka tveganja se odpravi izpostavljenost posamičnim velikim tveganjem.

## 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 rezervacij, nova določanja cen produktov in izračun kapitalске ustreznosti.

## Občutljivost

Za primerno upravljanje s tveganji Zavarovalnica redno izvaja teste občutljivosti.

Tabela 12: Test občutljivosti portfelja življenjskih zavarovanj Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

v odstotnih točkah

Šok na portfelju življenjskih zavarovanj	Sprememba solventnostnega količnika
zvišanje umrljivosti	-2%
zvišanje dolgoživosti	-3%
poslabšanje invalidnosti in obolevnosti	0%
poslabšanje predčasnih prekinitev	-6%
zvišanje stroškov	-6%
revizija rent	0%
katastrofa umrljivosti	-1%

Vsi šoki so bili definirani na podlagi učinkov na lastna sredstva ob upoštevanju standardne formule.

## C.2 Tržno tveganje

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

- **TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE** ali **OBRESTNO TVEGANJE** je tveganje nastanka izgube zaradi gibanja obrestne mere, ki vpliva na spremembe vrednosti obrestno občutljivih postavk sredstev in obveznosti. Glavni elementi so različna dolžina obdobja, v katerem se obrestna mera ponovno določi (angl. »repricing gap«), premik krivulje donosnosti, bazično tveganje in vsebovane opcije v obrestno občutljivih postavkah.
- **TVEGANJE LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV** ali **DELNIŠKO TVEGANJE** odraža občutljivost vrednosti sredstev in obveznosti ob neugodnih spremembah vrednosti ali nepredvidljivosti tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev.
- **TVEGANJE SPREMEMBE CEN NEPREMIČNIN** odraža občutljivost vrednosti sredstev in obveznosti ob neugodni spremembi tržnih cen nepremičnin.
- **TVEGANJE SPREMEMBE KREDITNIH PRIBITKOV** ali **TVEGANJE RAZPONA** kaže občutljivost vrednosti sredstev in obveznosti ob neugodnih gibanjih kreditnih pribitkov. Glavna elementa tveganja sta raven in nestanovitnost kreditnih pribitkov prek časovne strukture netvegane obrestne mere.
- **VALUTNO TVEGANJE** je tveganje izgube, ki nastane zaradi neugodne spremembe deviznih tečajev. Nanj vpliva višina odprte devizne pozicije v tuji valuti (to je valutna neuskkljenost sredstev in obveznosti), nestanovitnost posameznega deviznega tečaja in likvidnost trgov za posamezno valuto.
- **KONCENTRACIJSKO TVEGANJE** je tveganje, ki nastane zaradi pomanjkljive razpršenosti portfelja sredstev ali večje izpostavljenosti tveganju neplačila s strani enega izdajatelja vrednostnih papirjev ali skupine povezanih izdajateljev.

Tabela 13: Kapitalska zahteva Zavarovalnice za tržna tveganja za leti 2017 in 2016

	v 000 evrih	
	2017	2016
tveganje spremembe obrestne mere	28.588	25.586
delniško tveganje	109.361	120.192
tveganje sprememb cen nepremičnin	31.821	29.547
tveganje razpona	109.209	101.085
valutno tveganje	12.337	16.460
koncentracijsko tveganje	8.336	20.151
razpršenost	-48.117	-59.733
<b>Tržno tveganje</b>	<b>251.536</b>	<b>253.288</b>

Tržno tveganje na dan 31. 12. 2017 predstavlja 50 odstotkov nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja iz portfelja Zavarovalnice.

Kapitalske zahteve se izračunavajo na ravni cele Zavarovalnice, pri čemer se kapitalske zahteve iz naslova omejenih skladov prištejejo brez razpršitve h kapitalskim zahtevam preostalega dela. Na dan 31. 12. 2017 so kapitalske zahteve za tržna tveganja iz obeh omejenih skladov znašale 3,7 milijona evrov.

### Izpostavljenost tveganju

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

Tabela 14: Izpostavljenost Zavarovalnice tržnemu tveganju na dan 31. 12. 2017 in na dan 31. 12. 2016

	v 000 evrih	
<b>Izpostavljenost Zavarovalnice tržnemu tveganju</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Nepremičnine za lastno rabo	64.442	69.156
Naložbene nepremičnine	57.914	49.033
Finančne naložbe v odvisnih družbah	323.668	339.392
Delnice	71.615	52.793
Obveznice	1.509.064	1.466.458
- državne obveznice	671.143	659.743
- podjetniške obveznice	828.033	789.097
Finančne naložbe v investicijske sklade	51.888	83.231
Izvedeni finančni instrumenti	1.871	1.423
Depoziti, razen denarni ustrezniki	10.495	20.007
Druge finančne naložbe	1.680	1.700

**OBRESTNO TVEGANJE** sredstev je v veliki meri znižano z nasprotnim 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 ALM aktivnostmi, izkorišča pa tudi dejstvo, da poslovna segmenta Življenje in Premoženje z izrazito različnima trajanjema obveznosti drug drugemu, z vidika družbe, predstavljata naravno varovalo. V primerjavi s preteklim letom se je kapitalska zahteva za obrestno tveganje Zavarovalnice rahlo povečala. K temu doprineseta znižanje trajanja na strani sredstev, predvsem v segmentu državnih obveznic, in sam način izračuna kapitalske zahteve za obrestno tveganje po standardni formuli – višja bazična krivulja obrestnih mer se rezultira v višjem premiku krivulje obrestnih mer v obremenitvenem scenariju.

**TVEGANJE RAZPONA** predstavlja enega pomembnih virov donosa, ki ga Zavarovalnica ustvari z upravljanjem obvezniškega portfelja. Zavarovalnica je glede na preteklo leto povečala izpostavljenost obvezniškim naložbam za dobrih 42 milijonov evrov. Povečanje izpostavljenosti je predvsem opazno v segmentu podjetniških obveznic, in sicer za 39 milijonov evrov. Za slabih 9 milijonov evrov se je povečala tudi izpostavljenost obrestnemu tveganju z naložbami v obvezniške kolektivne naložbene podjeme. Bonitetna struktura obvezniškega dela portfelja Zavarovalnice ostaja v primerjavi s preteklim letom skoraj nespremenjena, opaziti je le rahel porast naložb z bonitetno oceno A in višje, na drugi strani pa zmerno porast naložb brez bonitetne ocene. Trajanje portfelja podjetniških obveznic se je glede na preteklo leto povečalo za približno četrtno leta. Povečanje višine izpostavljenosti podjetniškim obveznicam ob hkratnem podaljšanju povprečnega trajanja tega segmenta, je glavni vpliv k porasti kapitalske zahteve 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 kapitalskih zahtev kot navadne podjetniške obveznice. Tveganju razpona so izpostavljena le sredstva, saj so obveznosti vrednotene po netvegani krivulji. Tveganju razpona so izpostavljena vsa sredstva katerih vrednost je odvisna od spremembe obrestne, natančneje dela obrestne mere, ki investitorja kompenzira za prevzem kreditnega tveganja. To so predvsem obveznice, posojila in depoziti.

**TVEGANJU LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV** so izpostavljene naložbe katerih vrednost je občutljiva na spremembe nivoja oz. nihajnosti 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 delniškim trgovom je posledica naložb v povezane družbe. Delniške naložbe Zavarovalnica sicer drži z namenom doseganja višjih dolgoročnih donosov in z namenom razpršitve. Zaradi prenehanja družbe Salnal, d.o.o. po skrajšanem postopku je Zavarovalnica v letu 2017 prevzela njeno najpomembnejšo naložbo, ki je bila razdeljena na dva dela, Geoplin, d.o.o. in Plinhold, d.o.o., in ju klasificira kot navadni portfeljski nekotirajoči delniški naložbi. Ta transakcija ima največji doprinos k znižanju vrednosti naložb v odvisne družbe in hkratnemu povečanju vrednosti nekotirajočih delniških naložb.

Zavarovalnica je v letu 2017 občutno znižala izpostavljenost do kolektivnih naložbenih podjetij, ki so izpostavljeni **TVEGANJU LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV**. Kapitalska zahteva za kritje tveganja lastniških vrednostnih papirjev se je posledično temu znižala glede na preteklo leto.

**NEPREMIČNINSKO TVEGANJE** izhaja iz naložbenih nepremičnin, nepremičnin za lastno dejavnost in opredmetenih osnovnih sredstev Zavarovalnice, ki je ob koncu leta 2017 izvedla vrednotenje

portfelja nepremičnin. Povečanje kapitalske zahteve za kritje tveganja nepremičnin je pretežno posledica prevrednotenja portfelja nepremičnin.

**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. Kapitalska zahteva za valutno tveganje izhaja predvsem iz obveznic z dolarsko denominacijo (skupna izpostavljenost je 17,6 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 kapitalska zahteva za valutno tveganje v letu 2017 nižja.

### **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. Osnova limitnega sistema je standardna formula z mejnimi količinami 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 nestratiških povezanih družb v Skupini in strateških finančnih družb, ki se za namen solventnosti ne konsolidirajo polno. Prenehanje družbe Salnal, d.o.o., je vplivalo na znižanje kapitalske zahteve za koncentracijsko tveganje glede na preteklo leto. Pozitiven vpliv na znižanje kapitalske zahteve je tudi znižanje koncentracije naložb do nekaterih lokalnih bank.

### **Tehnike zmanjševanja tveganja**

Poleg ustreznega razpršenega naložbenega portfelja Zavarovalnica kot tehnike zmanjševanja tveganj po potrebi uporablja tudi različne izvedene finančne instrumente za zmanjševanje tržnih tveganj. Izvedene finančne instrumente uporablja samo, kadar 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 tveganjem.

Zavarovalnica ima na področju spremljanja tržnih tveganj 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 identificiranih tveganj, ki izvirajo iz dejavnosti trgovanja in upravljanja naložbenega portfelja.

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 2017 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. 2017 pokaže, kako bi se količnik spremenil v posameznem izoliranem tržnem scenariju.

Tabela 15: Učinek posamičnih tržnih scenarijev na solventnostni količnik Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

	v odstotnih točkah
Tržni šoki na portfelj Zavarovalnice	Sprememba solventnostnega količnika
Učinek znižanja obrestnih mer	-9%
Učinek padca tečajev lastniških vrednostnih papirjev	-33%
Učinek padca vrednosti nepremičnin	-10%
Učinek zvišanja razpona	-33%
Učinek zmanjšanja vrednosti tuje valute	-4%

Vsi šoki so bili definirani na podlagi učinkov na lastna sredstva ob upoštevanju standardne formule.

## C.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje nastanka izgube, ki je posledica dolžnikove nezmožnosti, da zaradi katerega koli razloga delno ali v celoti ne izpolni svoje finančne ali pogodbene obveznosti. Opredeljeno je kot nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju Zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene zavarovalnice v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke in tveganja koncentracije.

Kreditno tveganje za Zavarovalnico je tveganje izgube ali neugodne spremembe vrednosti sredstev oziroma povečanje kapitalske zahteve Zavarovalnice zaradi nepričakovanih sprememb v kreditni sposobnosti nasprotne stranke. Glede na partnerja se kreditno tveganje deli na tip 1 in tip 2. Zavarovalnica omejuje svojo izpostavljenost do kreditnega tveganja tako, da ta ne sme presegati 15 odstotkov od ekonomskega razpoložljivega kapitala za namen solventnosti pri ciljni solventnostni poziciji.

Tabela 16: Kapitalska zahteva Zavarovalnice za kreditno tveganje za leti 2017 in 2016

v 000 evrih

	2017	2016
tip 1	42.560	38.814
tip 2	3.189	1.955
Razpršenost	4.534	-468
<b>Kreditno tveganje</b>	<b>50.283</b>	<b>40.301</b>

Zavarovalnica za izračun kapitalske zahteve iz naslova kreditnega tveganja uporablja standardno formulo in na dan 31. 12. 2017 predstavlja 10 odstotkov nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja iz portfelja Zavarovalnice.

Kapitalska zahteva se je v opazovanem obdobju na tipu 1 povečala zaradi višje izpostavljenosti do pozavarovatelja zaradi prenosa zavarovalnega katastrofičnega tveganja iz potencialno visoke škode na scenariju letalstva. Glede na preteklo leto se je materialno spremenila tudi vrednost razpršenosti. Postavka razpršenosti naraste – in je pozitivna – zaradi metode izračuna kapitalske zahteve Zavarovalnice pri upoštevanju omejenih skladov (podrobneje v poglavju E.2 tega poročila). Ker je vsota kapitalskih zahtev za oba omejena sklada večja kot učinek razpršitve na preostalem delu, je učinek razpršitve za Zavarovalnico pozitiven.

Kapitalske zahteve se izračunavajo na ravni cele Zavarovalnice, pri čemer se kapitalske zahteve iz naslova omejenih skladov prištejejo brez razpršitve h kapitalskim zahtevam preostalega dela. Na dan 31. 12. 2017 so kapitalske zahteve za kreditna tveganja iz obeh omejenih skladov znašale 5,3 milijona evrov.

### Izpostavljenost tveganju

Izpostavljenost kreditnemu tveganju tipa 1 so tveganja, ki izhajajo iz nerazpršenih izpostavljenosti do nasprotne stranke z bonitetno oceno. Te izpostavljenosti izvirajo do pozavarovalnic in do bank.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju tipa 2 so tveganja, ki izhajajo iz razpršenih izpostavljenosti do nasprotne stranke brez bonitetne ocene. Te izpostavljenosti so v Zavarovalnici terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov in druge zapadle terjatve.

### Tveganje koncentracije

Zavarovalnica spremlja in meri tveganje koncentracije ob upoštevanju izpostavljenosti posameznemu segmentu poslovanja, nasprotni stranki in njeni bonitetni oceni, sektorju 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.

### 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 tveganj, določena nagnjenost tveganjem in 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.

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 (boniteta, največje dovoljene izpostavljenosti, razpršenost). Pri merjenju 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. Ustreznost bonitete pozavarovateljev opredeli in spremlja Zavarovalnica po merilih bonitetne agencije S&P s ciljem doseganja in zagotavljanja Zavarovalnice z bonitetno oceno A.

### Občutljivost

Zavarovalnica redno analizira občutljivost kreditnega tveganja. Izpostavljenost kreditnim tveganjem iz naslova pozavarovanj Zavarovalnice izvira skoraj v celoti iz naslova poslovanja z odvisno družbo Triglav Re. Na dan 31. 12. 2017 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 kapitalske zahteve ne spremenijo. Podobno meri tudi občutljivost kreditnega tveganja iz naslova banke.

