

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



Poročilo o solventnosti in finančnem položaju
Skupine Triglav
za leto 2019

Ljubljana, marec 2020

vrednost finančnih
naložb
2.378,3
milijona evrov

bonitetna ocena
“A”
s stabilno
srednjeročno
napovedjo

čisti poslovni
izid v letu 2019
83,9
milijona evrov

poslovanje v
6
državah

Skupina Triglav

solventnostni
količnik
223 %

zahtevani
solventnostni
kapital
399,6
milijona evrov

primerna lastna
sredstva
891,9
milijona evrov

zahtevani
minimalni kapital
165,2
milijona evrov

ČLANI UPRAVE MATIČNE DRUŽBE:

Predsednik: Andrej Slapar



Člani Uprave: Uroš Ivanc



Tadej Čoroli



Barbara Smolnikar



David Benedek



Marica Makoter



Ljubljana, marec 2020

KAZALO POROČILA

Povzetek	8
A. Poslovanje in rezultati	15
A.1 Poslovanje.....	15
A.1.1 Predstavitev Skupine Triglav.....	15
A.1.2 Nadzorni organ.....	18
A.1.3 Zunanja revizija.....	18
A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav.....	18
A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2019.....	21
A.1.6 Obravnava odvisnih družb pri konsolidaciji za namen solventnosti.....	21
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj.....	23
A.3 Naložbeni rezultati.....	26
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih.....	27
A.4.1 Drugi prihodki in odhodki.....	27
A.4.2 Dogovori o najemu.....	28
A.4.3 Pomembni posli in transakcije v Skupini Triglav.....	28
A.5 Druge informacije.....	29
B. Sistem upravljanja	32
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja.....	32
B.1.1 Korporacijsko upravljanje.....	32
B.1.2 Politika prejemkov v Skupini.....	36
B.1.3 Posli s povezanimi osebami.....	36
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti.....	37
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	38
B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji.....	38
B.3.2 Funkcija upravljanja s tveganji.....	41
B.3.3 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji.....	42
B.3.4 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti.....	43
B.4 Sistem notranjega nadzora.....	44
B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja.....	45
B.5 Funkcija notranje revizije.....	45
B.6 Aktuarska funkcija.....	46
B.7 Zunanje izvajanje.....	47
B.8 Druge informacije.....	48

C. Profil tveganja	50
C.1 Zavarovalno tveganje	51
C.1.1 Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	51
C.1.2 Živiljenjska zavarovanja	54
C.2 Tržno tveganje	58
C.3 Kreditno tveganje	63
C.4 Likvidnostno tveganje.....	65
C.5 Operativno tveganje	67
C.6 Druga pomembna tveganja	69
C.7 Druge informacije	71
D. Vrednotenje za namene solventnosti	74
D.1 Sredstva	75
D.1.1 Neopredmetena sredstva	75
D.1.2 Odložene terjatve za davek	76
D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	76
D.1.4 Naložbe	77
D.1.5 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja ...	83
D.1.6 Krediti in hipoteke	84
D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj.....	84
D.1.8 Depoziti pri cedentih.....	85
D.1.9 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	85
D.1.10 Terjatve iz naslova pozavarovanj	85
D.1.11 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	86
D.1.12 Denar in denarni ustrezniki	86
D.1.13 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	87
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije	87
D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	88
D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj.....	91
D.3 Druge obveznosti.....	95
D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	95
D.3.2 Odložene obveznosti za davek	96
D.3.3 Izvedeni finančni instrumenti	97
D.3.4 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	97
D.3.5 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	97

D.3.6 Obveznosti iz naslova pozavarovanja	98
D.3.7 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem).....	98
D.3.8 Podrejene obveznosti	99
D.3.9 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje.....	99
D.4 Alternativne metode vrednotenja.....	100
D.5 Druge informacije.....	100
E. Upravljanje kapitala.....	102
E.1 Lastna sredstva	104
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	107
E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital	107
E.2.2 Zahtevani minimalni kapital	109
E.2.3 Učinki razpršenosti v Skupini.....	110
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala.....	110
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom ..	110
E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	111
E.6 Druge informacije	111
Priloge	113



Povzetek

Povzetek

Skupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Matična družba Skupine Triglav je Zavarovalnica Triglav, ustanovljena pred 120 leti. Poleg nje je bilo konec leta 2019 v Skupino vključenih še 30 odvisnih družb in 7 pridruženih. Odvisne družbe v Skupini Triglav poslujejo z matično družbo in med seboj na tržnih osnovah, po načelu povečevanja uspešnosti vsake družbe in Skupine kot celote. Skupina Triglav posluje na sedmih trgih v šestih državah regije Adria, prek partnerskega povezovanja s tujimi družbami za zavarovalno posredovanje in zastopanje ter pozavarovanje pa tudi v širšem mednarodnem okolju. Njen največji trg je Slovenija, pri čemer se delež skupne premije, zbrane izven Slovenije, postopoma povečuje.

Strateški dejavnosti Skupine Triglav sta **zavarovalništvo** in **upravljanje premoženja**. V okviru zavarovalne dejavnosti 12 (po)zavarovalnic Skupine Triglav izvaja premoženjska, življenjska, zdravstvena in pokojninska zavarovanja ter pozavarovalno dejavnost. Upravljanje premoženja v Skupini Triglav zajema varčevanje prek zavarovalnih storitev zavarovalnic v Skupini Triglav in vlaganje v vzajemne sklade in pokojninske sklade. Skupina Triglav vodi razmeroma konservativno naložbeno politiko s poudarkom na varnosti in likvidnosti naložb ob njihovi ustrezni donosnosti. Največji delež naložb Skupine Triglav predstavljajo dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom.

Skupino Triglav ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, S&P Global Ratings in AM Best. Obe sta v letu 2019 s ponovno podelitvijo samostojne **bonitetne ocene »A«** s stabilno srednjeročno napovedjo potrdili finančno stabilnost, visoko kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost poslovanja Skupine Triglav. Dejavnosti Skupine Triglav nadzira slovenski regulator Agencija za zavarovalni nadzor, njen zunanji revizor za poslovno leto 2019 pa je bila revizijska družba Deloitte revizija d.o.o.

Skupina Triglav je strateško usmerjena v dolgoročno in stabilno donosno poslovanje ter povečevanje vrednosti Skupine, kar tesno povezuje z uvajanjem novih načinov poslovanja. Njeni razvojni koraki so naravnani k najboljši uporabniški izkušnji strank, presoja pa jih s stališča ciljne, tveganjem prilagojene donosnosti. Njene družbe povezuje skupno poslanstvo »Ustvarjamo varnejšo prihodnost«, skupna vizija in vrednote, ki so del kulture Skupine. Na njej in na organizaciji Skupine je dan strateški poudarek. Vse aktivnosti družb Skupine Triglav potekajo v smeri njenega razvoja v sodobno, inovativno in dinamično zavarovalno-finančno skupino, ki ostaja čvrsto na vodilnem mestu v Sloveniji in širše v regiji. Skladno s strateškimi cilji je Skupina Triglav v letu 2019 poleg organske rasti obsega poslovanja nadaljevala z aktivnostmi širitve tako v zavarovalni dejavnosti kot upravljanju premoženja.

Poslovanje Skupine Triglav je bilo tudi v letu 2019 dobro, na kar so vplivali rast obsega poslovanja, disciplinirano prevzemanje zavarovalnih tveganj in višji donosi naložb. Skupina je dosegla konsolidirani dobiček pred obdavčitvijo v višini 100,9 milijona evrov. Dobičkonosnost kapitala se je povečala na 10,9 odstotka (v letu 2018 10,8 odstotka). Že peto leto zapored je dosegla premijsko rast, obseg premije v letu 2019 je znašal 1.184,2 milijona evrov, kar je 11 odstotkov več kot leto prej. Premijsko rast je dosegla na vseh zavarovalnih trgih in v vseh zavarovalnih segmentih. Kombinirani količnik Skupine Triglav se je v primerjavi s prejšnjim letom ugodno zmanjšal na 91,5 odstotka (v letu 2018 91,8 odstotka). Skupina je v 2019 za 68 odstotkov na 1,0 milijarde evrov povečala obseg sredstev strank, ki jih upravlja v vzajemnih skladih, na visoko povečanje pa so vplivali predvsem prevzem družbe ALTA Skladi, razmere na kapitalskih trgih in neto prilivi. Skupina Triglav s 34-odstotnim tržnim deležem zaseda vodilno

mesto med slovenskimi upravljavci vzajemnih skladov (leto prej 24,6-odstotni delež). V letu 2019 je matična družba Skupine uspešno izdala 30,5-letno podrejeno obveznico in z njo nadomestila podrejeno obveznico, ki bo zapadla v letu 2020. Nova izdaja je del rednih dejavnosti upravljanja kapitala Skupine, s katerimi matična družba zagotavlja optimalno kapitalsko strukturo in njegovo stroškovno učinkovitost. Poslovanje Skupine Triglav v letu 2019 je podrobneje predstavljeno v sklopu A tega poročila.