Tabela 17: Učinek spremembe bonitetne ocene največjega pozavarovatelja in največje banke Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

	v odstotnih točkah
<b>Šok spremembe bonitetne ocene nasprotne stranke</b>	<b>Sprememba solventnostnega količnika</b>
Učinek znižanja bonitetne ocene največjemu pozavarovatelju	-19%
Učinek znižanja bonitetne ocene največji banki	1%

## C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje nastanka izgube, če zavarovalnica ni sposobna poravnati vseh zapadlih finančnih obveznosti in obveznosti, ki nastanejo, če se pojavijo večje škode 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 naložb, ne da bi prodaja potekala po precejšnjem diskontu glede na trenutne tržne cene.

Zavarovalnica gospodari z naložbami in viri s ciljem, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Zagotavlja ustrezno sestavo sredstev glede na njihovo naravo, trajanje in likvidnost, da bodo zagotovila izpolnjevanje obveznosti Zavarovalnice. Za zagotavljanje ustrezne likvidnostne pozicije Zavarovalnica načrtuje dejanske in potencialne neto denarne odlive, razpolaga s primerno višino in strukturo likvidnih naložb in redno spremlja strukturo obveznosti in finančnih sredstev. Postavljen ustrezen limiten sistem skrbi za to, da izpostavljenost likvidnostnemu tveganju ostaja v okviru apetita po tovrstnem tveganju.

### **Izpostavljenost tveganju**

Zavarovalnica razpolaga z ustrezno likvidnostjo, saj so prilivi iz osnovnega posla stalni, za zagotavljanje zadostne likvidnosti ima vzpostavljene dodatne varnostne mehanizme (portfelj visoko kvalitetnih in likvidnih sredstev, kreditne linije, repo pogodbe ipd.).

### **Tveganje koncentracije**

Razpršenost likvidnostnih virov, ki so na voljo Zavarovalnici, preprečuje koncentracijo tveganja. Zavarovalnica ima vzpostavljeno dobro prakso poslovanja z več bankami, kar ji omogoča ohranjanje ravni razpršenosti likvidnostnih virov.

### **Tehnike zmanjševanja tveganja**

Tehnike zmanjševanja likvidnostnih tveganj se delijo na dva dela. Prvi del je upravljanje z likvidnostjo pred nakupom finančnih instrumentov in po izvedenem nakupu. Pred izvedenim nakupom Zavarovalnica za upravljanje z likvidnostnimi tveganji upošteva dogovorjene limite za naložbe glede na njihovo naravo. Drugi del upravljanja z likvidnostnimi tveganji je tekoče spremljanje kazalnikov likvidnosti, ki merijo likvidnostni položaj Zavarovalnice v običajnih in izjemnih okoliščinah. Za oceno učinka izjemnih okoliščin Zavarovalnica izvaja relevantne stresne teste.

Zavarovalnica ima vzpostavljene predvidene postopke, ki določajo ravnanje, kadar se zazna pomembna sprememba v nivoju likvidnosti.

### **Občutljivost**

Investicijska sredstva so preudarno naložena glede na likvidnostne zahteve posla, njegovo naravo in dolgoročnost obveznosti.

Kazalniki likvidnostnega tveganja kažejo ustrezno raven likvidnosti Zavarovalnice.

### **ZNESEK PRIČAKOVANEGA DOBIČKA V PRIHODNJIH PREMIJAH**

Znesek pričakovanega dobička vključenega v prihodnjih premijah, je morebitni presežek najboljših ocen čistih denarnih tokov pod opisano predpostavko nad čisto najboljšo oceno brez te predpostavke.

Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije trenutnih zavarovalnih pogodb, so del lastnih sredstev Zavarovalnice in so ocenjeni na višino 39,3 milijona evrov. Enaki so seštevku ocen

pričakovanih dobičkov, vključenih v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb Zavarovalnice. Dobiček se določi tako, da se izračuna najboljša ocena denarnih tokov, ob predpostavki, da pričakovane premije iz sklenjenih zavarovanj, ne glede na zavarovalne pogoje, niso plačane, pri čemer druge predpostavke ostanejo nespremenjene.

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

**Tabela 18: Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016**

Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnje premije	v 000 evrih	
	2017	2016
Življenjska zavarovanja	29.909	21.665
Neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	9.388	9.734
<b>Skupaj</b>	<b>39.297</b>	<b>31.399</b>

Glavni razlog rasti zneska pričakovanega dobička, vključenega v prihodnje premije, je rast portfelja Zavarovalnice.

## C.5 Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje izgube zaradi neustreznega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih, delovanja sistemov ali obvladovanja zunanjih dogodkov in njihovih vplivov. Vključuje informacijska tveganja, pravna tveganja, tveganja skladnosti, tveganje ravnanja, modelsko tveganje, tveganja projektov in tveganja izločenih poslov.

Operativno tveganje Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017 predstavlja 4 odstotke nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja iz portfelja Zavarovalnice, kar znaša 18,9 milijona evrov.

Kapitalske zahteve se izračunavajo na ravni cele Zavarovalnice, pri čemer se kapitalske zahteve iz naslova omejenih skladov prištejejo brez razpršitve h kapitalskim zahtevam preostalega dela. Na dan 31. 12. 2017 so kapitalske zahteve za operativno tveganje iz obeh omejenih skladov znašale 0,6 milijona evrov.

### Izpostavljenost tveganju

Zavarovalnica ocenjuje, da je trenutno najbolj izpostavljena regulatornemu tveganju in tveganju zunanjih prevar, v okviru slednjih pa zlasti kibernetiskim tveganjem. Čedalje večje zahteve po poročanju v skladu z že obstoječimi regulatornimi zahtevami in velika stopnja sprememb in novosti v zakonodajnem okolju (zlasti Splošna uredba o varstvu podatkov, Direktiva o distribuciji zavarovalnih produktov, IFRS 17) postavlja v ospredje regulatorna tveganja. Čeprav je zavarovalniški sektor najbolj izpostavljen zavarovalniškimi goljufijam, se Zavarovalnica zaveda, da se lahko prevare pojavijo na vseh področjih poslovanja. Kot vedno pomembnejše tveganje zunanjih prevar se z informatizacijo, digitalizacijo in povečevanjem sofisticiranosti kibernetičnih napadov povečuje kibernetско tveganje. S tem zavedanjem je Zavarovalnica oblikovala v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti v letu 2017 scenarije, ki za Zavarovalnico predstavljajo največjo ranljivost in so vezani na kibernetiska tveganja, ki lahko negativno vplivajo na delovanje

procesov oziroma varnost podatkov. Za namen obvladovanja teh tveganj je Zavarovalnica pospešila izvajanje že obstoječih aktivnosti in implementacijo novih varnostnih funkcionalnosti, ki bodo informacijam zagotovile enoten, predvsem pa novim kibernetским grožnjam primeren sistem.

### **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 že danes zelo odvisna od ustreznega delovanja informacijske tehnologije, saj lahko večji informacijski varnostni incident ali prekinitve poslovanja močno vpliva na njeno poslovanje. Zato Zavarovalnica posebno pozornost posveča obvladovanju informacijskih tveganj, informacijski varnosti ter motnjam in prekinitvam poslovanja. Z namenom zagotavljanja neprekinjenega delovanja kritičnih poslovnih procesov ima Zavarovalnica vzpostavljen sistem upravljanja neprekinjenega poslovanja. V okviru tega so pripravljene načrti neprekinjenega poslovanja za kritične poslovne procese in IT okrevalni načrti.

### **Tehnike zmanjševanja tveganja**

Zavarovalnica ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol, s katerim neprestano zagotavlja zmanjševanje izpostavljenosti operativnemu tveganju. Zavarovalnica redno spremlja dejansko izpostavljenost operativnemu tveganju na podlagi identifikacije in ocene potencialnih operativnih tveganj, poročanja realiziranih operativnih škodnih dogodkov in spremljave ključnih indikatorjev operativnega tveganja, ki vključujejo tudi zgodnje opozorilne signale. V primeru preseganja apetita in tolerance do operativnega tveganja Zavarovalnica pristopi k pripravi ukrepov za zmanjševanje tveganj. V kolikor se tveganje zniža na ustrezno raven, Zavarovalnica ukrepe oceni kot uspešne. Na ta način Zavarovalnica lahko preveri uspešnost izvajanja ukrepov.

### **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 potencialnih operativnih tveganj praviloma letno ocenjuje potencialne možne vplive operativnih tveganj in določa načine, kako jih obvladovati. Poleg tega spremlja realizirane operativne škodne dogodke in indikatorje operativnih tveganj. Zavarovalnica dodatno testira občutljivost na realizirana operativna tveganja tudi preko izvajanja stresnih testov (na primer prenos informacijskega poslovanja s primarne strežniške lokacije na rezervno lokacijo). Na podlagi daljše časovne vrste teh podatkov bo Zavarovalnica v prihodnjih letih lahko kvantitativno ovrednotila ali standardizirana formula ustrezno izraža dejansko izpostavljenost operativnemu tveganju.

## **C.6 Druga tveganja**

### **NEFINANČNA TVEGANJA**

Med nefinančnimi tveganji so z vidika poslovanja Zavarovalnice pomembna strateška tveganja, kapitalsko tveganje, tveganje ugleda in tveganje Skupine. Nefinančna tveganja so izrazito tesno



povezana z drugimi tveganji, predvsem z operativnimi, in običajno izhajajo iz več realiziranih dejavnikov v Zavarovalnici in zunaj nje.

**STRATEŠKO TVEGANJE** je tveganje nastanka izgub zaradi neustreznih strateških odločitev, nedoslednega izvajanja strateških odločitev in premajhne odzivnosti na spremembe poslovnega okolja (vključno s pravnim in regulatornim tveganjem).

**KAPITALSKO TVEGANJE** pomeni možnost izgube zaradi neustrezne sestave kapitala glede na obseg in način poslovanja ali težave, s katerimi se Zavarovalnica spoprijema pri pridobivanju svežega kapitala, zlasti v neugodnih razmerah poslovanja, ali potrebe po hitrem povečanju kapitala.

**TVEGANJE UGLEDA** pomeni možnost izgube prihodnjega ali trenutnega poslovanja zaradi negativne podobe, ki jo imajo o Zavarovalnici njeni zavarovanci, poslovni partnerji, zaposleni, lastniki in investitorji ali pristojni oz. nadzorni organi ter druga zainteresirana javnost.

**TVEGANJA SKUPINE** izhajajo iz poslovnega modela Zavarovalnice, ki deluje kot obvladujoča družba oziroma skupina povezanih oseb. Zajemajo nevarnosti, ki lahko ogrozijo doseganje strateških ciljev zaradi neučinkovitega sistema upravljanja Skupine in nezadostnega poznavanja poslovnega okolja, v katerem delujejo njene družbe. Na profil tveganosti Zavarovalnice vplivajo tudi transakcije med povezanimi družbami in večja kompleksnost obvladovanja tveganja koncentracije.

Strateška tveganja so tveganja, ki jih je težko kvantificirati, v primeru neoptimalnih strateških odločitev pa lahko pomembno vplivajo na finančni položaj in solventnost Skupine v prihodnosti. Zavarovalnica zmanjšuje tveganja z učinkovitim izvajanjem strategije, ki vključuje v največji meri jasne merljive strateške cilje. Pri tem je ključnega pomena proces ORSA, v okviru katerega se oceni vpliv na solventnost Skupine.

V letu 2018 so pričela veljati določila nove Uredbe o dokumentih s ključnimi informacijami o paketnih naložbenih produktih za male vlagatelje in zavarovalnih naložbenih produktih. Z novim zakonodajnim okvirjem so tako povečane zahteve po razkritjih informacij potrošnikom, s čimer se povečuje tudi izpostavljenost tveganju ravnanja (angl. conduct risk).

## C.7 Druge informacije

### **NAČELO PREUDARNE OSEBE**

Upravljanje sredstev v Zavarovalnici poteka z upoštevanjem najboljšega interesa vseh imetnikov polic in upravičencev. Zavarovalnica upravlja sredstva po načelu dobrega gospodarja. Upravljanje naložb in zavarovalno – tehničnih rezervacij poteka na način, da se zasledujejo cilji, ki so usklajeni s cilji zavarovancev: čim večja varnost, kakovost, likvidnost, razpršenost, donosnost in pokritost rezervacij z naložbami.

Sredstva Zavarovalnice so v najboljši meri naložena tako, da se zagotovi njihova razpoložljivost.

Ciljna dobičkonosnost naložbenega portfelja je določena z investicijskimi cilji, ki zagotavljajo dolgoročno donosnost v skladu s pričakovanim apetitom po tveganju. 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, 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.

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.

# Sklop 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. Vrednotenje poteka v skladu s procesom, opisanim v sklopu B tega poročila.

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

V tabeli 19 je predstavljena bilanca stanja Zavarovalnice za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov. Podrobneje je bilanca stanja Zavarovalnice prikazana na obrazcu QRT S.02.01, priloga 1 tega poročila.

Tabela 19: Bilanca stanja Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih	
	vrednost za namen solventnosti	vrednost za namen računovodskih izkazov
<b>Bilanca stanja</b>		
<b>Sredstva</b>	<b>2.914.642</b>	<b>2.786.490</b>
Neopredmetena sredstva	D.1.1 0	59.786
Odložene terjatve za davek	D.1.2 15.797	0
Opredmetena sredstva za lastno rabo	D.1.3 64.442	67.526
Naložbe	D.1.4 2.028.194	1.779.155
Sredstva v posesti iz pogodb vezanimi na indeks ali enoto premoženja	D.1.5 629.147	628.601
Kreditni in hipoteke	D.1.6 47.398	48.781
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	D.1.7 60.909	85.328
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	D.1.8 10.426	58.986
Terjatve iz naslova pozavarovanj	D.1.9 13.890	13.890
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.1.10 8.474	8.474
Denar in denarni ustrezniki	D.1.11 33.969	33.969
Druga sredstva	D.1.12 1.993	1.993
<b>Obveznosti</b>	<b>1.993.468</b>	<b>2.215.077</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	D.2 1.842.479	2.103.360
Druge rezervacije	D.3.1 11.425	11.425
Obveznosti za odložene davke	D.3.2 61.283	9.301
Finančne obveznosti	D.3.3 1.845	1.845
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	D.3.4 16.502	16.502
Obveznosti iz poslov pozavarovanja in sozavarovanja	D.3.5 0	15.250
Obveznosti iz poslovanja	D.3.6 34.105	34.105
Podrejene obveznosti	D.3.7 23.148	20.608
Druge obveznosti	D.3.8 2.681	2.681
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>921.174</b>	<b>571.412</b>

V nadaljevanju so podrobneje opisane metode vrednotenja za namen solventnosti in računovodskih izkazov po razredih sredstev in obveznosti. Prikazana je tudi primerjava z rezultati 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 pa 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 sodilom 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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
Bilanca stanja	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Neopredmetena sredstva	0	0	59.786

### D.1.2 Odložene terjatve za davek

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

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.

Tabela 21: Odložene terjatve za davek Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
Bilanca stanja	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Odložene terjatve za davek	15.797	15.347	0

Leta 2017 se vrednost odloženih terjatev za davek ni materialno spremenila.

### 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 poštene 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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
Bilanca stanja	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	64.442	69.156	67.526

Zavarovalnica je na dan 31. 12. 2017 pridobila nove cenitve pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin za večji del portfelja. K spremembi vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev za lastno uporabno so tako v primerjavi s preteklim letom najbolj prispevala negativna prevrednotenja nekaterih nepremičnin (npr. Poslovna zgradba Verovškova, Poslovna zgradba

Murska Sobota). Nasprotno se je nekaterim drugim nepremičninam (npr. poslovna zgradba in zemljišče Slovenijales, poslovna stavba Miklošičeva) ocenjena vrednost povečala zaradi dodatnih vlaganj in razvoja okolice.

#### 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, npr. 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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih	
Bilanca stanja	vrednost za namen solventnosti	vrednost za namen računovodskih izkazov
<b>Naložbe</b>	<b>2.028.194</b>	<b>1.779.155</b>
Nepremičnine (razen za lastno rabo)	57.914	48.215
Deleži v povezanih podjetjih	323.668	128.170
Lastniški vrednostni papirji	71.615	71.615
Obveznice	1.509.064	1.465.216
Kolektivni naložbeni podjemi	51.888	51.888
Izvedeni finančni instrumenti	1.871	1.871
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	10.495	10.500
Druge naložbe	1.680	1.680

##### D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno rabo)

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

Tabela 24: Nepremičnine razen za lastno rabo Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih			
	Naložbe	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Nepremičnine (razen za lastno rabo)	57.914	49.033	48.215	

Vrednost nepremičnin (razen za lastno rabo) se je v letu 2017 zvišala za slabih 9 milijonov evrov. Zavarovalnica je na dan 31. 12. 2017 pridobila nove cenitve pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin za večji del nepremičnega portfelja. K povišanju vrednosti postavke glede na preteklo leto najbolj prispevajo prevrednotenje posameznih nepremičnin (npr. razvojna zemljišča, zgradba v Kranjski Gori), ki je posledica pozitivno zaznanih trendov na trgu nepremičnin. Nekaterim nepremičninam (npr. poslovna zgradba in zemljišče Slovenijales) se je ocenjena vrednost povečala tudi zaradi višje stopnje zasedenosti stavbe, dodatnih vlaganj in razvoja okolice.

#### D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih

Odvisne družbe so v računovodskih izkazih prikazane po nabavni vrednosti, popravljene 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 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 kapitalska 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 bilance stanja povezanih družb Zavarovalnice po načinu vrednotenja na dan 31. 12. 2017

Način vrednotenja	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
AEMS2	275.489	282.055	108.960
AEMS1	38.871	33.233	9.746
AVM	9.308	24.103	9.465
<b>Skupaj</b>	<b>323.668</b>	<b>339.392</b>	<b>128.170</b>

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 Zdravstvena zavarovalnica, Triglav Skladi).

Tabela 26: Deleži v povezanih podjetjih Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

Naložbe	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Deleži v povezanih podjetjih	323.668	339.392	128.170

Vrednost deležev v povezanih podjetjih se je v letu 2017 znižala. Zaradi prenehanja družbe Salnal, d.o.o. je Zavarovalnica prevzela njeno naložbo, ki se je pred tem, oddelila v dve portfeljski naložbi. Deleža teh dveh družb sta z odložnimi pogoji prodana po skupni vrednosti enaki vrednosti deleža v družbi Salnal, kot je bila za namen solventnosti uporabljena konec leta 2016. Transakcija bo zaključena v začetku leta 2018.

#### 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 načeloma ne odstopa od vrednotenja za namen solventnosti.

Tabela 27: Lastniški vrednostni papirji Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
	Naložbe	vrednost za namen solventnosti	
		31. 12. 2017	31. 12. 2016
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>71.615</b>	<b>52.793</b>	<b>71.615</b>
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	47.539	43.980	47.539
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	24.076	8.813	24.076

Vrednost lastniških vrednostnih papirjev se je v letu 2017 zvišala predvsem v segmentu nekotirajočih vrednostnih papirjev. To povečanje je predvsem posledica prevzema naložb družbe Salnal, d.o.o., ki je prenehala po skrajšanem postopku, v skupni višini 14,5 milijona evrov. Preostale spremembe so po večini posledica prevrednotenja portfelja, ki je sledil pozitivnemu trendu na svetovnih delniških trgih.

#### 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. 2017

Naložbe	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
<b>Obveznice</b>	<b>1.509.064</b>	<b>1.466.458</b>	<b>1.465.216</b>
Državne obveznice	671.143	659.743	637.993
Podjetniške obveznice	828.033	789.097	817.335
Strukturirani vrednostni papirji	9.888	17.618	9.888
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0

Vrednost obveznic se je v letu 2017 zvišala na račun prilivov iz drugih oblik naložb (predvsem kolektivni naložbeni podjemi) in pozitivnega prevrednotenja. Na slednjega odpade 36,3 milijona evrov, na prvega pa 6,3 milijona evrov. Povečanje, katerega cilje je doseči boljši donos, je občutnejše na segmentu podjetniških obveznic. Prilivov je bilo v tem segmentu za več kot 18 milijonov evrov. Segment strukturiranih vrednostnih papirjev se je v letu 2017 znižal 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 43,8 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. 2017

Naložbe	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Kolektivni naložbeni podjemi	51.888	83.231	51.888

Vrednost postavke se je v letu 2017 znižala predvsem zaradi odlivov v druge naložbene razrede (predvsem obveznice). Največje znižanje so zabeležili skladi denarnih trgov in skladi z delniško

navezavo, skupaj za več kot 44 milijonov evrov. Delež skladov z dolžniško izpostavo se je povečal za 9 milijonov evrov, še nekaj manj pa se je povečala 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. 2017

Naložbe	31. 12. 2017		
	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Izvedeni finančni instrumenti	1.871	1.423	1.871

Vrednost postavke se je v letu 2017 zvišala zaradi pozitivnega prevrednotenja, kar je bila rast 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. 2017

Naložbe	31. 12. 2017		
	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	10.495	20.007	10.500

Vrednost postavke se je v letu 2017 znižala zaradi odlivov v druge, glede donosa in likvidnosti, bolj privlačne oblike naložb (obveznice, kratkoročni depoziti).

#### 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 pripravo računovodskih izkazov.

Tabela 32: Druge naložbe Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

Naložbe	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017
Druge naložbe	1.680	1.700	1.680

Vrednost postavke se letu 2017 ni pomembno 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. 2017

Bilanca stanja	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	629.147	630.342	628.601

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 pogojenega z gibanjem indeksov oz. referenčnih vrednosti na katere je vrednost obveznosti vezana.

### 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. 2017

Bilanca stanja	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
<b>Krediti in hipoteke</b>	<b>47.398</b>	<b>45.915</b>	<b>48.781</b>
Posojila, vezana na police	1.704	1.218	1.704
Krediti in hipoteke posameznikom	42	81	44
Drugi krediti in hipoteke	45.652	44.615	47.033

V letu 2017 so se sredstva na postavki krediti in hipoteke nematerialno povečala.

### D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj

Izterljivi zneski iz pozavarovanj se za namen računovodskih izkazov določi na osnovi pozavarovalnih pogodb, ki jih ima sklenjena zavarovalnica s pozavarovatelji. Oblikujejo se za prenosne premije in škodne rezervacije, pri čemer se upošteva načelo previdnosti. Za namene računovodskih izkazov pozavarovalnega dela škodnih rezervacij za nastale neprijavljene škode se upošteva sam del, ki se nanaša na kvotno pozavarovanje in je gotovo. Za namen solventnosti pa se le-te določi na osnovi izterljivih zneskov iz pozavarovalnih pogodb, ki se izračunajo skladno z mejami zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, na katere se navedeni zneski nanašajo. Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj se izračunajo ločeno za zavarovalno-tehnične rezervacije za premijsko in škodno rezervacijo. Pri izračunu rezervacije iz premijskega dela se upoštevajo nezapadle terjatve iz naslova pozavarovalnih pogodb. Za rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj Zavarovalnica oblikuje izterljive zneske iz pozavarovalnih pogodb in jih (podobno kot rezervacije iz tega naslova) prikazuje med življenjskimi zavarovanji.

Tabela 35: Izterljivi zneski iz pozavarovanj Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

Bilanca stanja	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
<b>Izterljivi zneski iz pozavarovanj</b>	<b>60.909</b>	<b>56.870</b>	<b>85.328</b>
neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	42.956	40.207	85.328
življenjska zavarovanja	17.953	16.663	0

Zaradi rasti portfelja tako na premijskem, kot škodnem delu, so v letu 2017 vrednosti izterljivih zneskov iz pozavarovanj narasle. Njihovo gibanje je skladno z gibanjem portfelja.

### 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 učinkovitih 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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	10.426	5.978	58.986	

V letu 2017 so terjatve iz naslova zavarovanj narastle predvsem 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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Terjatve iz naslova pozavarovanj	13.890	7.538	13.890	

V letu 2017 je začela Zavarovalnica opravljati tudi posle iz aktivnih pozavarovanj. Ker so terjatve iz naslova premij aktivnega pozavarovanja knjižene na to postavko, je le-ta precej narasla.

### 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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	8.474	4.799	8.474	

V letu 2017 so se druge terjatve povečale predvsem zaradi dviga 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. 2017

Sredstva	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Denar in denarni ustrezniki	33.969	22.232	33.969

V letu 2017 so se vrednosti na tej postavki zvišale za 11,7 milijona evrov. Povečanje je posledica prilivov iz drugih naložbenih razredov, predvsem z namenom vzdrževanja presežne likvidnosti za koriščenje potencialnih naložbenih priložnosti v prihodnjem letu.

### D.1.12 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

Postavka zajema kratkoročne odložene davke, sredstva, vložena v računalniške programe za Skupino, zaloge in druga sredstva. Vrednotenje za namen računovodskih izkazov je enako kot za namen solventnosti.

Tabela 40: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

Sredstva	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	1.993	1.949	1.993

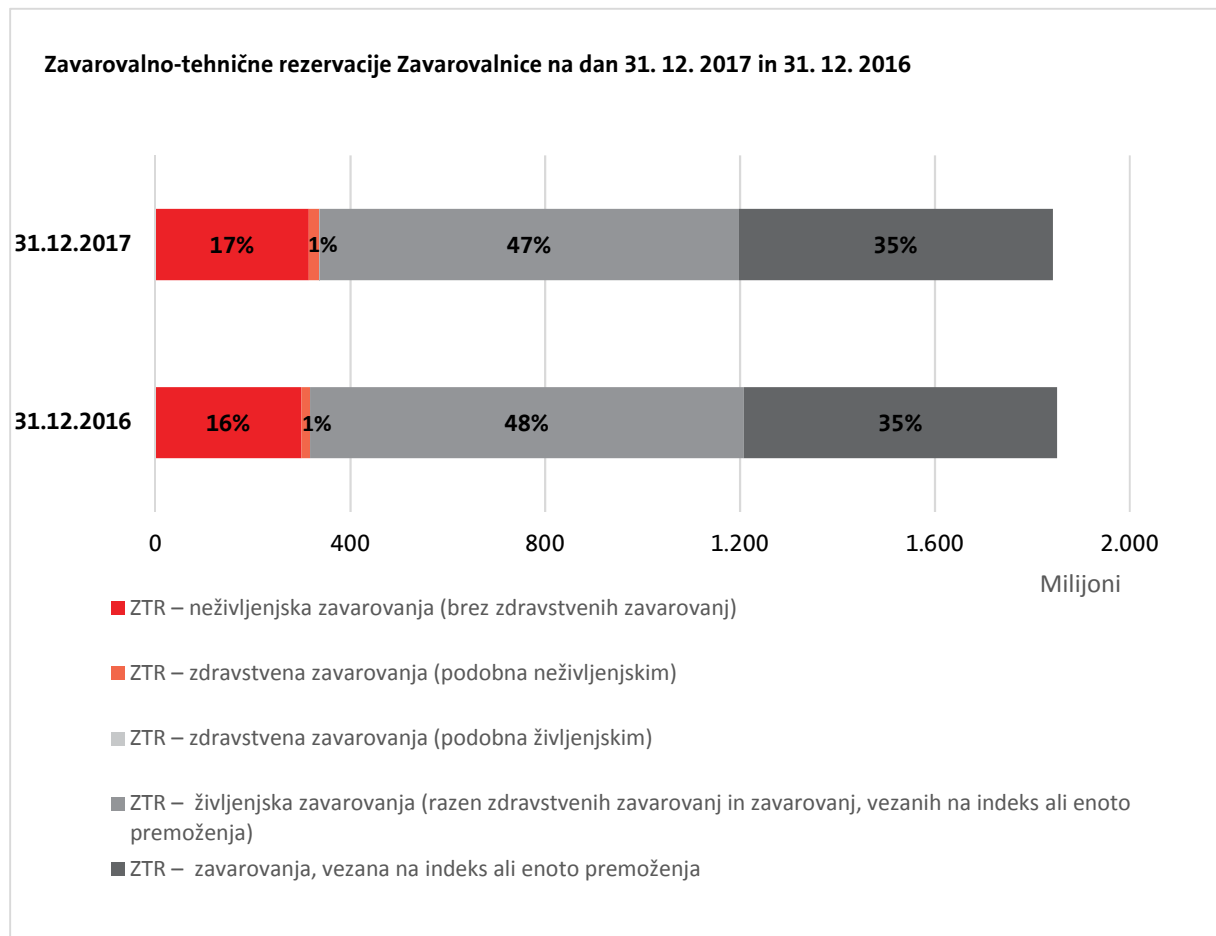
V letu 2017 se vrednost drugih sredstev ni pomembno spremenila.