Matična družba Skupine, Zavarovalnica Triglav, je **delniška družba** s preko 13 tisoč delničarji iz 34 držav. Mednarodni delničarji so imeli ob koncu leta v lasti 17,4-odstotni delež vseh delnic. Njene delnice od leta 2008 kotirajo na Ljubljanski borzi, uvrščene so v Prvo kotacijo, spadajo med najlikvidnejše, družba pa je v Sloveniji med večjimi po tržni kapitalizaciji (757 milijonov evrov ob koncu 2019). Zavarovalnica Triglav izvaja atraktivno in vzdržno dividendno politiko. Za leto 2018 je ponovno izplačala dividendo v višini 2,50 evrov bruto na delnico, kar je predstavljalo 70 odstotkov konsolidiranega čistega dobička Skupine Triglav za leto 2018.

Matična družba ima na ravni Skupine vzpostavljen sistem upravljanja s tveganji, ki omogoča nadzor nad vsemi prevzetimi in potencialnimi tveganji. Glavna gradnika procesa celovitega upravljanja s tveganji sta Strategija Skupine Triglav in Poslovni načrt Zavarovalnice Triglav.

Sistem upravljanja s tveganji je v družbah Skupine Triglav čvrsto zasnovan na **trinivojskem modelu obrambnih linij**. Prva obrambna linija je sestavljena iz poslovnih funkcij, ki zaznavajo poslovna tveganja. V drugi obrambni liniji so organi odločanja, ki skupaj s poslovnimi funkcijami merijo posamezna tveganja, spremljajo izpostavljenosti do njih ter določajo vrednosti limitov za te izpostavljenosti. Tretjo obrambno linijo predstavlja notranja revizija. V sistemu upravljanja imajo pomembno vlogo **štiri ključne funkcije**, ki aktivno skrbijo za usklajeno delovanje vseh družb Skupine Triglav ter za prenos znanj in dobrih praks med družbami Skupine. Sistem upravljanja s tveganji v Skupini primarno poteka na ravni posameznih družb ter sekundarno na ravni Skupine. V družbah Skupine Triglav je sistem upravljanja s tveganji vzpostavljen v skladu z načeli matične družbe, od koder izhajajo minimalnimi standardi, ki veljajo na ravni Skupine. Pri upoštevanju slednjih se upošteva naravo, obseg in zahtevnost tveganj posamezne družbe. Z opredelitvijo ciljev družbe se opredelijo ključna poslovna tveganja in njihove tolerance ter določi apetit po posameznih tveganjih. Sistem upravljanja s tveganji na ravni Skupine je podrobneje opisan v poglavju B.3.

Matična družba Skupine Triglav redno izvaja **proces lastne ocene tveganj in solventnosti** (proces ORSA) na ravni Skupine, pri katerem upošteva vsa tveganja, ki jim je Skupina že izpostavljena, kot tudi vsa potencialna tveganja, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje v naslednjem triletnem obdobju. Na tej podlagi se določa obstoječe in bodoče potrebe po kapitalu oziroma odloča o upravljanju s kapitalom v strateškem obdobju. Izveden proces ORSA za 2019 je podrobneje opisan v poglavju B.3.4.

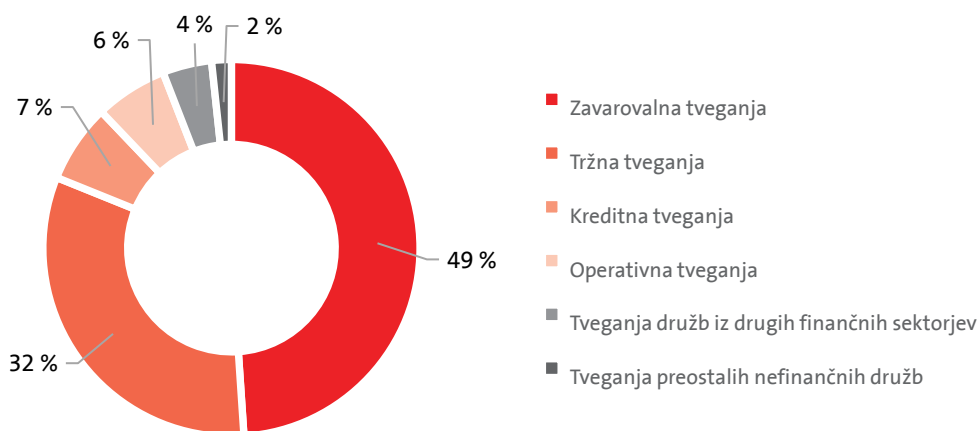
Družbe Skupine Triglav upravljajo s tveganji s pomočjo internih metodologij, s kazalniki po kriterijih regulatorne kapitalске ustreznosti in s kazalniki po kriterijih kapitalске ustreznosti po modulu S&P. Regulatorni zahtevani solventnostni kapital se za celotno Skupino Triglav izračunava za štiri najpomembnejše vrste tveganj, skladno s standardno formulo, določeno v Delegirani uredbi Komisije EU¹. To so **zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja**. V

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

poglavju C je za vsako vrsto tveganj opisana izpostavljenost Skupine, pomembnejše koncentracije, tehnike zmanjševanja tveganja in občutljivost.

Zahtevani solventnostni kapital Skupine Triglav za leto 2019, ki ne upošteva medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za štiri glavne vrste tveganj znaša 560,6 milijona evrov. Ob upoštevanju zahtevanega solventnostnega kapitala odvisnih družb iz drugih finančnih sektorjev ter preostalih nefinančnih družb znaša 595,8 milijona evrov. Matična družba ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ² in PDPZ renta³, za katera se tveganja izračunavajo ločeno, za vsako tveganje standardne formule, tudi na ravni Skupine Triglav. V spodnjem grafu je prikazan profil tveganj Skupine, ki pa zajema tudi tveganja omejenih skladov, ki prinesejo 17,8 milijona evrov k celotnemu zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Skupine Triglav. Metoda je podrobneje predstavljena v sklopu E tega poročila.

Profil tveganja Skupine Triglav na dan 31. 12. 2019



Skupina Triglav je najbolj izpostavljena **zavarovalnim tveganjem**, ki predstavljajo tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in predpostavk, ki jih je upoštevala v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Skupina Triglav disciplinirano prevzema zavarovalna tveganja in je pri tem zmerno konservativna. Prevzema širši spekter zavarovalnih tveganj in s tem zagotavlja njihovo razpršenost. Z njihovim aktivnim upravljanjem zagotavlja portfelj takšne kvalitete, ki ji omogoča stabilno in varno poslovanje ob hkratnem maksimiranju donosnosti.

Druga pomembna vrsta tveganj so **tržna tveganja**, katerim je Skupina Triglav izpostavljena zaradi investiranja zbrane premije in lastnih sredstev. Njihov delež v profilu tveganj je v letu 2019 načrtno znižala. Družbe Skupine Triglav imajo v naložbenih portfeljih širok nabor različnih finančnih instrumentov, katerih vrednost je odvisna od gibanja finančnih trgov. Tržna tveganja vključujejo tveganje spremembe obrestne mere, tveganje lastniških vrednostnih papirjev, tveganje spremembe cen nepremičnin, tveganje spremembe kreditnih pribitkov, valutno tveganje in tveganje tržne koncentracije.

² Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje.

³ Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje v izplačevanju.

V poročilu je prikazana bilanca stanja Skupine Triglav za namen solventnosti na dan 31. 12. 2019 skupaj z bilanco stanja za namen računovodskih izkazov. Razlike med namenom poročanja so podrobneje opisane v sklopu D tega poročila. Sredstva in obveznosti so za namen solventnosti **vrednotena po poštenih vrednosti**, pri njihovem vrednotenju pa se za izhodišče uporablja krivulja netveganih obrestnih mer, predpisana s strani EIOPA⁴, in sicer brez prilagoditev te krivulje. Na ravni Skupine se najboljša ocena zavarovalnih-tehničnih rezervacij izračuna kot vsota najboljših ocen zavarovalnih-tehničnih rezervacij posameznih zavarovalnih družb v Skupini, ki se zmanjša za medsebojne posle znotraj Skupine Triglav.

Upravljanje kapitala Skupine izhaja iz sistema upravljanja s tveganji, ki je na ravni Skupine centralizirano ter temelji na strateških ciljih, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljenih metodologijah. Upoštevajo se potrebe po kapitalu, možnosti ter omejitve za prenos kapitala med posameznimi zavarovalnimi segmenti in iz odvisnih družb v matično družbo. Merilo za prenos kapitala iz odvisnih družb je dolgoročna stabilnost in varnost poslovanja odvisnih družb ob upoštevanju lokalnih predpisov o kapitalski ustreznosti. Vsak način umika kapitala iz odvisnih družb, ki ni izplačilo dividend, se predhodno uskladi s pristojno lokalno nadzorno ustanovo.

Kapitalska ustreznost Skupine Triglav je izračunana kot razmerje med skupnimi primernimi lastnimi sredstvi in zahtevanim solventnostnim kapitalom. V izračun so vključene matična družba in vse njene povezane družbe. Za vse odvisne družbe, ki izvajajo glavno ali pomožno dejavnost h glavni dejavnosti, se pri izračunu kapitalske ustreznosti Skupine uporabi polna konsolidacija. Družbi Triglav Skladi, d.o.o., in Triglav, pokojninska družba, d.d., se za namen določanja solventnosti Skupine ne konsolidirata, saj za njiju pri izračunu kapitalske ustreznosti veljajo sektorska pravila. Povezane družbe Skupine, ki ne opravljajo glavne oziroma pomožne dejavnosti h glavni dejavnosti, se v izračunu solventnosti ne konsolidirajo, zahtevani solventnostni kapital pa se izračuna ločeno, ter brez upoštevanja razpršitvenih učinkov.