## 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. Za izračun sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov se uporabi ustrezna krivulja netvegane obrestne mere. Zavarovalnica ločeno izračuna zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska z zdravstvenimi zavarovanji in življenjska zavarovanja ter jih razporedi glede na izbrano metodo izračuna.



Graf 4: Zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017 in 31.12.2016



Projekcija denarnih tokov upošteva vse denarne prilive in odlive, ki so potrebni za poravnavo obveznosti do zavarovalcev, zavarovancev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb.

Izračun najboljše ocene temelji na kakovostnih in verodostojnih podatkih ter realnih predpostavkah. Izvede se z uporabo ustreznih, uporabnih in primernih aktuarskih in statističnih metod.

Dodatek za tveganje predstavlja sedanjo vrednost oportunitetnih stroškov vseh prihodnjih solventnostnih kapitalskih zahtev do izteka portfelja obveznosti. Stopnja stroška kapitala je določena v Delegirani uredbi Komisije EU, časovna struktura netvegane obrestne mere pa je mesečno objavljena na spletni strani EIOPA. Dodatek za tveganje se izračuna ločeno za neživljenjska, zdravstvena in življenjska zavarovanja in se na osnovi primerne proporcionalne alokacije razdeli po zavarovalnih segmentih. Mera, uporabljena pri določitvi stroškov zagotavljanja primernih lastnih sredstev v višini zahtevanega solventnostnega kapitala, je enaka meri, določeni v 39. členu Delegirane uredbe Komisije EU, tj. 6 odstotkov.

### Meje pogodb in homogene skupine tveganj

Zavarovalnica pripozna zavarovalno obveznost, ko začne veljati pogodba. Pripoznaná 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, 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.

### **Negotovost zavarovalno-tehničnih rezervacij:**

Negotovost vrednosti najboljše ocene izvira iz naslednjih dejavnikov:

- morebitne negotovosti glede kakovosti podatkov o obstoječem portfelju na dan vrednotenja, kar Zavarovalnica poskuša odpraviti s procesom nadzora kakovost podatkov,
- negotovosti v najboljši oceni predpostavk o prihodnjem dogajanju, ki se upoštevajo v projekcijah denarnih tokov. Vrednosti posamezne predpostavke so ocenjene v obliki verjetnega razpona, kjer se srednja vrednost uporabi za namene deterministične projekcije, skrajne vrednosti razpona pa v analizi občutljivosti. Ta pokaže, katerim predpostavkam mora Zavarovalnica posvetiti več pozornosti pri postavljanju najboljše ocene, vendar brez uporabe dodatka za previdnost. Del analize občutljivosti temelji tudi na izračunu kapitalskih zahtev v podmodulih za posamezna tveganja, ki so zajeta v standardni formuli, saj ta zahteva izračune na podlagi scenarijev,
- morebitne negotovosti pravilnosti aktuarskih modelov: to se najbolj zmanjša z ustreznimi procesi in upravljanjem. V zvezi s tem Zavarovalnica izvaja osnovne kontrole smiselnosti obnašanja modelov v različnih okoliščinah, navzkrižni kontroli rezultatov na posameznih policah med istovrstnimi modeli, zgrajenimi v različnih orodjih, pri upravljanju sprememb v modelih ipd.

Negotovost dodatka za tveganje izvira iz ravni izračunov in dejavnikov, ki so nad tistimi od najboljše ocene obveznosti, zato je še težje oceniti raven negotovosti. Glede na uporabljeno metodologijo za izračun dodatka za tveganje, negotovost izvira iz metodološke ustreznosti nadomestkov in njihovih vrednosti. Izbira posameznih nadomestkov se utemljuje na podlagi teoretičnih in empiričnih argumentov. Negotovost njihovih vrednosti pa je del zgoraj opisane negotovosti najboljše ocene obveznosti.

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, ki jih sicer dopušča Delegirana uredba Komisije EU. Zato v sklopu priloženih obrazcev QRT iz tega naslova nista izpolnjena.

### **D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi**

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi se v Zavarovalnici formirajo na osnovi splošno priznanih aktuarskih tehnik za vrednotenje rezervacij. Sestavljene so iz škodnih rezervacij, premijske rezervacije in dodatka za tveganje. Pri njihovem izračunu se skladno z Delegirano Uredbo Komisije EU upoštevajo tudi stroški pridobivanja, administrativni stroški in stroški reševanja škod.

V Zavarovalnici je vzpostavljen sistem spremljanja in zagotavljanja kakovosti podatkov, ki so osnova izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi. Uporabljeni podatki ustrezajo merilom ustreznosti, popolnosti in primernosti.

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

#### **D.2.1.1 Najboljša ocena obveznosti neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi**

Izračun najboljše ocene rezervacij se opravi ločeno za škode, ki so na dan izračuna že nastale (najboljša ocena škodne rezervacije) in za škode, ki bodo nastale po datumu izračuna (najboljša ocena premijske rezervacije).

##### **D.2.1.1.1 Najboljša ocena premijske rezervacije**

Najboljša ocena premijske rezervacije na dan 31. 12. 2017 znaša 89,1 milijona evrov.

Osnova za najboljšo oceno premijske rezervacije so bodoči denarni tokovi iz naslova premij, škod, regresov, stroškov, bonusov in popustov, prekinitvev in provizij.

Ključna predpostavka pri izračunu je ujemanje vzorca razvoja bodočih denarnih tokov iz premijske rezervacije z vzorcem, ki je izračunan in uporabljen pri oblikovanju škodne rezervacije. Kot mera izpostavljenosti se uporablja prenosna premija, ocenjena na dan izračuna.

##### **D.2.1.1.2 Najboljša ocena škodne rezervacije**

Najboljša ocena škodne rezervacije na dan 31. 12. 2017 znaša 228,6 milijona evrov.

Najboljša ocena škodne rezervacije se izračuna na koncu obdobja, in sicer za vse škode, ki so nastale do zadnjega dne izračunskega obdobja in ki do tega dne še niso bile dokončno rešene:

- nastale prijavljene škode,
- nastale neprijavljene škode, nastale ne dovolj prijavljene škode in reaktivirane škode.

Vir za najboljšo oceno nastalih prijavljenih škod je popis rezerviranih škod, ki je rezultat mesečne obdelave in se spremlja na ravni posameznega škodnega popisa. Za popis ocen so odgovorni

škodni oddelki. Podatki o škodah, ki vplivajo na višino ocen, pa se vnašajo sproti. Iz popisa so izvzeti rentni zahtevki, ki so upoštevani v najboljši oceni rezervacije za rente.

Rezervacija za nastale neprijavljene škode se izračunavajo na ravni zavarovalnih segmentov, za kar se uporabljajo uveljavljene aktuarske tehnike. Za izračun se uporabi kombinacija metod Chain-ladder in Bornhuetter-Ferguson. Za zadnjih pet let nastanka škode se izdelava izračun po obeh metodah in upošteva višjo izmed obeh izračunanih vrednosti za vsako leto nastanka posebej. V izračunu je ustrezno upoštevana tudi inflacija.

Najboljša ocena škodne rezervacije za nastale prijavljene škode in nastale neprijavljene škode se zmanjša za najboljšo oceno pričakovanih regresov in poveča za pričakovane cenilne stroške.

Najboljša ocena pričakovanih regresov se nanaša na škode v tistem delu, za katerega je oblikovana najboljša ocena škodne rezervacije.

Osnovna predpostavka je ujemanje vzorca škodnega procesa iz preteklosti s pričakovanim razvojem škod v prihodnosti. V izračunu je predpostavka o ujemanju pretekle inflacije škod s splošno inflacijo. Ocena bodoče inflacije temelji na objavi Mednarodnega denarnega sklada o pričakovani bodoči inflaciji. Za končne škodne količnike je izvedena strokovna presoja o najboljši možni oceni. Predpostavi se tudi, da delež stroškov reševanja škod ostane nespremenjen glede na preteklo leto.

#### **D.2.1.2 Dodatek za tveganje neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi**

Dodatek za tveganja na dan 31. 12. 2017 znaša 19,2 milijona evrov.

Dodatek za tveganje se izračuna na portfelju tveganj neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi in portfelju rent, ki se računajo s tehnikami življenjskih zavarovanj in izhajajo iz neživljenjskih zavarovanj.

Za izračun dodatka za tveganje se projicirajo prihodnje kapitalske zahteve posameznih tveganj po modulih in podmodulih. Po hierarhiji Smernice o vrednotenju rezervacij EIOPA pristop ustreza prvi metodi (odstavek 1.114).

V tabeli 41 so predstavljeni rezultati zavarovalno-tehničnih rezervacij po največjih zavarovalnih segmentih. Rezultati so ločeni na premijsko in škodno rezervacijo ter dodatek za tveganje. Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi so podrobneje prikazane na obrazcu QRT S.17.01, priloga 5 tega poročila.

Tabela 41: Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi Zavarovalnice za namen solventnosti na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih			
ZTR zavarovalnih poslov neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno -tehnične rezervacije
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	71.855	21.017	3.110	95.982
-- Druga zavarovanja motornih vozil	15.065	30.696	2.808	48.569
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	41.795	25.707	3.779	71.281
-- Drugi segmenti neživiljenjskih zavarovanj	99.927	11.659	9.486	121.072
<b>Skupaj</b>	<b>228.643</b>	<b>89.079</b>	<b>19.182</b>	<b>336.904</b>

31.12.2016	v 000 evrih			
ZTR zavarovalnih poslov neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno -tehnične rezervacije
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	72.709	19.309	3.563	95.581
-- Druga zavarovanja motornih vozil	13.599	28.656	2.586	44.841
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju	26.031	22.641	3.722	52.394
-- Drugi segmenti neživiljenjskih zavarovanj	99.737	15.273	9.700	124.710
<b>Skupaj</b>	<b>212.075</b>	<b>85.879</b>	<b>19.571</b>	<b>317.526</b>

Zavarovalnica je v letu 2017 na segmentu neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj beležila premijsko rast. Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je v skladu z rastjo portfelja. Izjema je škodna rezervacija, ki je na koncu poslovnega leta višja kot leto poprej. Povečala se je na segmentu požarnih zavarovanj. Vse povečanje je zabeleženo na popisu za nastale in prijavljene škode. V letu 2017 je bilo zabeleženo nekaj večjih požarnih škod in neurje, ki se je pripetilo nekaj dni pred koncem poslovnega leta, tako da proces likvidacije za ta dogodek še ni stekel.

### 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 zavarovanj z zdravstvenimi za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov

31. 12. 2017	v 000 evrih	
ZTR neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov*
ZTR neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	336.904	668.287

\*vrednost se nanaša ZTR prikazane v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, .d.d., 2017, poglavje 3.14 računovodskega dela poročila

Obveznosti neživiljenjskih zavarovanj, vključno z zdravstvenimi, za namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2017, znašajo 668,3 milijona evrov, za namen solventnosti pa 336,9 milijona

evrov. Osnovna razlika vrednotenja obveznosti med obema načinoma vrednotenja je, da se vrednotenje obveznosti za namen računovodskih izkazov opravi previdnostno, za namen solventnosti pa kot najboljša ocena. Pri izračunu rezervacij med obema vrednotenjema se uporablja nekoliko različna segmentacija portfelja.

Poleg načina vrednotenja obveznosti na razliko vrednosti premijske rezervacije pomembno vpliva tudi upoštevanje nezapadlih terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov. Za namen solventnosti te terjatve zmanjšujejo rezervacije, za namen računovodskih izkazov pa se ne upoštevajo.

Vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene računovodskih izkazov je višja glede na rezervacije za namen solventnosti. Glavni razlogi za to so:

- za namen solventnosti se bodoči denarni tokovi diskontirajo,
- osnova za izračun prenosne premije za namen računovodskih izkazov je razmejitev obračunane kosmate zavarovalne premije, kjer se razmejuje tudi škodni rezultat. Za namen solventnosti se obračunane kosmate zavarovalne premije ne razmejuje, ampak se upošteva bodoče denarne tokove, vključno z bodočimi denarnimi tokovi iz naslova premije. Bodoči dobički tako zmanjšujejo premijsko rezervacijo.
- pri vrednotenju škodne rezervacije za namen računovodskih izkazov se upoštevajo škodni količniki na konservativni osnovi predvsem za zavarovalna segmenta avtomobilska odgovornost in splošna odgovornost.
- v izračunu rezervacij za nastale in neprijavljene škode se za namen računovodskih izkazov popis rezerviranih škod dodatno zmanjša še za velike škode. Tako izračunani rezervaciji za nastale neprijavljene škode se doda na koncu celoten popis. Razlog za tak pristop je ponovno previdnostno načelo. Tako rezervacija za nastale neprijavljene škode bolj gladko pada glede na oddaljenost leta nastanka škode, je pa zato na škodah tako izračunana kosmata škodna rezervacija povečana za velike škode. Učinek odštevanja velikih škod znaša 34,6 milijona evrov.
- rente iz naslova neživiljenjskih zavarovanj se za namen solventnosti prikazujejo med življenjska zavarovanja, za namen računovodskih izkazov pa pod neživiljenjska zavarovanja. Razlika iz tega naslova znaša 62 milijonov evrov.
- pozavarovalni del rezervacij se vrednoti na podoben osnovi kot se vrednotijo rezervacije. Za namen solventnosti je ta osnova najboljša ocena, medtem ko je za namen računovodskih izkazov previdnostna ocena. Razlika znaša 24,4 milijona evrov in nastane, ker se pri vrednotenju za namen solventnosti upoštevajo nezapadle pozavarovalne obveznosti v znesku 15,3 milijona evrov.

#### **D.2.1.4 Uporaba prilagoditev pri izračunu kapitalne ustreznosti**

Za izračun tržne sedanje vrednosti izračunanih nominalnih denarnih tokov se uporablja osnovna časovna struktura netvegane obrestne mere brez uskladitvene prilagoditve, prehodnega ukrepa za prilagoditev ali prilagoditve za nestanovitnost.

Zavarovalnica pri izračunu kapitalne ustreznosti ne uporablja nobenih prilagoditev, ki jih sicer dopušča Delegirana uredba Komisije EU.