Ciljni razpon kapitalske ustreznosti Skupine znaša 200 do 250 odstotkov. Skupina Triglav je bila na dan 31. 12. 2019 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj kapitala za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (223 odstotkov) in minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala (519 odstotkov).

Količnik solventnostne kapitalske ustreznosti Skupine Triglav (na dan 31. 12. 2019) =

$$\frac{\text{Skupna primerna lastna sredstva}}{\text{Zahtevani solventnostni kapital}} = \frac{892}{400} = 223 \%$$

Kapitalska ustreznost Skupine se je glede na preteklo leto povečala za 7 odstotnih točk zaradi povečanja primernih lastnih sredstev in sprememb v profilu tveganj.

Lastna sredstva Skupine so se glede na leto prej povečala za 48,6 milijona evrov. Rast je posledica izdaje nove podrejene obveznice, ki je bila v nominalni vrednosti 50 milijonov evrov izdana aprila 2019. Na lastna sredstva je v nasprotno smer vplivalo znižanje uskladitvene rezerve v višini 2 milijonov evrov. Glavni razlog za povečanje zahtevanega solventnostnega kapitala je povečanje

⁴ European Insurance and Occupational Pensions Authority.

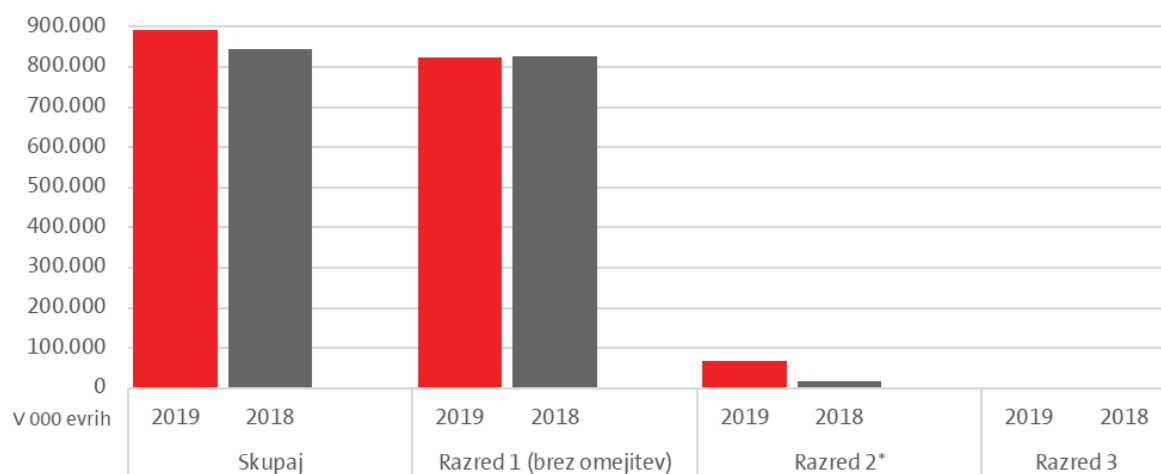
kapitalske zahteve za zavarovalna tveganja, predvsem za tveganja neživiljenjskih zavarovanj, ter zmanjšanje absorpcijskih kapacitet odloženih davkov in kapitalskih zahtev družb iz drugih finančnih sektorjev in družb, ki niso gradnik osnovnega zahtevanega kapitala.

Kapitalska ustreznost Skupine Triglav na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

Kapitalska ustreznost Skupine	v 000 evrih	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	891.889	843.246
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	856.845	843.246
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	399.614	390.904
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	165.186	154.322
Kapitalska ustreznost glede na SCR	223 %	216 %
Kapitalska ustreznost glede na MCR	519 %	546 %

Na višino kapitalske ustreznosti Skupine Triglav vplivajo primerna lastna sredstva, ki jih ima za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala, ter zahtevani solventnostni kapital. Skupina razpolaga z najkakovostnejšimi **primernimi lastnimi sredstvi**.

Kvaliteta primernih lastnih sredstev Skupine Triglav za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala na dan 31. 12. 2019 in na dan 31. 12. 2018:



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

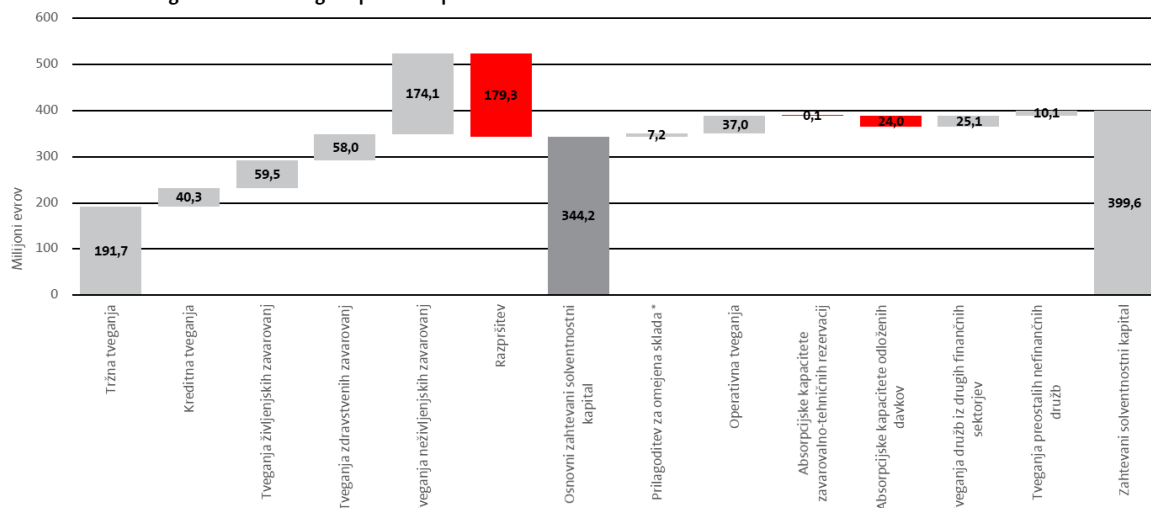
Lastna sredstva so ločena na razrede glede na to, v kolikšni meri vsebujejo lastnosti stalne razpoložljivosti za pokritje potencialnih izgub in podrejenosti v prid zavarovalnim obveznostim. V razred 1 se tako uvrščajo najkvalitetnejša osnovna lastna sredstva, v razred 2 pa le tista, ki v veliki meri posedujejo značilnost podrejenosti. Vse ostale postavke se razvrstijo v razred 3. Vsi trije razredi so do opredeljenih meja primerni za pokrivanje solventnostne kapitalske zahteve, medtem, ko sta za pokrivanje minimalne konsolidirane zahteve primerna prvi in le del drugega razreda kapitala.

Primerna lastna sredstva se izračunajo kot razlika med sredstvi in obveznostmi, ki so vrednotena po pošteni vrednosti. Sestavljajo jih osnovni kapital (73,7 milijona evrov), podrejene obveznosti (68,1 milijona evrov) in uskladitvena rezerva (750,1 milijona evrov). Izračun primernih lastnih sredstev upošteva tudi vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2019 (56,8 milijona

evrov). Druga odbitna postavka so tako imenovana nerazpoložljiva sredstva. Ta predstavljajo dve vrednosti, in sicer razliko med tržno vrednostjo družb Triglav Skladi, d.o.o., in Triglav, pokojninska družba, d.d. in sektorsko vrednostjo razpoložljivega kapitala, primerne za kritje sektorskega zahtevanega solventnostnega kapitala družb, ter manjšinske deleže družb Skupine.

Zahtevani solventnostni kapital Skupine Triglav je izračunan po standardni formuli, brez kakršne koli poenostavitve. Predstavlja vsoto zahtevanega solventnostnega kapitala štirih temeljnih tveganj kot je navedeno v profilu tveganj Skupine Triglav ter druge postavke, prikazane v spodnjem prikazu.

Struktura zahtevanega solventnostnega kapitala Skupine



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

V zakonodaji za Skupino ni opredeljen zahtevani minimalni konsolidirani kapital. Njegova spodnja meja na ravni Skupine Triglav ustreza minimalnemu konsolidiranemu zahtevanemu solventnostnemu kapitalu na ravni Skupine Triglav in je seštevek minimalnega zahtevanega kapitala matične družbe in sorazmernega deleža minimalnega zahtevanega kapitala vseh povezanih (po)zavarovalnic. Za zavarovalnice, ki niso podvržene Delegirani Uredbi Komisije EU, se pri izračunu upoštevajo lokalni zahtevani minimalni kapital v vrednosti skladno s sorazmernimi deleži.

Konec leta 2019 se je **81 odstotkov zahtevanega solventnostnega kapitala Skupine Triglav** nanašalo na zavarovalna in tržna tveganja, praktično vsa njena lastna sredstva so se po kvaliteti uvrščala v razred 1. Učinkovito upravljanje z lastnimi sredstvi in kapitalom družbam v Skupini Triglav zagotavlja varno in dobičkonosno poslovanje, kar vodi v učinkovito izvajanje planskih in strateških ciljev Skupine.



A. Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

A.3 Naložbeni rezultati

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.5 Druge informacije

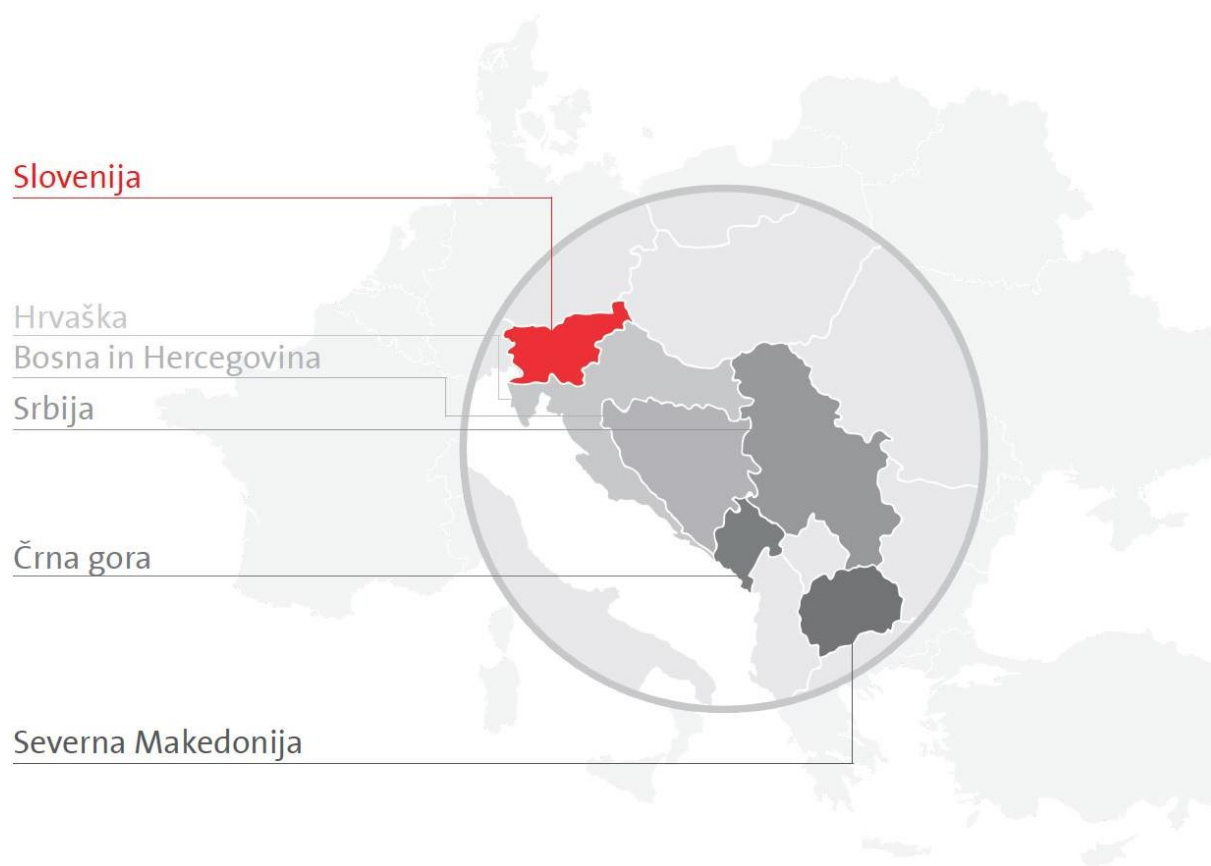
A. Poslovanje in rezultati

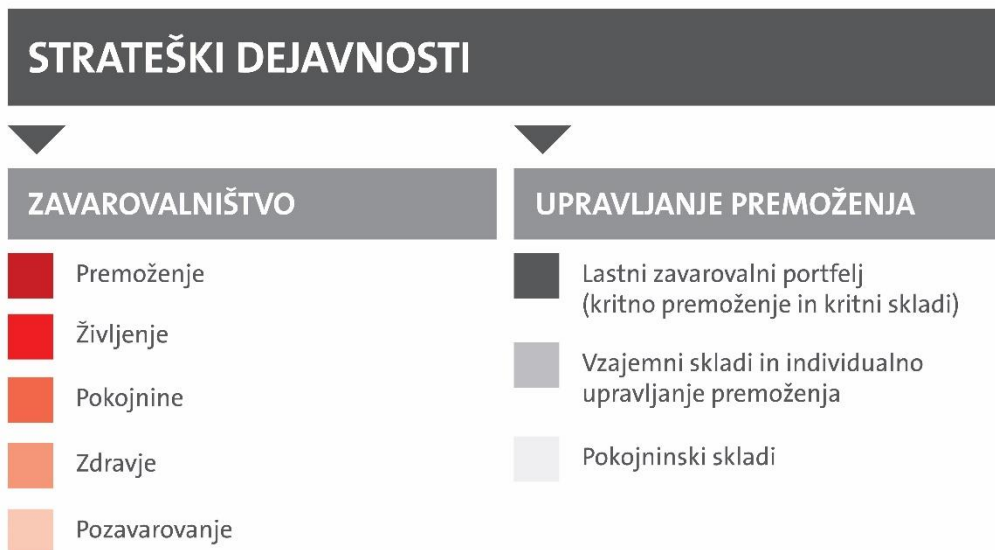
A.1 Poslovanje

A.1.1 Predstavitev Skupine Triglav

Skupina Triglav (v nadaljnjem besedilu: Skupina) je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Posluje na sedmih trgih v šestih državah, preko partnerskega povezovanja s tujimi družbami za zavarovalno posredovanje in zastopanje ter pozavarovanja pa posluje v širšem mednarodnem okolju. Matična družba Skupine je Zavarovalnica Triglav, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Zavarovalnica). Poleg nje je bilo ob koncu leta 2019 v Skupino vključenih še 30 odvisnih družb in 7 pridruženih družb.

Slika 1: Zavarovalniški trgi Skupine Triglav na dan 31. 12. 2019





ZAVAROVALNIŠTVO je najobsežnejša strateška dejavnost Skupine. Združuje premoženjska, življenjska, zdravstvena in pokojninska zavarovanja ter pozavarovalno dejavnost.

Zavarovalniški del Skupine sestavljajo:

- **v Sloveniji:** Zavarovalnica Triglav, d.d., Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., in Triglav, pokojninska družba, d.d.,
- **zunaj Slovenije:** osem zavarovalnic na Hrvaškem, v Srbiji, Črni gori, Bosni in Hercegovini ter Severni Makedoniji.

V okviru premoženjskih zavarovanj je Skupina v letu 2019 delovala na vseh zavarovalnih segmentih, razen na segmentu nezgodnega zavarovanj zaposlenih (LoB 3). Največji del skupne premije je obračunan na zavarovalnem segmentu požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7), zavarovanja avtomobilske odgovornosti (LoB 4) in zavarovanja za stroške zdravljenja (LoB 1).

Graf 1: Nekonsolidirana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna obračunana premija Skupine v letu 2019



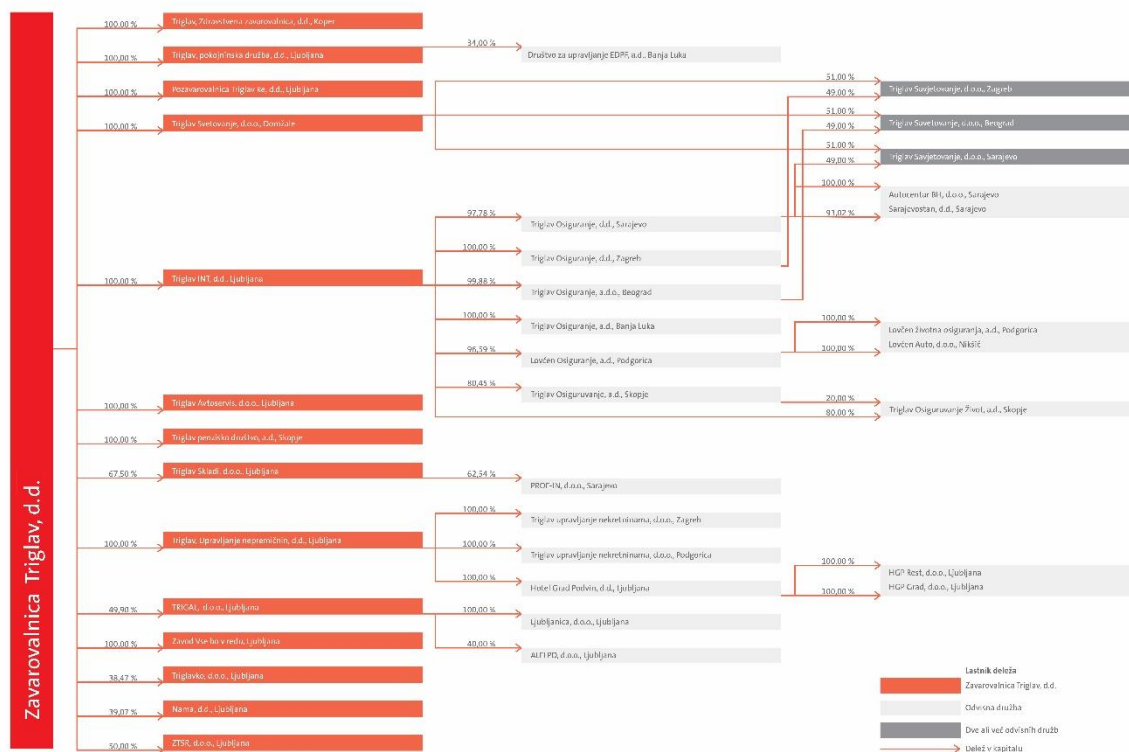
Dejavnost **UPRAVLJANJA PREMOŽENJA** v Skupini izvajajo življenjske zavarovalnice in pokojninske družbe v Skupini ter Triglav Skladi, d.o.o. (v nadaljnjem besedilu: Triglav Skladi), Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., in Triglav, d.o.o. Upravljanje premoženja obsega varčevanje prek zavarovalnih storitev in vlaganje v vzajemne in pokojninske sklade Skupine.