## 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 podobni tehnični osnovi kot življenjska zavarovanja. Zavarovalnica najboljšo oceno obveznosti 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. 2017 in 31. 12. 2016

31. 12. 2017	v 000 evrih			
ZTR življenjskih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	869	790.496	12.956	804.321
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	510	626.685	17.605	644.799
Druga življenjska zavarovanja	204	-10.987	3.652	-7.131
Rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj	63.273	0	312	63.596
<b>Skupaj</b>	<b>64.858</b>	<b>1.406.193</b>	<b>34.525</b>	<b>1.505.575</b>

31. 12. 2016	v 000 evrih			
ZTR življenjskih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	1.099	819.802	13.915	834.815
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	645	626.067	16.191	642.904
Druga življenjska zavarovanja	258	-10.498	3.597	-6.643
Rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj	62.071	0	323	62.394
<b>Skupaj</b>	<b>64.073</b>	<b>1.435.371</b>	<b>34.026</b>	<b>1.533.470</b>

Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj Zavarovalnice so podrobneje prikazane na obrazcu QRT S.12.01, priloga 4 tega poročila.

### D.2.2.1 Najboljša ocena obveznosti 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 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 obveznosti, 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.

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 (ki ne spadajo pod provizije posrednikom – ti tvorijo posebno vrsto denarnega toka).

Pri denarnih tokovih se upošteva pričakovan prihodnji razvoj zunanjega okolja (smrtnost, 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 obveznosti.

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 obveznosti, ki predstavlja časovno vrednost vgrajenih pogodbenih možnosti in finančnih garancij in s tem ocenimo 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 neživiljenjskih 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 le-ta upravičeno pričakuje. Gre praviloma za rente mladoletnih oseb, ki že prejema rento, ob dopolnitvi določene starosti pa bodo upravičeni tudi do rente zaradi nadomestila izgube dohodka. Za diskontiranje denarnih tokov se uporablja krivulja netvegane obrestne mere, ki jo objavi EIOPA. V izračunu so upoštevani tudi stroški reševanja.

Zavarovalno-tehnične rezervacije za namen solventnosti so se v opazovanem obdobju spremenile na segmentu:

- zavarovanj z udeležbo pri dobičku, kjer so se znižale za 30,5 milijona evrov, zaradi znižanja premijske rezervacije, le-ta se zniža zaradi doživetij v tem obdobju;
- zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, kjer so se povišale za 1,9 milijona evrov, zaradi sprememb denarnih tokov v opazovanem letu, novo sprejetih tveganj v obdobju ter razlike med realizacijo in predpostavkami;
- drugih življenjskih zavarovanj, kjer so se znižale za 0,5 milijona evrov, zaradi spremembe ne-ekonomskih predpostavk pri vrednotenju;
- rent iz naslova neživljenjskih zavarovanj, kjer so se v zvišale za 1,2 milijona evrov, predvsem zaradi sprememb ne-ekonomskih predpostavk pri vrednotenju.

#### **D.2.2.2 Dodatek za tveganje življenjski zavarovanj**

Oprelitev 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. smrtnost, 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 obveznosti (po metodologiji LAT) ali konservativno vrednost obveznosti. Navedeni konservativni

izračun obveznosti 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**

<b>31. 12. 2017</b>	<b>v 000 evrih</b>	
<b>Bilanca stanja</b>	<b>vrednost za namen solventnosti</b>	<b>vrednost za namen računovodskih izkazov*</b>
ZTR življenjskih zavarovanj	1.505.575	1.018.822

\*vrednost se nanaša ZTR prikazane v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, .d.d., 2017, 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 obveznosti (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 obveznosti 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 obveznosti v računovodskih izkazih se ne upošteva obnašanja imetnikov polic (odkup, kapitalizacija, stornacija, anuitizacija). Obveznosti 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 obveznosti 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 obveznosti kot parametri, upoštevani v izračunu za računovodske izkaze) in dopuščanja negativnih obveznosti 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 63,6 milijona evrov. Za namen računovodskih izkazov pa se prikazujejo med premoženjskimi zavarovanji.

## D.3 Druge obveznosti

Druge obveznosti Zavarovalnice so predstavljene v nadaljevanju.

### 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 »DBF-Defined Benefit Plan«.
- 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 obdobju službovanja,
- izdelane aktuarske predpostavke.

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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih			
	Obveznosti	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Rezervacije, razen ZTR	11.425	11.237	11.425	

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 vsečasne razlike med vrednostjo sredstev in obveznostmi za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo. Izračun odloženih davkov je narejen po davčni stopnji 19 odstotkov.

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

Tabela 46: Odložene obveznosti za davek Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Odložene obveznosti za davek	61.283	51.437	9.301	

V letu 2017 so se obveznosti iz tega naslova povišale, ker se je povišala razlika med bilančnimi obveznostmi Zavarovalnice za namen računovodskih izkazov v primerjavi z bilančnimi obveznostmi Zavarovalnice za namen solventnosti.

### 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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Finančne obveznosti	1.845	1.853	1.845	

V letu 2017 se obveznosti iz tega naslova niso pomembno 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.

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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
Bilanca stanja	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	16.502	16.887	16.502

V letu 2017 se obveznosti iz tega naslova 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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
Bilanca stanja	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	0	0	15.250

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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih			
	Obveznosti	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	34.105	28.227	34.105	

V letu 2017 so se obveznosti iz tega naslova zvišale zaradi višjih obveznosti do dobaviteljev za neopredmetena sredstva (nakup 3 letnih licenc).

### 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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Podrejene obveznosti	23.148	24.385	20.608	

V letu 2017 so se obveznosti iz tega naslova znižale zaradi odkupa v nominalnem znesku 0,5 milijona evrov in 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. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih			
	Bilanca stanja	vrednost za namen solventnosti		vrednost za namen računovodskih izkazov
		31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2017
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	2.681	2.761	2.681	

V letu 2017 se obveznosti iz tega naslova niso pomembno spremenile.

### D.3.9 Dogovori o najemu (lizing)

Najem je pogodbeno razmerje, v katerem najemodajalec v zameno za plačilo na najemnika prenese pravico do uporabe sredstva za dogovorjeno obdobje.

Če je družba najemodajalec, se najem razvrsti kot finančni najem, saj se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezana z lastništvom. Kadar so sredstva predmet finančnega najema, je čista vrednost naložbe v najemu pripoznana kot terjatev. V obdobju trajanja najema se finančni prihodki pripoznajo kot stalni donos na čisto naložbo v finančni najem.

Če je družba najemnik, se opredmeteno osnovno sredstvo, pridobljeno na finančni najem, izkaže po nižji izmed poštene in sedanje vrednosti minimalnih plačil do konca najema, zmanjšane za nabrano amortizacijo in izgubo zaradi slabitev. Ta sredstva se amortizirajo v dobi koristnosti sredstva. Če ni utemeljenega zagotovila, da bo najemnik lastništvo prevzel do konca trajanja finančnega najema, se tako opredmeteno osnovno sredstvo amortizira v obdobju, ki je med trajanjem finančnega najema ali dobo njegove koristnosti krajše.

Najem, ki ni finančni, je poslovni najem. Pri poslovnem najemu se knjigovodska vrednost najetega sredstva poveča za začetne direktne stroške, nastale pri posredovanju poslovnega najema, in se pripozna v obdobju najema na enaki osnovi kot prihodki od najema. Najemnine so pripoznane kot prihodek v obdobju, v katerem nastanejo.

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 naložbene politike, ki usklajujejo sredstva z obveznostmi, ažurno prilagaja zahtevam trga. Odvisnosti med tveganji različnih razredov sredstev in obveznostmi redno spremlja z uporabo stresnih testov bonitetnih agencij na pobudo regulatorja oz. s predpisanimi stresnimi testi EIOPA.

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., 2017, poglavje 5.6 računovodskega dela poročila.

Zavarovalnica redno preverja učinek tehnik zmanjševanj tveganj, in če je potrebno, tehnike nadgradi oz. prilagodi.

V sklopu upravljanja s tveganji Zavarovalnica spremlja, meri in upravlja tudi tveganja koncentracije izpostavljenosti do posameznih ali povezanih nasprotnih strank in izdajateljev vrednostnih papirjev, skupin poslov, produktov ali geografskih območij.

Način upravljanja s tveganji koncentracij je vključen v sistem upravljanja posameznih vrst tveganj, poslovna praksa zavarovalnice pa kaže, da tveganje koncentracije zaradi usmerjenosti v razpršenost poslovanja in portfelja ni materialno. Kljub temu je Zavarovalnica v letu 2017 zniževala izpostavljenost do svojega največjega tveganja koncentracije, Republike Slovenije.

Potencialna nevarnost koncentracije pri neživiljenjskih zavarovanjih obstaja pri kasko zavarovanjih, ki so temu primerno vključena v pozavarovalni program za primer katastrofe. Program se je v preteklih letih izkazal za ustreznega.

Koncentracija zavarovalnih tveganj življenjskih zavarovanj je v Zavarovalnici ocenjena kot nematerialna, saj je portfelj tveganj življenjskih zavarovanj dobro razpršen po vseh relevantnih kriterijih. To je predvsem zato, ker večina polic izvira iz geografsko razpršene prodaje na drobno. Če v portfelju obstajajo področja koncentracije tveganj, se z ustreznim pozavarovalnim programom delno prenesejo na pozavarovatelje.



# Sklop E

## Upravljanje kapitala

E.1 Lastna sredstva

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni 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 zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom

E.6 Druge informacije

## E. Upravljanje kapitala

Sistem in veljavne elemente procesa upravljanja kapitala v Zavarovalnici izhajajo iz strategije prevzemanja in upravljanja tveganj v Zavarovalnici.

Sistem in povezani procesi upravljanja s kapitalom temeljijo na strateških ciljih, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljenih metodologijah, ki upoštevajo značilnosti Zavarovalnice kot celote, njeno velikost, organizacijo in obseg poslovanja.

Zavarovalnica ima definirane cilje in načela srednjeročnega upravljanja s kapitalom, podlage in smernice za opredelitev dividendne politike, glavne elemente sistema upravljanja s kapitalom, opredeljene odgovornosti, vključno s ključnimi procesi in kriteriji ugotavljanja, merjenja in spremljanja kapitalskih potreb in kapitalske ustreznosti ter poročanja.

Cilji upravljanja s kapitalom 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 lastne ocene tveganj in solventnosti,
- 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 dobičkonosnosti, prilagojenih tveganjem.

Osnovni kriteriji izhajajo že iz regulatornih zahtev na področju kapitalske ustreznosti. Poleg regulatornih zahtev je Zavarovalnica pri opredelitvi ciljev na področju upravljanja s kapitalom upošteva tudi dejstva in okoliščine, ki izhajajo iz njenega položaja, vloge, poslovnega okolja in makroekonomskih razmer na trgih, kjer posluje, in lastniške strukture. Zavarovalnica je opredelila tudi kriterije dividendne politike in smernice na področju upravljanja s kapitalom, vključno z naborom aktivnosti za zagotavljanje potrebne kapitalske moči. 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 s kapitalom upravlja centralizirano na ravni Skupine na način, ki prek koncentracije kapitala na nadrejeni 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 nadrejeno družbo. Kriterij za prenos kapitala iz podrejenih družb je dolgoročna stabilnost in varnost njihovega poslovanja ob upoštevanju lokalnih predpisov o kapitalskih zahtevah, pri čemer se vsak način umika kapitala iz podrejenih družb v obliki, ki ni izplačilo dividend, predhodno uskladi s pristojno lokalno nadzorno ustanovo.

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 poslovnih in strateških odločitev za namen učinkovitega upravljanja s kapitalom,
- 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.

Cilj procesa upravljanja kapitala Zavarovalnice na ravni Skupine so opredeljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem stanju Skupine Triglav, sklop E.

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 v skladu z veljavno regulativo razvrsti v razrede oz. stopnje, pri čemer se upoštevajo kakovost, podrejenost in njihovo razpoložljivost za kritje nepričakovanih dogodkov. Razvrsti se jih v tri razrede glede na to, ali so postavke osnovnih ali pomožnih lastnih sredstev, in glede na to, koliko naslednjih značilnosti vsebujejo:

- postavka je stalno na voljo oziroma lahko v vsakem trenutku brez predhodnega opozorila vpoklicana za pokrije izgube, če Zavarovalnica tako deluje in če preneha poslovati,
- če Zavarovalnica preneha poslovati, je celoten znesek postavke na voljo za pokritje izgub in se poplačilo postavke imetniku oziroma imetnici zavrne, dokler niso izpolnjene vse druge obveznosti zavarovalnice, vključno z zavarovalnimi obveznostmi do zavarovalcev, zavarovancev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb.

Za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala se uporabijo le primerna lastna sredstva. Primerna lastna sredstva zajemajo vse postavke lastnih sredstev prvega razreda in do regulatorno opredeljene višine postavke lastnih sredstev drugega in tretjega razreda. 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 zajemajo vse postavke lastnih sredstev prvega razreda in do regulatorno opredeljene meje postavke lastnih sredstev drugega razreda. 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. 2017 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj lastnih sredstev za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (275 odstotkov) in minimalnega zahtevanega solventnostnega kapitala (921 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 solventnostnega kapitala se upošteva omejitve, da lastna sredstva drugega razreda ne smejo presežati višine 20 odstotkov minimalnega zahtevanega solventnostnega kapitala.

Tabela 53: Kapitalska ustreznost Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

v 000 evrih			
Kapitalska ustreznost Zavarovalnice	31. 12. 2017	31. 12. 2016	31. 12. 2016*
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	887.484	853.928	842.885
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	883.525	848.322	837.279
SCR brez omejenih skladov	-	-	278.275
SCR z omejenimi skladi	322.242	289.318	-
Minimalni zahtevani kapital	95.947	93.891	93.891
Kapitalska ustreznost glede na SCR	275%	295%	303%
Kapitalska ustreznost glede na MCR	921%	904%	892%

\*vrednosti iz Poročila o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice za leto 2016

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice se je v opazovanem obdobju znižala za 20 odstotnih točk, kar je v veliki meri posledica spremembe metodologije v izračunu prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto za odložene davke, ki povzroči povečanje zahtevanega solventnostnega kapitala za 27 milijonov evrov. Na kapitalsko ustreznost vpliva tudi povečanje primernih lastnih sredstev in ostale spremembe v profilu tveganj, ki so podrobneje razložene v poglavju E.2 tega poročila.

Podrobnosti o vrednostih za izračun kapitalske ustreznosti Zavarovalnice so na obrazcu QRT S.23.01, priloga 7 tega poročila.