Tabela 1: Družbe v Skupini, ki izvajajo temeljne dejavnosti Skupine oziroma te dejavnosti podpirajo

	Zavarovalništvo	Upravljanje premoženja	Drugo
Slovenija	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Zavarovalnica Triglav, d.d. ▪ Pozavarovalnica Triglav Re, d.d. ▪ Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d. ▪ Triglav, pokojninska družba, d.d. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Skladi, d.o.o. ▪ Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d. ▪ Triglav, d.o.o. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav INT, d.d. ▪ Triglav Svetovanje, d.o.o. ▪ Triglav Avtoservis, d.o.o. ▪ Triglavko, d.o.o.
Hrvaška	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Savjetovanje, d.o.o.
Srbija	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Savetovanje, d.o.o.
Črna gora	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica ▪ Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica 		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Lovćen Auto, a.d.
Bosna in Hercegovina	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo ▪ Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ PROF-IN, d.o.o. ▪ Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d., Banja Luka 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Savjetovanje, d.o.o. ▪ Autocentar BH, d.o.o.
Severna Makedonija	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje ▪ Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje 	

Sestava Skupine na dan 31. 12. 2019 je predstavljena na spodnji sliki.

Slika 2: Shematski prikaz odvisnih in pridruženih družb v Skupini in delež v kapitalu na 31. 12. 2019



A.1.2 Nadzorni organ

Nadzorni organ Skupine je:

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

A.1.3 Zunanja revizija

Zunanji revizor Zavarovalnice za poslovno leto 2019 je na podlagi sklepa Skupščine delničarjev (v nadaljnjem besedilu: Skupščina) Zavarovalnice imenovana revizijska družba:

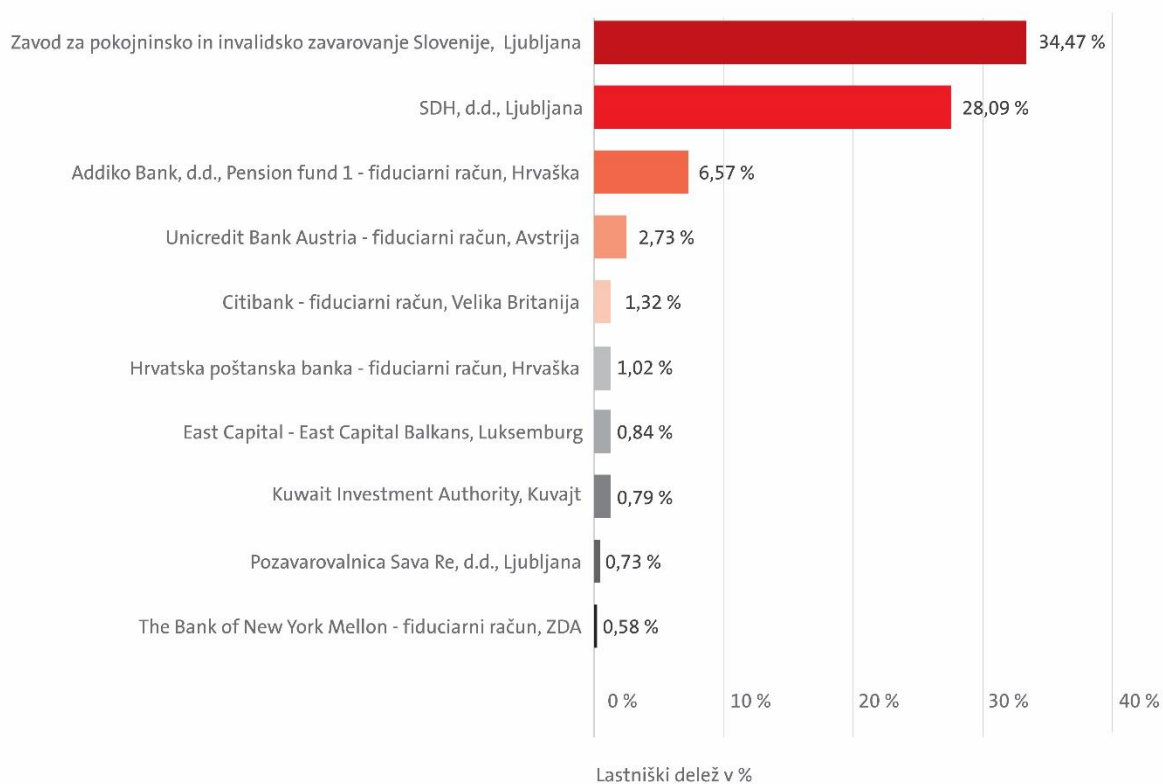
Deloitte revizija d.o.o.,
 Dunajska cesta 165,
 1000 Ljubljana,
 Slovenija

A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav

Leta 2019 ni bilo bistvenih sprememb lastniške sestave matične družbe Skupine. Sestava desetih največjih delničarjev Zavarovalnice glede na obseg lastništva je ostala nespremenjena, njihov skupni lastniški delež pa na ravni prejšnjega leta (77 odstotkov). Največja lastnika, pravni osebi

v lasti Republike Slovenije, sta ohranili nespremenjena deleža, nekateri preostali večji delničarji pa so svoj lastniški delež spreminjali.

Graf 2: Deset največjih delničarjev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019



Ob koncu leta je imela matična družba Skupine 13.161 delničarjev ali 7 odstotkov manj kot leto prej. Število delničarjev se je zmanjšalo zaradi nadaljevanja izstopov tistih slovenskih državljanov, ki imajo v lasti manjše število delnic še iz časa lastninjenja Zavarovalnice. Mednarodni delničarji so imeli ob koncu leta v lasti 17,4-odstotni delež vseh delnic oziroma 35 odstotka delnic v prostem obtoku (tj. delnic v lasti delničarjev z manj kot 5-odstotnim lastništvom). Skupina izvaja aktivno politiko na področju odnosov z investitorji, katere del je tudi okrepljen nastop Skupine v mednarodnih investitorskih krogih.

SPREMEMBE V STRUKTURI SKUPINE

V letu 2019 so nastale naslednje spremembe v deležih družb Skupine:

- Družba Triglav INT, d.d., je od neobvladujočih lastnikov odkupila skupno 0,1-odstotni delež v družbi Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje, in s tem svoj lastniški delež povečala na 80,45 odstotka. Nakupna vrednost je znašala 888.940 makedonskih denarjev oz. 14.428 evrov.
- Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je dokapitalizirala odvisno družbo Lovćen Auto, d.o.o., z 2.400.000 evri in tako ostala njena 100-odstotna lastnica.
- Matična družba Skupine je z denarnimi vložki v višini 1.094.670 evrov dokapitalizirala svojo pridruženo družbo Triglav, d.o.o., in obdržala 49,9-odstotni lastniški delež.
- Družba Triglav, d.o.o., je 5. 2. 2019 s skladom TRIGAL AIF SICAV – RAIF S.C.A. Compartment 2, Regional Multi Asset Fund Compartment, Luksemburg, podpisala pogodbo o prodaji

- družb KRDU Building, d.o.o., in LOMA CENTER, d.o.o. Družbi nista več obravnavani kot pridruženi družbi v Skupini.
- Matična družba Skupine je 27. 3. 2019 z vplačilom 3.000.000 evrov ustanovila družbo za upravljanje obveznih in prostovoljnih pokojninskih skladov Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje (v nadaljnjem besedilu: Triglav penzisko društvo).
 - Družba Hotel Grad Podvin, d.o.o., je 29. 3. 2019 ustanovila družbi HGP Grad, investicije, d.o.o., in HGP Rest, investicije, d.o.o., ki sta v njeni 100-odstotni lasti.
 - Družba Triglav Skladi je 24. 4. 2019 postala 100-odstotna lastnica družbe ALTA Skladi, družba za upravljanje. Dne 19. 12. 2019 je bil izveden vpis pripojitve v sodni register. Podrobnejše informacije o tem se nahajajo v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2019 (v nadaljnjem besedilu: Letno poročilo), v poglavju 2.10 računovodskega dela poročila.
 - Družba TRI-LIFE, d.o.o., Zagreb, se je preimenovala v Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb.
 - V drugem četrtletju sta družbi Triglav Svetovanje, d.o.o., in Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, v sorazmernih lastniških deležih dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb. Z dokapitalizacijo v višini 2.100.000 hrvaških kun oziroma 284.000 evrov, izvedeno z denarnima vložkoma, sta družbi obdržali svoj 51- oziroma 49-odstotni delež.
 - Zavarovalnica je 8. 8. 2019 sklenila sporazum s Savo Re, d.d., ki ji daje možnost pridobitve 40-odstotnega deleža v osnovnem kapitalu družbe Diagnostični center Bled, d.o.o., kar predstavlja 50 odstotkov glasovalnih pravic. Namen Zavarovalnice je skupaj s Savo Re pridobiti nadzor nad omenjeno družbo prek družbe ZTSR, d.o.o., ki je v njenem solastništvu. Naložba je del rednih dejavnosti, s katerimi Zavarovalnica uresničuje politiko upravljanja portfelja finančnih naložb Skupine in na sestavo portfelja ne bo pomembneje vplivala. Izvedba transakcije je pogojena z izpolnitvijo določenih odložnih pogojev.
 - V tretjem četrtletju sta družbi Triglav Svetovanje, d.o.o., in Triglav Osiguranje, d.d., Beograd, v sorazmernih lastniških deležih z denarnimi vložki dokapitalizirali svojo odvisno družbo Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd. Družbi sta z dokapitalizacijo v višini 2.500.000 srbskih dinarjev oziroma 21.000 evrov obdržali svoj 51- oziroma 49-odstotni delež.
 - Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d., je skladno s strateškimi usmeritvami prodala svoj 80,73-odstotni delež v družbi Golf Arboretum, d.o.o.
 - Dne 19. 9. 2019 je bila likvidirana družba Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka. Likvidacija ni vplivala na konsolidirane računovodske izkaze Skupine.
 - Skupna pokojninska družba se je decembra preimenovala v Triglav, pokojninska družba, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Triglav pokojninska).
 - Družba Unis automobili i dijelovi, d.o.o., se je pripojila k družbi Autocentar BH, d.o.o. Pripojitev ni vplivala na konsolidirane računovodske izkaze Skupine.
 - Družba Trigal, d.o.o., je 3. 9. 2019 s še tremi družbeniki ustanovila družbo ALFI PD, d.o.o. Trigal je s svojim vložkom v višini 40.000 evrov postal 40-odstotni lastnik navedene družbe.

Spremembe v strukturi Skupine so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 2.10 računovodskega dela poročila.

A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2019

- Uspešno poslovanje: Skupina je z uspešnim poslovanjem presegla načrtovane rezultate. Rast premije je dosegla na vseh zavarovalnih trgih in v vseh segmentih zavarovalne dejavnosti.
- Ohranjena visoka bonitetna ocena »A«: Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best sta Skupini potrdili bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.
- Izplačilo dividend: Matična družba Skupine je v letu 2019 izplačala dividende za poslovno leto 2018 v skupni vrednosti 56,8 milijona evrov. Izplačane dividende so dosegle 70 odstotkov čistega dobička Skupine za leto 2018.
- Krepitev dejavnosti upravljanja premoženja: S prevzemom družbe za upravljanje ALTA Skladi je Skupina postala vodilni ponudnik vzajemnih skladov na slovenskem trgu.
- Vstop na trg pokojninskih zavarovanj v Severni Makedoniji: Z ustanovitvijo pokojninske družbe Triglav penzisko društvo, je Skupina vstopila na trg pokojninskih zavarovanj, na katerem deluje kot ena izmed treh družb.
- Izdaja obveznice: Matična družba Skupine je uspešno izdala 30,5-letno podrejeno obveznico in nadomestila podrejeno obveznico, ki bo zapadla v letu 2020. Nova izdaja je del rednih dejavnosti upravljanja kapitala Skupine, s katerimi matična družba zagotavlja optimalno kapitalsko strukturo in njegovo stroškovno učinkovitost.
- Spremembe v Upravi in Nadzornem svetu Zavarovalnice: Nadzorni svet je imenoval Davida Benedeka za člana Uprave matične družbe Skupine za mandatno obdobje petih let. Svet delavcev je imenoval tri člane Nadzornega sveta, predstavnike delavcev, Petra Celarja, Branka Gorjana in Igorja Zupana.

A.1.6 Obravnava odvisnih družb pri konsolidaciji za namen solventnosti

Zavarovalnica kot matična družba Skupine izračunava kapitalsko ustreznost na ravni Skupine. V izračun solventnosti Skupine so vključene Zavarovalnica in vse njene povezane družbe. Za vse odvisne družbe, ki izvajajo glavno ali pomožno dejavnost ob glavni, se pri izračunu kapitalske ustreznosti Skupine uporabi polna konsolidacija (metoda 1). Družbi Triglav Skladi in Triglav pokojninska se za namen določanja solventnosti Skupine ne konsolidirata, saj za njiju pri izračunu kapitalske ustreznosti veljajo sektorska pravila, za namen računovodskih izkazov pa sta družbi vključeni v konsolidacijo. Preostale povezane družbe Skupine, ki ne opravljajo glavno oziroma pomožno dejavnost h glavni dejavnosti, se v izračunu solventnosti ne konsolidirajo, kapitalske zahteve pa se izračunajo ločeno, pri čemer se ne upoštevajo razpršitveni učinki.

Merilo za opredelitev metode konsolidacije za namen solventnosti so lastniški deleži in dejavnost posameznih povezanih družb v Skupini.

Tabela 2: Seznam povezanih družb Skupine in način konsolidacije za namen solventnosti in računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2019*

Družbe v Skupini	Metoda konsolidacije za namen solventnosti	Metoda konsolidacije za namen računovodskih izkazov
Zavarovalnica Triglav, d.d. - Obvladujoča družba	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija

Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Skladi, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Triglav, pokojninska družba, d.d., Ljubljana	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Triglav upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Svetovanje, d.o.o., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Hotel grad Podvin, d.o.o., Radovljica	Finančna naložba PV	Finančna naložba PV
Vse bo v redu, Zavod za družbeno odgovornost	Finančna naložba PV	Finančna naložba PV
Triglav INT, d.d., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovčen Osiguranje, a.d., Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovčen životna osiguranja, a.d., Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovčen Auto, d.o.o., Nikšić	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
PROF-IN, d.o.o., Sarajevo	Konsolidirana v okviru matične družbe	Finančna naložba PV
Sarajevostan, d.d., Sarajevo	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Nama, trgovsko podjetje, d.d., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Triglavko, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Triglav, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnimi penzijskim fondom, a.d., Banja Luka	Konsolidirana v okviru matične družbe	Finančna naložba KM
ZTSR, raziskovanje trga, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Ljubljaničica, finančne storitve, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Triglav, penzisko društvo, a.d., Skopje	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
HGP GRAD, investicije d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba PV
HGP REST, investicije d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba PV
ALFI PD, upravljanje alternativnih investicijskih skladov, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM

*Finančna naložba KM : obravnava družbe v konsolidaciji kot finančno naložbo vrednoteno po kapitalski metodi

*Finančna naložba PV: obravnava družbe v konsolidaciji kot finančno naložbo vrednoteno po pošteni vrednosti

Dejavnost in delež v kapitalu posamezne povezane družbe v Skupini sta navedena na obrazcu S.32.01 v prilogi tega poročila.

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Zavarovalne družbe Skupine sklepajo premoženjska, življenjska in zdravstvena zavarovanja, vključno z dopolnilnimi zdravstvenimi zavarovanji, prostovoljnimi dodatnimi pokojninskimi zavarovanji ter pozavarovanji.

V letu je 2019 je čisti poslovni izid Skupine znašal 83,9 milijona evrov, kar je 3,8 odstotka več kot leto prej. Primerjava z letom 2018 pokaže, da je povečanje predvsem posledica višje rasti čistih prihodkov od zavarovalnih premij glede na rast čistih odhodkov za škode na segmentu življenjskih zavarovanj s pokojninskimi, katerih čisti poslovni izid se je v proučevanem obdobju povečal za 4,8 milijona evrov.

Čista dobičkonosnost kapitala, ki predstavlja razmerje med čistim poslovnim izidom in povprečnim stanjem kapitala, je v letu 2019 znašala 10,9 odstotka in tako dosegla za 0,1 odstotne točke višjo vrednost kot leto prej. Majhna sprememba vrednosti čiste dobičkonosnosti je kljub višjemu čistemu poslovnemu izidu posledica višje vrednosti povprečnega stanja kapitala v primerjavi s prejšnjim letom.

Tabela 3: Uspešnost poslovanja Skupine v letih 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Čisti poslovni izid	83.864	80.826
- Premoženjska zavarovanja	62.896	62.862
- Zdravstvena zavarovanja	4.373	3.108
- Življenjska zavarovanja s pokojninskimi	17.245	12.486
- Drugo	-649	2.370
Poslovni izid pred obdavčitvijo	100.937	97.456
Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj	91,5 %	91,8 %
Čista dobičkonosnost kapitala	10,9 %	10,8 %

V letu 2019 so zavarovalne družbe, ki se polno konsolidirajo po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, skupaj s Pozavarovalnico Triglav Re, d.d., (v nadaljnjem besedilu: Triglav Re) obračunale 1.250,9 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Na področju neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj je bilo obračunanih 1.072,7 milijona evrov premije, na področju življenjskih zavarovanj pa 178,2 milijona evrov. Največji del premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj izhaja iz segmenta požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7). Sledita segmenta zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4) in zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1). V primerjavi z letom 2018 se je obračunana kosmata premija povečala za 124,1 milijona evrov, pri čemer se je za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja povečala za 111,4 milijona evrov, za življenjska zavarovanja pa se je povečala za 12,8 milijona evrov.