### **Spremembe kapitalske ustreznosti na dan 31. 12. 2016, ki niso bile zajete v Poročilo o solventnosti in finančnem položaju za 2016**

Zavarovalnica je v preteklem letu v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju prikazala na obrazcu S.25.01 zahtevani solventnostni kapital na način, ki se je na podlagi usklajevanj z AZN izkazal za neustreznega, saj na obrazcu ni bilo prikazanega zahtevanega solventnostnega kapitala (v nadaljevanju: SCR) v vrednosti vsote SCR omejenih skladov in SCR za preostali del, temveč je bila prikazan le zahtevani solventnostni kapital v višini SCR za preostali del. Sprememba prikaza obrazca S.25.01 vpliva tudi na izpolnjevanje obrazca S.23.01. Zavarovalnica je pri izračunavanju razpoložljivih primernega lastnih sredstev od uskladitvene rezerve odštevala znesek potreben za kritje SCR omejenih skladov, kar po spremenjeni metodologiji ni več potrebno. Omenjene spremembe zahtevanega solventnostnega kapitala in razpoložljivih primernih lastnih sredstev za kritje SCR povzročijo tudi spremembo v solventnostnemu količniku iz 303 % na 295 %. Omenjena sprememba nima pomembnega vpliva na kapitalsko ustreznost Zavarovalnice.

V spodnji tabeli so prikazane razlike, ki nastanejo zaradi spremembe metodologije.

Tabela 54: Vpliv spremembe metodologije prikaza kapitalske ustreznosti za Zavarovalnico na dan 31. 12. 2016

31.12.2016		v 000 evrih		
Vpliv spremenjenega načina izračuna na Zavarovalnici	v poročilu 2016	po spremembi	Komentar	
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	842.885	853.928	povečanje, saj se iz skupnih primernih lastnih sredstev ne odšteje primernih lastnih sredstev za omejene sklade	
SCR	278.275	289.318	SCR je vsota SCR za omejene sklade in SCR za preostali del	
Kapitalska ustreznost glede na SCR	303%	295%		

V prilogah 10 in 11 so popravljene obrazci Zavarovalnice - S.23.01 in S.25.01 za leto 2016. Spremembe načina izpolnjevanja obrazcev so upoštevane tudi v letu 2017.

## E.1 Lastna sredstva

Zavarovalnica je na dan 31. 12. 2017 razpolagala le z osnovnimi lastnimi sredstvi. Le-ta so znašala 887,5 milijona evrov, od tega osnovni kapital Zavarovalnice (73,7 milijona evrov), podrejene obveznosti (23,1 milijona evrov) in uskladitvena rezerva (790,6 milijona evrov). Uskladitvena rezerva je presežek sredstev nad obveznostmi v višini 921,2 milijona evrov zmanjšan za vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2017 (56,8 milijona evrov) in osnovni kapital Zavarovalnice (73,7 milijona evrov).

Zavarovalnica na dan 31. 12. 2017 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. 2017 in 31. 12. 2016 je prikazana v tabeli 55 in na obrazcu S.23.01, priloga 7 tega poročila.

Tabela 55: Struktura lastnih sredstev po razredih na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

Lastna sredstva	v 000 evrih			
	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

31. 12. 2016

v 000  
evrih

Lastna sredstva	Skupaj	Razred 1 (brez omejitev)	Razred 2*	Razred 3
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje SCR	853.928	829.544	24.385	0
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje MCR	853.928	829.544	24.385	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	853.928	829.544	24.385	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	848.322	829.544	18.778	0

\* Lastna sredstva drugega razreda so primerni za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

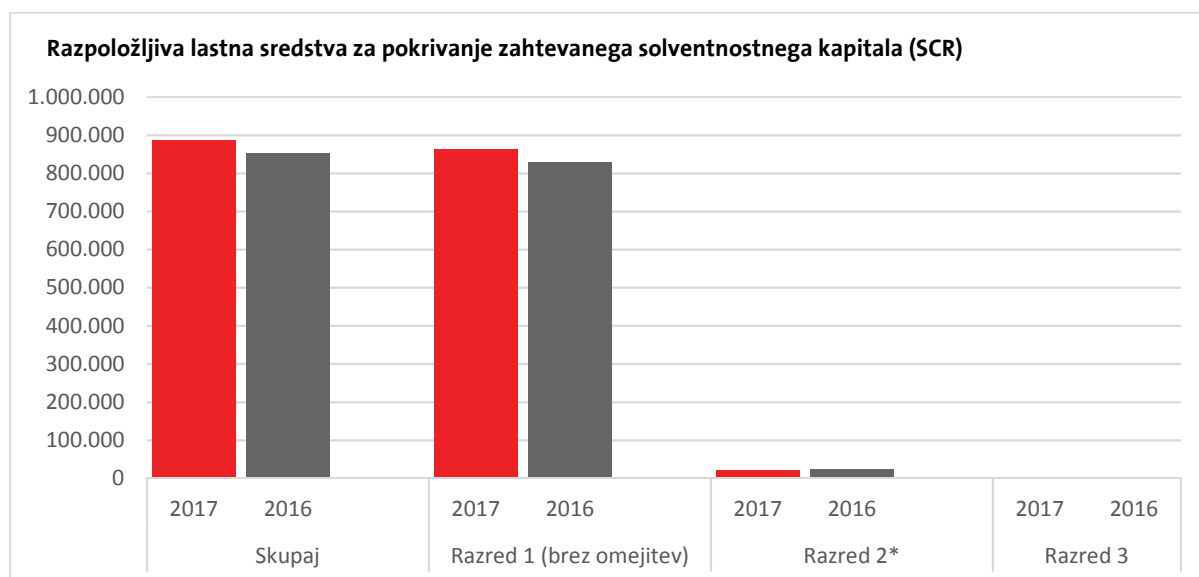
Lastna sredstva Zavarovalnice so se v opazovanem obdobju povečala za 33,6 milijona evrov, od tega so narasla za 34,8 milijona evrov zaradi povišanja presežka sredstva nad obveznostmi in se znižala za 1,2 milijona evrov zaradi znižanja podrejenih obveznosti.

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

Znesek primernih osnovnih lastnih sredstev Zavarovalnice za kritje zahtevanega minimalnega kapitala je na dan 31. 12. 2017 znašal 883,5 milijona evrov, pri čemer so že izločena sredstva drugega razreda, ki presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

Zavarovalnica razpolaga z najkakovostnejšimi lastnimi sredstvi in tako celoten osnovni kapital in uskladitveno rezervo razvršča v prvi razred, podrejene obveznice pa v drugi razred.

**Graf 5: Primerjava razpoložljivih lastnih sredstev za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016**



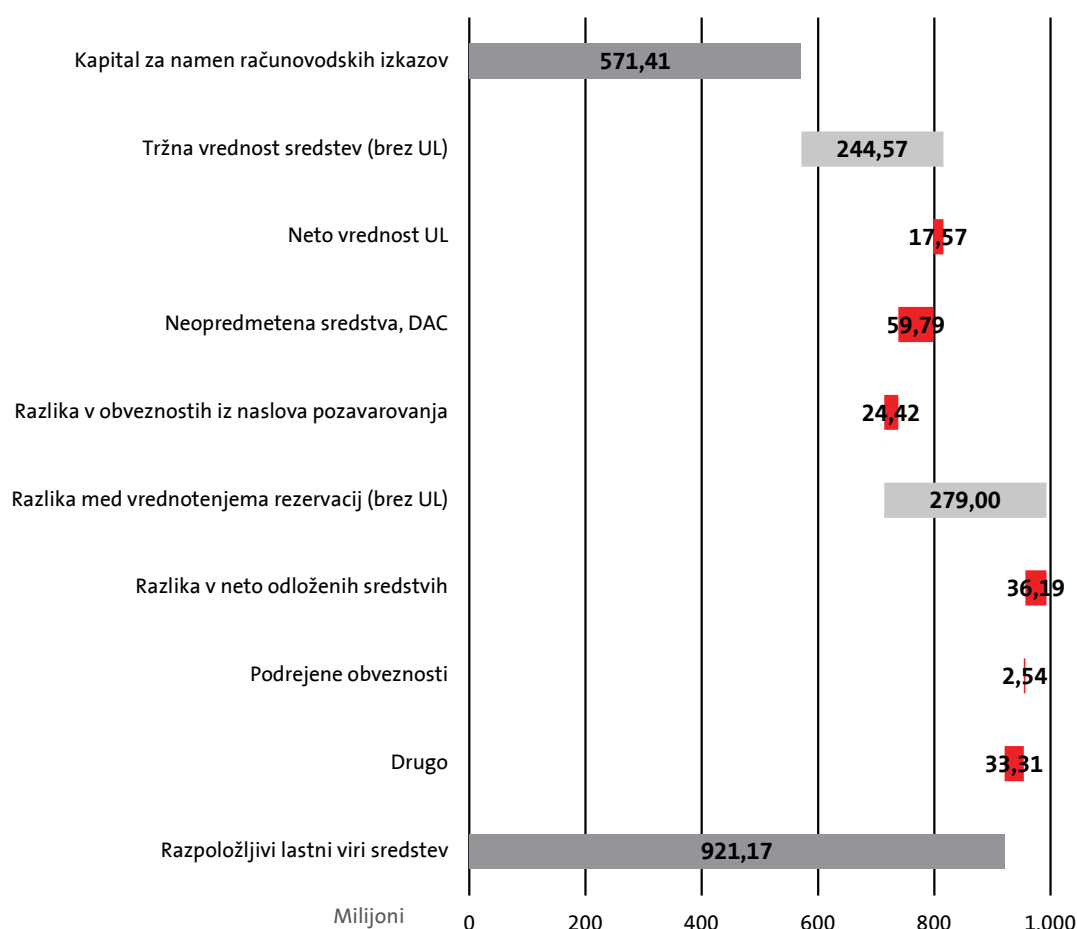
\*Lastna sredstva drugega razreda so primerni za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

## 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 6: Razlike v vrednotenju računovodskega kapitala in lastnih sredstev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

### Razlike v vrednotenju računovodskega kapitala in lastnih sredstev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017



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 na dan 31. 12. 2017 znaša 571,4 milijona evrov, presežek sredstev nad obveznostmi za namen solventnosti pa 921,2 milijona evrov. Na razliko imata največji vpliv različno vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij (279 milijona evrov) in tržna vrednost sredstev (244,6 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 kapitalno ustreznost na podlagi standardne formule v skladu z Zakonom o zavarovalništvu in Delegirani uredbi 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 četrletno o zahtevanem minimalnem kapitalu.

### E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital

Zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice je 31. 12. 2017 znašal 322,2 milijona evrov, kar je 32,9 milijona evrov več kot leto prej. Glavni razlog povečanja je znižanje absorpcijskih kapacitet odloženih davkov za 27 milijonov evrov, saj ta postavka namreč znižuje zahtevani solventnostni kapital.

Zavarovalnica je spremenila metodologijo izračuna prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov, saj ocenjuje, da bi se zaradi pomembnega vpliva na kapitalno ustreznost in v tekočem obdobju objavljenih analiz EIOPA, ki kažejo na neuskkljenost uporabljenih metod med zavarovalnicami ter napovedanih sprememb standardne formule na tem področju, za Zavarovalnico pretirano povečalo regulatorno in posledično poslovno tveganje. Zavarovalnica je tako konservativneje ocenila znesek prilagoditve za odložene davke in s tem povečala zahtevani solventnostni kapital ter si posledično znižala količnik kapitalne ustreznosti. Po novi metodologiji je upoštevana prilagoditev za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov do višine, ki jo Zavarovalnica lahko utemelji z neto odloženimi obveznostmi za davek iz bilance stanja za namen solventnosti, ocenjeni previdno na podlagi strokovne ocene.

Tabela 56: Zahtevani solventnosti kapital Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

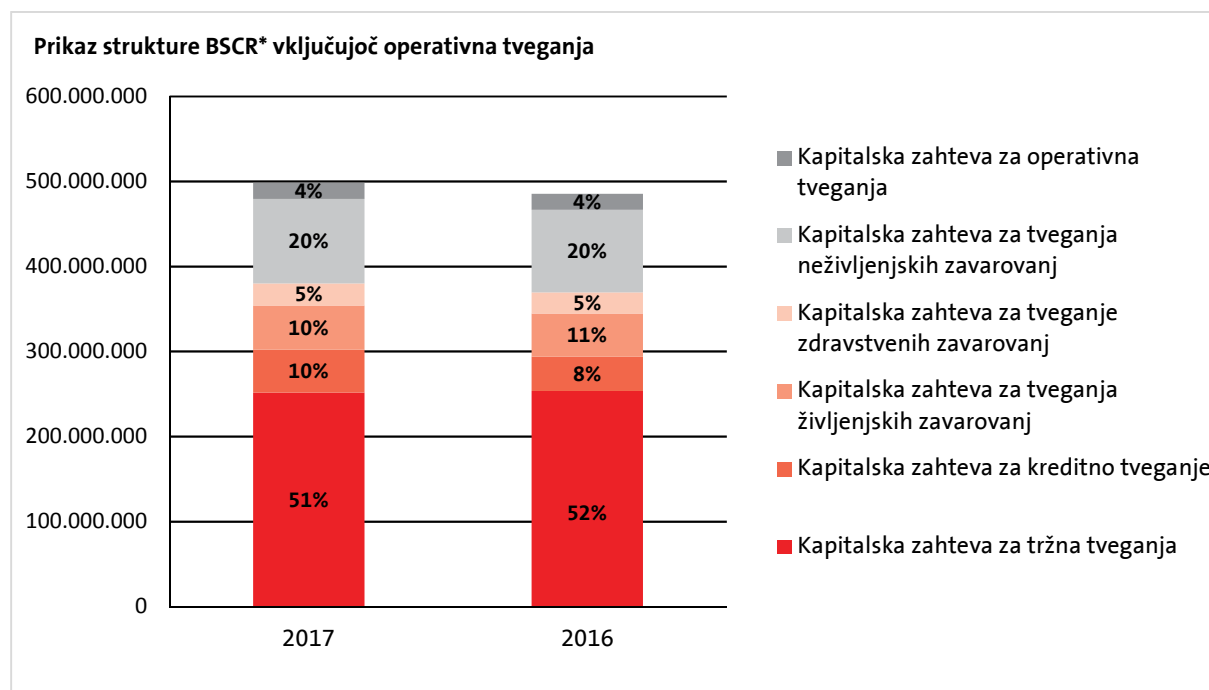
31. 12. 2017	v 000 evrih	
Zahtevani kapital Zavarovalnice	31. 12. 2017	31. 12. 2016*
Zavarovalna tveganja	177.326	173.000
Tržna tveganja	251.536	253.288
Kreditna tveganja	50.283	40.301
Razpršitev	-139.641	-132.605
<b>Osnovni zahtevani solventnosti kapital</b>	<b>339.504</b>	<b>333.984</b>
Operativna tveganja	18.915	18.879
Absorpcijska kapaciteta zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-464
Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov	-40.836	-67.865
Prilagoditev za razpršitev tveganj omejenih skladov	4.659	4.783
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>322.242</b>	<b>289.318</b>



Osnovni zahtevani solventnostni kapital se v opazovanem obdobju povečal zaradi zavarovalnih tveganj in kreditnih tveganj, zmanjšal pa na tržnih tveganjih. Povečanje zavarovalnih tveganj izvira iz povečanja obsega portfelja zavarovanj ter iz povečanja tveganja katastrofe za neživiljenjska zavarovanja, ki je naraslo zaradi rasti izpostavljenosti portfelja zajetim nevarnostim kot tudi spremembe strukture pozavarovalne zaščite. Kapitalska zahteva za kreditna tveganja je v opazovanem obdobju narasla zaradi povečane izpostavljenosti do pozavarovateljev zaradi prenosa zavarovalnega katastrofičnega tveganja iz potencialno visoke škode na scenariju letalstva. Glede na preteklo leto se je materialno spremenila tudi vrednost razpršenosti, na kar ima vpliv različen zajem omejenih skladov.