Po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, so kosmati odhodki za nastale škode v letu 2019 znašali 729,6 milijona evrov, od tega 559,3 milijona evrov iz naslova neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 170,3 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj. Med neživiljenjskimi in zdravstvenimi zavarovanji je bilo največ kosmatih odhodkov za nastale škode na segmentih zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1) ter požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7). V primerjavi z letom 2018 so se vrednosti na tej postavki na ravni Skupine povečale za 43,6 milijona evrov. Kosmati odhodki za nastale škode iz naslova neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so se povečali za 21,4 milijona evrov, iz naslova življenjskih zavarovanj pa so se povečali za 22,2 milijona evrov, od tega je bilo največje povečanje na segmentu zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30), kjer so se kosmati odhodki v primerjavi z letom 2018 povišali za 13,6 milijona evrov.

Kosmati odhodki za stroške so leta 2019 na ravni Skupine znašali 314,5 milijona evrov. Od tega 277,7 milijona evrov na neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanjih in 36,8 milijona evrov na življenjskih zavarovanjih. Glede na segmentacijo za namen solventnosti so bili najvišji odhodki na segmentu požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7). V primerjavi z letom 2018 so se odhodki na ravni Skupine povečali za 40,9 milijona evrov. Drugi odhodki so v letu 2019 znašali 12,2 milijona evrov, od tega 11,6 milijona evrov iz naslova neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 0,6 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj.

V spodnji tabeli so prikazane vrednosti nekonsolidirane obračunane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije, kosmatih odhodkov za nastale škode in odhodkov po največjih zavarovalnih segmentih za namen solventnosti. Vrednosti preostalih zavarovalnih segmentov so predstavljene na obrazcu S.05.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 4: Premija, škode, odhodki po največjih zavarovalnih segmentih za namen solventnosti Skupine v letih 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Nekonsolidirana obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	1.250.856	1.126.738
- Neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	1.072.681	961.317
-- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1)	186.813	150.619
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	186.884	168.710
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	159.149	147.976
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	292.003	266.857
-- Ostali segmenti neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	247.831	227.155
- Življenjska zavarovanja	178.175	165.421
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	67.102	65.923
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	92.177	87.899
-- Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	17.982	11.032
-- Ostali segmenti življenjskih zavarovanj	914	566
Kosmati odhodki za nastale škode	729.613	686.043
- Neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	559.345	538.022
-- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1)	148.920	120.271
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	88.461	85.561
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	100.361	98.434

-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	130.957	125.394
-- Ostali segmenti neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	90.647	108.363
- Živiljenjska zavarovanja	170.268	148.020
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	86.615	72.985
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	70.028	71.441
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	6.849	4.615
-- Ostali segmenti živiljenjskih zavarovanj	6.775	-1.021
Kosmati odhodki za stroške	314.506	273.622
- Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	277.674	239.342
-- Zavarovanje izpada dohodka (LoB 2)	23.231	24.492
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	58.822	52.091
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	42.100	38.222
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	81.428	72.858
-- Ostali segmenti neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	72.093	51.679
- Živiljenjska zavarovanja	36.832	34.280
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	12.596	13.140
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	17.163	16.732
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	7.048	4.396
-- Ostali segmenti živiljenjskih zavarovanj	24	12
Drugi odhodki	12.214	9.419

Skupina posluje na sedmih trgih šestih držav v regiji Adria. Svoje poslovanje Skupina širi tudi izven navedenih trgov s krepitvijo čezmejnega izvajanja zavarovalnih storitev v drugih državah članicah EU, dodatno pa tudi s ponudbo mednarodnih pozavarovalnih storitev.

Skupina največ kosmate premije obračuna v Sloveniji (74 odstotkov celotne nekonsolidirane premije), uspešno pa povečuje deleže na drugih trgih.

Podobno kot za kosmate obračunane premije največji delež kosmatih odhodkov za nastale škode izhaja iz Slovenije. V primerjavi z letom 2018 so se zaradi manjšega deleža škod v Sloveniji, na Hrvaškem in v Črni gori deleži škod v vseh ostalih državah povečali.

V spodnji tabeli je prikaz nekonsolidirane obračunane kosmate premije in odhodkov za nastale škode v Skupini po trgih.

Tabela 5: Geografska delitev premije in škod Skupine po državah poslovanja v letu 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Nekonsolidirana obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	1.250.856	1.126.738
-- Slovenija	926.394	848.046
-- Hrvaška	76.408	68.444
-- Srbija	63.258	50.805
-- Črna gora	40.785	34.306
-- Bosna in Hercegovina	32.689	28.621
-- Severna Makedonija	26.733	24.602
-- Ostale države poslovanja	84.590	71.914

Kosmati odhodki za nastale škode	729.613	686.043
-- Slovenija	560.465	535.121
-- Hrvaška	48.500	48.013
-- Srbija	26.830	19.449
-- Črna gora	18.682	25.241
-- Bosna in Hercegovina	14.637	11.404
-- Severna Makedonija	12.689	10.467
-- Ostale države poslovanja	47.810	36.348

Podrobnosti o geografski delitvi premije in škod po državah so na obrazcu S.05.02, v prilogi tega poročila.

A.3 Naložbeni rezultati

Skupina vodi razmeroma konservativno naložbeno politiko s poudarkom na varnosti in likvidnosti naložb ob njihovi ustrezni donosnosti. Osnovni cilj je ohranjanje visoke skupne bonitetne ocene naložbenega portfelja. V njem največji delež predstavljajo dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom. Na naložbeni rezultat najbolj vplivata struktura naložb Skupine in razvoj dogodkov na kapitalskih trgih. V tem poglavju je prikazan naložbeni rezultat Skupine, razdeljen po glavnih virih posameznih naložbenih razredov in primerjalno z letom prej. Prikazani naložbeni rezultat je Skupina objavila tudi v Letnem poročilu, v poglavju 3.7 računovodskega dela poročila.

Donosi od finančnih naložb, vključno z donosi naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, predstavljajo razliko med prihodki in odhodki od finančnih sredstev in so se povečali na 166,3 milijona evrov. Trend padanja obrestnih prihodkov Skupine se zaradi vztrajajočega okolja nizkih obrestnih mer nadaljuje. Petdeset milijonska izdaja podrejenega dolga v aprilu 2019 je vplivala na povečanje obrestnih odhodkov. Dividendni prihodki so v letu 2019 primerljivi z lanskimi. Dividendni donos glede na preteklo leto ostaja skoraj nespremenjen. Glavnina dividend je bila izplačana matični družbi Skupine. Padec obrestnih mer in splošna rast delniških trgov so pozitivno vplivali na spremembo poštene vrednosti. Skupna sprememba presega 26 milijonov evrov. Skupina je na podlagi prilagajanja dolžniškega portfelja ekonomskemu okolju ter odprodaje nekaterih delniških naložb dosegla primerjalno višje dobičke iz prodaje. V ekonomskem okolju z nizkimi obrestnimi merami in stabilnimi oz. rastočimi delniškimi trgi odhodki z naslova trajnih slabitev ostajajo nizki. Znesek trajnih oslabitev večinoma sestavljajo slabitve v matični družbi Skupine in v Črni gori. Glavnino drugih finančnih prihodkov predstavljajo prevrednotenja na sredstvih, kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovanci. Nižanje obrestnih mer in kreditnih pribitkov, predvsem pa splošna rast delniških trgov, so rezultirali v znatnem pozitivnem prevrednotenju. Prihodkovna stran je zaradi drugih finančnih prihodkov višja za 68,8 milijona evrov, odhodkovna pa nižja za 30,5 milijona evrov.

Tabela 6: Prihodki in odhodki iz naložbenih dejavnosti Skupine za namen računovodskih izkazov v letih 2019 in 2018

Prihodki in odhodki iz naložbenih dejavnosti	v 000 evrih	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obresti	56.027	60.548
-Prihodki	59.125	61.932

-Odhodki	3.099	1.384
Dividende	3.856	4.044
-Prihodki	3.856	4.044
-Odhodki	0	0
Spremembe poštene vrednosti*	12.783	-13.493
-Prihodki	19.675	2.062
-Odhodki	6.892	15.554
Dobički in izgube od prodaje	27.799	10.649
-Prihodki	38.129	23.778
-Odhodki	10.330	13.129
Trajne oslabitve	-849	-1.497
-Prihodki	0	0
-Odhodki	849	1.497
Drugi finančni prihodki	66.652	-32.621
-Prihodki	73.267	4.454
-Odhodki	6.616	37.075
Skupaj	166.268	27.629

* vsebuje dobiček/izgubo iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode

Zaradi vključitve čistih neiztrženih naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, v razred drugi finančni prihodki, se vrednosti za leto 2018 ne ujemajo s podatki, ki so prikazani v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav (v nadaljnjem besedilu: Poročilo SFCR) za leto 2018.