Graf 7 prikazuje strukturo te postavke po posameznih tveganjih, pri čemer se v prikazu upošteva tudi kapitalska zahteva za operativna tveganja, ki ni gradnik osnovnega zahtevanega solventnostnega kapitala.

**Graf 7: Prikaz kapitalskih zahtev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016**



\*BSCR – osnovni zahtevani solventnostni kapital

Glede na preteklo obdobje je osnovni zahtevani solventnosti kapital narasel za 5,5 milijona evrov, od tega največ kapitalska zahteva za kreditna tveganja. 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 Skupin le seštejejo, učinki razpršitve med skladi se torej ne upoštevajo. Pri samem izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala je potrebno izračunati dodatno še prilagoditev zaradi združevanja teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala omejenih skladov. Podrobnosti samega izračuna so prikazani na obrazcu QRT S.25.01, priloga 8 tega poročila.

## E.2.2 Zahtevani minimalni kapital

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

1. zavarovalno-tehničnih rezervacij,
2. obračunane zavarovalne premije,
3. tveganega kapitala,
4. odloženih davkov in
5. stroškov upravljanja.

Zavarovalnica računa zahtevani minimalni kapital po metodi za kompozitne zavarovalnice, kjer se najprej izračunata linearni minimalni kapitalski zahtevi. Linearna minimalna kapitalaska 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 kapitalaska zahteva za življenjska zavarovanja se izračuna vključno z aktivnostmi, povezanimi s neživljenjskimi rentami, ki so že v izplačevanju. Zahtevani minimalni 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 zahtevanega minimalnega kapitala neživljenjskih (3,7 milijona evrov) in življenjskih (3,7 milijona evrov) zavarovanj.

Tabela 57: Teoretični zahtevani minimalni kapital Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih	
	neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	življenjska zavarovanja
Linearni teoretični zahtevani minimalni kapital	59.349	36.598
Teoretični zahtevani solventnostni kapital (brez prebitkov)	199.328	122.914
Zgornja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	89.697	55.311
Spodnja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	49.832	30.729
Teoretični združeni zahtevani minimalni kapital	59.349	36.598
Absolutna zgornja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	3.700	3.700
Teoretični zahtevani minimalni kapital	59.349	36.598

31. 12. 2016	v 000 evrih	
	neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	življenjska zavarovanja
Linearni teoretični zahtevani minimalni kapital	57.046	36.845
Teoretični zahtevani solventnostni kapital (brez prebitkov)	169.074	109.201
Zgornja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	76.083	49.140
Spodnja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	42.268	27.300
Teoretični združeni zahtevani minimalni kapital	57.046	36.845
Absolutna zgornja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	3.700	3.700
Teoretični zahtevani minimalni kapital	57.046	36.845

Teoretični zahtevani minimalni kapital se je v opazovanem obdobju zvišal za 2 milijonov evrov zaradi rasti portfelja neživljenjskih zavarovanj, vključno z zdravstvenimi.

Podrobneje je zahtevani minimalni kapital prikazan na obrazcu QRT S.28.02, priloga 9 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 zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom

Zavarovalnica po stanju na dan 31. 12. 2017 ni ugotovila neskladnosti z zahtevanim minimalnim in solventnostnim kapitalom.

### E.6 Druge informacije

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



**Priloge**

# Priloge

Obrazci za poročanje kvantitativnih podatkov (QRT) Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017:

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 - Zahtevani minimalni kapital za življenjska in neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi
10. S.23.01.01 - Lastna sredstva (31. 12. 2016)
11. S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo (31. 12. 2016)

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

Sredstva	Vrednost za namen solventnosti
Neopredmetena sredstva	
Odložene terjatve za davek	15.797
Presežek iz naslova pokojninskih shem	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	64.442
<b>Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>2.028.194</b>
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	57.914
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	323.668
<i>Lastniški vrednostni papirji</i>	<b>71.615</b>
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	47.539
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	24.075
<i>Obveznice</i>	1.509.064
Državne obveznice	671.143
Podjetniške obveznice	828.033
Strukturirani vrednostni papirji	9.888
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0
Kolektivni naložbeni podjemi	51.888
Izvedeni finančni instrumenti	1.871
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	10.495
Druge naložbe	1.680
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	629.147
<b>Kreditni in hipoteke</b>	<b>47.398</b>
Posojila, vezana na police	1.704
Kreditni in hipoteke posameznikom	42
Drugi kreditni in hipoteke	45.652
<b>Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:</b>	<b>60.909</b>
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	42.957
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	42.654
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	<b>303</b>
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	17.953
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	17.953
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	
Depoziti pri cedentih	0
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	10.426
Terjatve iz naslova pozavarovanj	13.890
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	8.474
Lastne delnice (v posesti neposredno)	
Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lastnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	
Denar in denarni ustrezniki	33.969
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	1.993
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>2.914.642</b>

<b>Obveznosti</b>	<b>Vrednost za namen solventnosti</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja</b>	<b>336.904</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)</b>	<b>314.966</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	297.020
Dodatek za tveganje	17.947
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)</b>	<b>21.938</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	20.702
Dodatek za tveganje	1.236
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>860.775</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)</b>	<b>183</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	182
Dodatek za tveganje	1
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>860.593</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	843.674
Dodatek za tveganje	16.919
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja</b>	<b>644.799</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	627.195
Dodatek za tveganje	17.605
Pogojne obveznosti	
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	11.425
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	
Depoziti pozavarovateljev	
Odložene obveznosti za davek	61.283
Izvedeni finančni instrumenti	
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	1.845
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	16.502
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	0
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	34.105
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>23.148</b>
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	23.148
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	2.681
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>1.993.468</b>
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>921.174</b>

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

Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživiljskega 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
<b>Obračunane premije</b>						
bruto – neposredni posli	404	54.321		84.643	106.536	12.818
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	83	64		8	74	1.156
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	283	1.195		6.406	8.934	5.289
<b>neto</b>	<b>204</b>	<b>53.190</b>		<b>78.245</b>	<b>97.675</b>	<b>8.685</b>
<b>Prihodki od premije</b>						
bruto – neposredni posli	435	55.195		84.559	103.018	13.138
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	111	46		6	76	844
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	301	1.228		6.403	8.808	5.321
<b>neto</b>	<b>245</b>	<b>54.014</b>		<b>78.162</b>	<b>94.286</b>	<b>8.661</b>
<b>Odhodki za škode</b>						
bruto – neposredni posli	3	20.366		42.897	72.107	3.312
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	31	54		0	80	694
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	-1	347		5.296	4.013	-530
<b>neto</b>	<b>35</b>	<b>20.073</b>		<b>37.601</b>	<b>68.174</b>	<b>4.536</b>
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>						
bruto – neposredni posli	0	45		8	-709	115
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje		0		0	0	92
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev						
<b>neto</b>	<b>0</b>	<b>46</b>		<b>8</b>	<b>-708</b>	<b>207</b>
<b>Odhodki</b>	<b>219</b>	<b>18.217</b>		<b>20.758</b>	<b>25.561</b>	<b>3.209</b>
<b>Drugi odhodki</b>						
<b>Odhodki skupaj</b>						



Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno)

	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
<b>Obračunane premije</b>						
bruto – neposredni posli	126.346	30.802	27.368		11.958	3.019
bruto – sprejeto	11.008	3.882	328		177	229
bruto – sprejeto						
delež pozavarovateljev	53.372	10.832	3.998		698	1.803
<b>neto</b>	<b>83.981</b>	<b>23.853</b>	<b>23.698</b>		<b>11.437</b>	<b>1.444</b>
<b>Prihodki od premije</b>						
bruto – neposredni posli	127.798	31.909	24.947		11.294	3.128
bruto – sprejeto	6.972	3.000	325		175	204
bruto – sprejeto						
delež pozavarovateljev	52.938	10.874	3.978		672	1.793
<b>neto</b>	<b>81.832</b>	<b>24.034</b>	<b>21.294</b>		<b>10.797</b>	<b>1.539</b>
<b>Odhodki za škode</b>						
bruto – neposredni posli	67.702	5.805	6.904		8.560	468
bruto – sprejeto	8.152	2.691	362		167	2
bruto – sprejeto						
delež pozavarovateljev	21.175	1.703	689		426	96
<b>neto</b>	<b>54.679</b>	<b>6.793</b>	<b>6.577</b>		<b>8.301</b>	<b>374</b>
<b>Spremembe drugih</b>						
bruto – neposredni posli	-341	-25	-1		48	-1
bruto – sprejeto	12	2			1	2
bruto – sprejeto						
delež pozavarovateljev						
<b>neto</b>	<b>-329</b>	<b>-23</b>	<b>-1</b>		<b>49</b>	<b>1</b>
<b>Odhodki</b>	<b>33.732</b>	<b>8.276</b>	<b>5.259</b>		<b>5.112</b>	<b>701</b>
<b>Drugi odhodki</b>						
<b>Odhodki skupaj</b>						

Vrsta poslovanja za: sprejeto neporocionalno pozavarovanje

	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	Skupaj
<b>Obračunane premije</b>					
bruto – neposredni posli					458.214
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					17.008
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje			17	281	297
delež pozavarovateljev				200	93.009
neto			<b>17</b>	<b>81</b>	382.510
<b>Prihodki od premije</b>					
bruto – neposredni posli					455.423
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					11.757
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje			17	267	283
delež pozavarovateljev				200	92.515
neto			<b>17</b>	<b>67</b>	374.947
<b>Odhodki za škode</b>					
bruto – neposredni posli					228.124
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					12.233
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje					29
delež pozavarovateljev				29	33.242
neto				29	207.144
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih</b>					
bruto – neposredni posli					-859
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					109
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje					0
delež pozavarovateljev					0
neto					-751
<b>Odhodki</b>				<b>46</b>	<b>121.088</b>
<b>Drugi odhodki</b>					<b>4.513</b>
<b>Odhodki skupaj</b>					<b>125.601</b>

Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj

Zdravstveno zavarovanje	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	Druge 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
<b>Obračunane premije</b>					
bruto	56.542	83.869	6.042		
delež pozavarovateljev	24	33	309		
<b>neto</b>	<b>56.518</b>	<b>83.836</b>	<b>5.733</b>		
<b>Prihodki od premije</b>					
bruto	56.567	83.869	6.034		
delež pozavarovateljev	24	33	309		
<b>neto</b>	<b>56.542</b>	<b>83.836</b>	<b>5.725</b>		
<b>Odhodki za škode</b>					
bruto	68.534	90.441	1.251	69	4.341
delež pozavarovateljev	5	8	195		
<b>neto</b>	<b>68.529</b>	<b>90.433</b>	<b>1.057</b>	<b>69</b>	<b>4.341</b>
<b>Spremembe drugih</b>					
bruto	19.662	-131	1.908		
delež pozavarovateljev					
<b>neto</b>	<b>19.662</b>	<b>-131</b>	<b>1.908</b>		
<b>Odhodki</b>	<b>9.763</b>	<b>15.233</b>	<b>2.568</b>		<b>50</b>
<b>Drugi odhodki</b>					
<b>Odhodki skupaj</b>					

**Obveznosti iz življenjskih pozavarovanj**

	Zdravstveno pozavarovanje	Življenjsko pozavarovanje	Skupaj
<b>Obračunane premije</b>			
bruto			146.453
delež pozavarovateljev			366
<b>neto</b>			<b>146.087</b>
<b>Prihodki od premije</b>			
bruto			146.469
delež pozavarovateljev			366
<b>neto</b>			<b>146.103</b>
<b>Odhodki za škode</b>			
bruto			164.636
delež pozavarovateljev			207
<b>neto</b>			<b>164.429</b>
<b>Spremembe drugih zavarovalno-</b>			
bruto			21.439
delež pozavarovateljev			0
<b>neto</b>			<b>21.439</b>
<b>Odhodki</b>			<b>27.614</b>
<b>Drugi odhodki</b>			<b>256</b>
<b>Odhodki skupaj</b>			<b>27.870</b>

**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	RO	HR	DE	FI	
<b>Obračunane premije</b>							
bruto – neposredni posli	446.593	7.433	2.793	359	261	178	457.618
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	17.008						17.008
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	297						297
delež pozavarovateljev	90.601	1.540	579	74	54	37	92.886
<b>neto</b>	<b>373.297</b>	<b>5.893</b>	<b>2.214</b>	<b>285</b>	<b>207</b>	<b>141</b>	<b>382.037</b>
<b>Prihodki od premije</b>							
bruto – neposredni posli	443.877	7.385	2.775	357	260	177	454.830
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	11.757						11.757
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	283						283
delež pozavarovateljev	90.120	1.532	576	74	54	37	92.393
<b>neto</b>	<b>365.796</b>	<b>5.853</b>	<b>2.199</b>	<b>283</b>	<b>206</b>	<b>140</b>	<b>374.478</b>
<b>Odhodki za škode</b>							
bruto – neposredni posli	227.976			116	22		228.113
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	12.233			0	0		12.233
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	29			0	0		29
delež pozavarovateljev	33.221			17	3		33.240
<b>neto</b>	<b>207.017</b>			<b>99</b>	<b>19</b>		<b>207.134</b>
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>							
bruto – neposredni posli	-836	-15	-6	-1	-1	0	-858
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	109						109
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje							0
delež pozavarovateljev							0
<b>neto</b>	<b>-728</b>	<b>-15</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-750</b>
<b>Odhodki</b>	<b>118.095</b>	<b>1.915</b>	<b>719</b>	<b>93</b>	<b>67</b>	<b>46</b>	<b>120.934</b>
<b>Drugi odhodki</b>							<b>4.513</b>
<b>Odhodki skupaj</b>							<b>125.601</b>

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz življenjskih zavarovanj	Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
<b>Obračunane premije</b>			
bruto	146.453		146.453
delež pozavarovateljev	366		366
<b>neto</b>	<b>146.087</b>		<b>146.087</b>
<b>Prihodki od premije</b>			
bruto	146.469		146.469
delež pozavarovateljev	366		366
<b>neto</b>	<b>146.103</b>		<b>146.103</b>
<b>Odhodki za škode</b>			
bruto	164.636		164.636
delež pozavarovateljev	207		207
<b>neto</b>	<b>164.429</b>		<b>164.429</b>
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>			
bruto	21.439		21.439
delež pozavarovateljev			0
<b>neto</b>	<b>21.439</b>		<b>21.439</b>
<b>Odhodki</b>	<b>27.614</b>		<b>27.614</b>
<b>Drugi odhodki</b>			<b>256</b>
<b>Odhodki skupaj</b>			<b>27.870</b>

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

	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja		Druga življenjska zavarovanja	
		Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>					
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotna stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti					
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje</b>					
<b>Najboljša ocena</b>					
<b>Bruto najboljša ocena</b>	791.365		627.195		-10.783
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotna stranke					
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja					
	<b>791.365</b>		<b>627.195</b>		<b>-10.783</b>
<b>Dodatek za tveganje</b>	12.956	17.605		3.652	
<b>Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah</b>					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					
Najboljša ocena					
Dodatek za tveganje					
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>	<b>804.321</b>	<b>644.799</b>		<b>-7.131</b>	

	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Skupaj (življenjska zavarovanja razen zdravstvenih, vključno z na enoto premoženja vezanimi zavarovanji)	Življenjsko zavarovanje (neposredni posli)	
				Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>					<b>0</b>
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
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje</b>					
<b>Naiboljša ocena</b>					
<b>Bruto najboljša ocena</b>	63.092		<b>1.470.869</b>		
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	17.953		<b>17.953</b>		
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja	<b>45.139</b>		<b>1.452.916</b>		
<b>Dodatek za tveganje</b>	<b>311</b>		<b>34.524</b>		
<b>Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah</b>					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot Najboljša ocena					0
Dodatek za tveganje					0
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>	<b>63.403</b>		<b>1.505.392</b>		



	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)
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>			<b>0</b>
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
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje</b>			
<b>Naiboljša ocena</b>			
<b>Bruto najboljša ocena</b>		182	<b>182</b>
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke			0
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja		182	182
<b>Dodatek za tveganje</b>		1	<b>1</b>
<b>Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah</b>			
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota			0
Najboljša ocena			0
Dodatek za tveganje			0
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>		<b>183</b>	<b>183</b>

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
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovani/namenskih družb ter končnega Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene						
<b>Naiboljša ocena</b>						
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije</b>						
<b>Bruto – Skupaj</b>	<b>3</b>	<b>-8.290</b>		<b>21.017</b>	<b>30.696</b>	<b>803</b>
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovani/namenskih družb ter	-47	-72		319	754	-767
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	50	-8.218		20.699	29.942	1.570
<b>Škodne rezervacije</b>						
<b>Bruto – Skupaj</b>	<b>50</b>	<b>28.939</b>		<b>71.855</b>	<b>15.065</b>	<b>7.582</b>
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovani/namenskih družb ter	1	421		6.519	1.058	1.013
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	49	28.518		65.336	14.007	6.569
Najboljša ocena skupaj – bruto	53	20.649		92.872	45.761	8.385
<b>Najboljša ocena skupaj – neto</b>	<b>100</b>	<b>20.299</b>		<b>86.035</b>	<b>43.949</b>	<b>8.139</b>
<b>Dodatek za tveganje</b>	<b>5</b>	<b>1.231</b>		<b>3.110</b>	<b>2.808</b>	<b>600</b>
<b>Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah</b>						
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>						
Najboljša ocena						
Dodatek za tveganje						
<b>Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj</b>						
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>	<b>58</b>	<b>21.880</b>		<b>95.982</b>	<b>48.569</b>	<b>8.985</b>
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	-47	349		6.837	1.812	246
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj</b>	<b>105</b>	<b>21.530</b>		<b>89.145</b>	<b>46.757</b>	<b>8.739</b>

**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
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>						
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						
<b>Najboljša ocena</b>						
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije</b>						
<b>Bruto – Skupaj</b>	<b>25.707</b>	<b>4.029</b>	<b>9.420</b>		<b>5.617</b>	<b>67</b>
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	-2.082	-1.206	1.011		137	-180
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	27.789	5.235	8.409		5.480	248
<b>Škodne rezervacije</b>						
<b>Bruto – Skupaj</b>	<b>41.795</b>	<b>58.330</b>	<b>1.387</b>		<b>2.206</b>	<b>1.428</b>
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	16.826	17.813	522		48	870
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	24.969	40.517	865		2.158	558
Najboljša ocena skupaj – bruto	67.502	62.359	10.807		7.823	1.495
<b>Najboljša ocena skupaj – neto</b>	<b>52.757</b>	<b>45.752</b>	<b>9.274</b>		<b>7.638</b>	<b>806</b>
<b>Dodatek za tveganje</b>	<b>3.779</b>	<b>3.423</b>	<b>3.623</b>	<b>4</b>	<b>415</b>	<b>91</b>
<b>Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah</b>						
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>						
Najboljša ocena						
Dodatek za tveganje						
<b>Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj</b>						
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>	<b>71.281</b>	<b>65.782</b>	<b>14.430</b>	<b>4</b>	<b>8.238</b>	<b>1.587</b>
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	14.744	16.607	1.533		185	689
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj	56.537	49.175	12.897	4	8.053	897

	Sprejeto neporocionalno pozavarovanje				Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj skupaj
	Neporocionalno zdravstveno pozavarovanje	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno premoženjsko pozavarovanje	
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>					<b>0</b>
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					
<b>Najboljša ocena</b>					
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije</b>					
<b>Bruto – Skupaj</b>				<b>9</b>	<b>89.079</b>
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke					-2.134
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije				9	91.213
<b>Škodne rezervacije</b>					
<b>Bruto – Skupaj</b>				<b>6</b>	<b>228.643</b>
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke					45.091
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij				6	183.552
Najboljša ocena skupaj – bruto				15	317.721
<b>Najboljša ocena skupaj – neto</b>				<b>15</b>	<b>274.765</b>
<b>Dodatek za tveganje</b>				<b>92</b>	<b>19.182</b>
<b>Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah</b>					<b>0</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					0
Najboljša ocena					0
Dodatek za tveganje					0
<b>Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj</b>					
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>				<b>107</b>	<b>336.904</b>
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj					42.957
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj				107	293.947

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

Obračunani bruto zneski škod (nekumulativno)	Razvojno leto (absolutni znesek)											V tekočem letu	Vsota posameznih let (kumulativno)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +				
Prior												<u>1.455</u>	1.455	1.427.257	
2008	265.649	97.249	17.174	7.665	2.906	2.794	1.812	1.127	827	<u>593</u>			593	397.795	
2009	237.561	74.043	14.742	6.328	3.715	2.445	1.193	1.183	<u>696</u>				696	341.906	
2010	213.965	72.132	11.958	5.271	2.828	1.767	906	<u>1.734</u>					1.734	310.561	
2011	179.218	61.837	16.366	6.522	2.695	1.648	<u>1.892</u>						1.892	270.178	
2012	176.509	62.220	10.185	6.361	2.899	<u>1.411</u>							1.411	259.585	
2013	165.396	52.139	10.584	4.699	<u>1.997</u>								1.997	234.814	
2014	176.349	51.002	9.266	<u>5.679</u>									5.679	242.296	
2015	155.631	47.364	<u>10.561</u>										10.561	213.557	
2016	157.054	<u>50.315</u>											50.315	207.369	
2017	<u>165.632</u>												165.632	165.632	
													<b>Skupaj</b>	<b>241.967</b>	<b>4.070.950</b>

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 & +		
Prior												6.476	4.704
2008									2.163	1.742			1.699
2009								1.693	1.621				1.570
2010							4.613	3.055					2.966
2011						5.733	3.981						3.845
2012					19.352	16.481							16.212
2013				11.848	9.333								9.166
2014			15.044	11.607									11.436
2015		20.726	13.012										12.759
2016	79.936	31.108											30.500
2017	102.780												101.702
													<b>Skupaj 196.560</b>

## Priloga 7: S.23.01.01 - Lastna sredstva

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
<b>Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35</b>					
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					
Uskladitvene rezerve	790.634	790.634			
Podrejene obveznosti	23.148			23.148	
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					
<b>Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II</b>					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II					
<b>Odbitki</b>					
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah					
<b>Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih</b>	<b>887.484</b>	<b>864.336</b>		<b>23.148</b>	

<b>Pomožna lastna sredstva</b>	<b>Skupaj</b>	<b>Stopnja 1 – neomejene postavke</b>	<b>Stopnja 1 – omejene postavke</b>	<b>Stopnja 2</b>	<b>Stopnja 3</b>
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					
<b>Skupaj pomožna lastna sredstva</b>					



Razpoložljiva in primerna lastna sredstva	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	887.484	864.336		23.148	
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	887.484	864.336		23.148	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	887.484	864.336		23.148	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	883.525	864.336		19.189	
SCR	322.242				
MCR	95.947				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	275,41%				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	920,85%				

#### Uskladitvene rezerve

Presežek sredstev nad obveznostmi	921.174
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	56.838
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	73.701
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	
<b>Uskladitvene rezerve</b>	<b>790.634</b>
<b>Pričakovani dobički</b>	
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	29.909
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	9.388
<b>Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)</b>	<b>39.297</b>

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

	Bruto zahtevani solventnostni kapital	USP	Poenostavitve
Tržno tveganje	251.536		
Tveganje neplačila nasprotne stranke	50.283		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	52.041		
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	26.240		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	99.044		
Razpršenost	-139.642		
Tveganje neopredmetenih sredstev			
<b>Osnovni zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>339.504</b>		
<b>Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala</b>			
Operativno tveganje	18.915		
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij			
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-40.836		
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	322.242		
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka			
Že določen kapitalski pribitek			
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>322.242</b>		
Druge informacije o SCR			
<b>Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju</b>			
<b>Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del</b>	<b>306.614</b>		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	15.628		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladitvenih 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**

	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
<b>Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj</b>	58.398	2.293

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 pozavarovanj a/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	100	204		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	20.283	26.244	17	26.946
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih				
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	86.035	78.245		
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	43.949	97.675		
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	8.139	8.685		
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	52.757	83.981		
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	45.752	23.853		
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	9.274	23.698		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka				
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	7.638	11.437		
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	806	1.444		
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje				
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti				
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje			17	
Neproporcionalno premoženjsko zavarovanje	15	81		

**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			782.788	
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja			8.577	
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja			627.195	
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	45.321			
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja				1.996.399

Izračun skupnega minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
		952
Linearni MCR		95.947
SCR		327.517
Zgornja meja MCR		147.383
Spodnja meja MCR		81.879
Kombinirani MCR		95.947
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR		7.400
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>		<b>95.947</b>

Izračun teoretičnega MCR za neživljenjska in življenjska zavarovanja	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
Teoretični linearni MCR	59.349	36.598
Teoretični SCR brez pribitka (letni ali zadnji izračun)	199.328	122.914
Zgornja meja teoretičnega MCR	89.697	55.311
Spodnja meja teoretičnega MCR	49.832	30.729
Teoretični kombinirani MCR	59.349	36.598
Absolutna spodnja meja (prag) teoretičnega MCR	3.700	3.700
Teoretični MCR	59.349	36.598

**Priloga 10: S.23.01.01 - Lastna sredstva (31. 12. 2016)**

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
<b>Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35</b>					
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	755.842	755.842			
Podrejene obveznosti	24.385			24.385	
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					
<b>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</b>					
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					
<b>Odbitki</b>					
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah					
<b>Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih</b>	<b>853.928</b>	<b>829.544</b>		<b>24.385</b>	

<b>Pomožna lastna sredstva</b>	<b>Skupaj</b>	<b>Stopnja 1 – neomejene postavke</b>	<b>Stopnja 1 – omejene postavke</b>	<b>Stopnja 2</b>	<b>Stopnja 3</b>
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					
<b>Skupaj pomožna lastna sredstva</b>					

<b>Razpoložljiva in primerna lastna sredstva</b>	<b>Skupaj</b>	<b>Stopnja 1 – neomejene postavke</b>	<b>Stopnja 1 – omejene postavke</b>	<b>Stopnja 2</b>	<b>Stopnja 3</b>
<b>Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR</b>	<b>853.928</b>	<b>829.544</b>		<b>24.385</b>	
<b>Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR</b>	<b>853.928</b>	<b>829.544</b>		<b>24.385</b>	
<b>Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR</b>	<b>853.928</b>	<b>829.544</b>		<b>24.385</b>	
<b>Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR</b>	<b>848.322</b>	<b>829.544</b>		<b>18.778</b>	
<b>SCR</b>	<b>289.318</b>				
<b>MCR</b>	<b>93.891</b>				
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR</b>	<b>295,15%</b>				
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR</b>	<b>903,52%</b>				

**Uskladitvene rezerve**

Presežek sredstev nad obveznostmi	<b>886.382</b>
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	56.838
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	<b>73.701</b>
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	

---

<b>Uskladitvene rezerve</b>	<b>755.842</b>
-----------------------------	----------------

**Pričakovani dobički**

Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	21.665
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	9.734
<b>Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)</b>	<b>31.399</b>

**Priloga 11: S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo (31. 12. 2016)**

	Bruto zahtevani solventnostni kapital	USP	Simplifications
Tržno tveganje	253.288		
Tveganje neplačila nasprotne stranke	40.301		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	51.094		
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	24.646		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	97.260		
Razpršenost	-132.605		
Tveganje neopredmetenih sredstev			
<b>Osnovni zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>333.984</b>		
<b>Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala</b>			
Operativno tveganje	18.879		
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	-464		
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-67.865		
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES			
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	289.318		
Že določen kapitalski pribitek			
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>289.318</b>		
Druge informacije o SCR			
<b>Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju</b>			
<b>Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del</b>	<b>278.275</b>		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	11.043		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladih prilagoditev			
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304			