Nobena družba v Skupini trenutno ne nalaga sredstev v instrumente listinjenja.

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.4.1 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki Skupine so v letu 2019 znašali 76,7 milijona evrov in so se v primerjavi s preteklim letom povečali za 10,7 milijona evrov, kar je v največji meri posledica višjih drugih zavarovalnih prihodkov (povečanje pozavarovalnih provizij za 6,3 milijona evrov) in višjih drugih prihodkov (povečanje poslovnih prihodkov nezavarovalnih družb za 4,2 milijona evrov).

Drugi odhodki Skupine so v letu 2019 znašali 98,1 milijona evrov in so se v primerjavi s preteklim letom povečali za 19,7 milijona evrov. Povečanje se v največji meri nanaša na povečanje drugih zavarovalnih odhodkov (povečanje odhodkov od provizij za 7 milijonov evrov), ter na povečanje drugih odhodkov (povečanje odhodkov iz poslovanja nezavarovalnih družb za 3,6 milijona evrov in povečanje odhodkov za obresti od izdanih obveznic za 1,5 milijona evrov).

Podrobnejši podatki o drugih prihodkih in odhodkih Skupine so predstavljeni v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavjih 4.6, 4.7, 4.13 in 4.14.

Tabela 7: Drugi prihodki in odhodki Skupine za namen računovodskih izkazov v letih 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Drugi prihodki	76.705	65.988
- Drugi zavarovalni prihodki	37.184	29.838
- Drugi prihodki	39.521	36.150
Drugi odhodki	98.099	78.363
- Drugi zavarovalni odhodki	43.565	33.744
- Drugi odhodki	54.534	44.619

A.4.2 Dogovori o najemu

V obravnavanem obdobju so družbe v Skupini imele sklenjene najemne pogodbe v vlogi najemodajalca in najemojemalca.

Pri pogodbenih razmerjih, kjer družba Skupine nastopa kot najemodajalec, so materialno pomembne le naložbene nepremičnine. Od skupne vrednosti 79,9 milijona evrov naložbenih nepremičnin je letni prihodek od najemnin znašal 5,7 milijona evrov. Matična družba je ustvarila 65 odstotkov teh prihodkov, 31 odstotkov pa družba Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d.

Družbe v Skupini nastopajo kot najemnik pri najemu poslovnih prostorov in parkirnih mest, zakupu programske opreme in podatkovnih vodov, zakupu multifunkcijskih naprav in najemu avtomobilov.

S 1. 1. 2019 je stopil v veljavo nov Mednarodni standard računovodskega poročanja, ki obravnava najeme (v nadaljnjem besedilu: MSRP 16). Standard predvsem spreminja priznanje najemov pri najemnikih, medtem ko za najemodajalce standard ne predstavlja bistvene spremembe. V računovodskih izkazih najemnikov najemi niso več izkazani med stroški najemnin, temveč kot pravica do uporabe sredstev, ki se glede na dobo najema tudi amortizira. Ob začetnem priznanju se vrednost tega sredstva izmeri po sedanji vrednosti bodočih najemnin.

V konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine je bila na 1. 1. 2019 priznana pravica do uporabe sredstev v višini 12,2 milijona evrov. Skupni letni strošek amortizacije teh sredstev je znašal 3,3 milijona evrov, obrestni odhodki pa so znašali 554 tisoč evrov. Stroški najemov, ki niso obračunani po MSRP 16, t.j. kratkoročni najemi in najemi manjše vrednosti, so v letu 2019 znašali 623 tisoč evrov.

A.4.3 Pomembni posli in transakcije v Skupini Triglav

Najpomembnejše transakcije v Skupini so iz naslova pozavarovalnih poslov, in sicer med Triglav Re in Zavarovalnico ter odvisnimi družbami.

V okviru pozavarovalnih poslov so bile v letu 2019 materialno najpomembnejše transakcije med družbami, kjer je celoten promet iz pozavarovalnih poslov⁵ med družbama presegal 3,5 milijona evrov:

⁵ Ves promet iz pozavarovalnih poslov vključuje pozavarovalno premijo, obračunane deleže v zneskih škod iz pozavarovanja in pozavarovalne provizije.

- Triglav Re in Zavarovalnica – 100 milijonov evrov prometa,
- Triglav Re in Triglav Osiguranje, d.d. Zagreb – 20,4 milijona evrov prometa,
- Triglav Re in Lovćen Osiguranje, d.d. Podgorica – 6,7 milijona evrov prometa,
- Triglav Re in Triglav Osiguruvanje, d.d. Skopje – 4,8 milijona evrov prometa,

V okviru Skupine izvajajo pozavarovalne posle tudi Zavarovalnica. Največji obseg poslov je bil sklenjen s Triglav Osiguranjem, d.d. Zagreb, v skupnem znesku 8,2 milijona evrov. Skupni promet iz pozavarovalnih poslov z ostalimi posameznimi družbami ni presegel 5 milijonov evrov.

Drugi pomembnejši posli, ki se izvajajo v okviru družb v Skupini, so še pridobivanje zavarovanj in upravljanje finančnih sredstev. Tudi na tem področju transakcije med posameznimi družbami ne presegajo meje materialnosti.

A.5 Druge informacije

DOGODKI V LETU 2020

Pandemija: Prav v času zaključevanja poročila so se zaznale velike negotovosti glede nadaljnjega širjenja koronavirusa tako v Sloveniji, kot tudi v sosednjih državah. V številnih državah po vsem svetu, tudi v Sloveniji, se ustavlja javno življenje, motena je proizvodnja ter dobavne verige.

Predvsem zaradi negotovosti glede vplivov epidemije koronavirusa COVID_19 na globalno ekonomijo so v začetku marca 2020 mednarodni finančni trgi zabeležili večje spremembe tečajev v kratkem časovnem obdobju. Prišlo je do visokih upadov tečajev delnic in nekaterih blagovnih dobrin (nafta), dodatnega izrazitega znižanja netveganih obrestnih mer in povišanja kreditnih pribitkov. Zaradi povečanih tveganj je na trgih opaziti tudi nihanja v likvidnosti. Glede na prve ocene bo pandemija imela velik vpliv na gospodarsko rast doma in v tujini.

Zaradi omenjenih nihanj na finančnih trgih so med pomembnejšimi vplivi na poslovanje v ospredju tržna tveganja. Struktura naložbenega portfelja tudi do izdaje poročila ostaja podobna kot konec leta 2019. Občutljivost kapitalске ustreznosti na šoke tržnih tveganj je podrobneje prikazana v poglavju C.2 tega poročila.

Povečujejo se tudi zavarovalna tveganja, predvsem iz naslova kreditnih, zdravstvenih in življenjskih zavarovanj ter zavarovanj odpovedi prireditev, ki pa predstavljajo manjši del poslov Skupine. Pri sklepanju zavarovanj se bo morda v nekaterih zavarovalnih vrstah skrčil obseg zavarovalnih premij kot posledica sklepanja na daljavo, sekundarno pa tudi zaradi napovedane gospodarske recesije. Po drugi strani pa bi zaradi zmanjšane gospodarske aktivnosti lahko prišlo vsaj kratkoročno tudi do zmanjšanja samih škodnih dogodkov.

Na ravni Skupine so se skladno s priporočili zdravstvene stroke in pristojnih institucij prilagodili procesi poslovanja z namenom omejevanja širjenja okužb. Tako se je aktiviral načrt neprekinjenega poslovanja, ki vključuje tudi storitve na daljavo, tako za sklepanje zavarovanj, kot za reševanje škod. V precejšnjem obsegu je bilo vzpostavljeno delo od doma. S temi izrednimi ukrepi se zagotavlja čim bolj učinkovita podpora strankam in hkrati skrb za varovanje strank in zaposlenih. Povišana pa so operativna tveganja, zaradi motenj delovnih procesov, večje sočasne odsotnosti ključnih zaposlenih, tveganja prekinitvev, dela od doma ter posledično večjega tveganja informacijske varnosti.

Zaradi številnih neznank je zaenkrat težko celovito oceniti posledice. Vendar pa Skupina trenutno ocenjuje, da ima dovolj odporen zavarovalni in naložbeni portfelj ter ustrezno kapitalsko pozicijo za uspešno soočenje s povečanimi tveganji v nastalih izjemnih razmerah.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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

B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

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

B.4 Sistem notranjega nadzora

B.5 Funkcija notranje revizije

B.6 Aktuarska funkcija

B.7 Zunanje izvajanje

B.8 Druge informacije

B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

B.1.1 Korporacijsko upravljanje

Sistem upravljanja se na ravni Skupine izvaja kot korporacijsko upravljanje z aktivnim izvrševanjem upravljaljskih pravic, ki jih ima matična družba oziroma njena odvisna družba kot obvladujoča družba skladno z zakonodajo, ki velja za posamezno odvisno družbo, ob hkratnem upoštevanju internih pravil posamezne odvisne družbe. V okviru korporacijskega upravljanja se na ravni Skupine izvaja tudi poslovno upravljanje, ki temelji na zagotavljanju učinkovitega spremljanja oziroma nadzora nad poslovanjem odvisnih družb. Takšno upravljanje omogoča učinkovito in usklajeno poslovanje ter doseganje sinergij predvsem z dejavnostmi, ki spodbujajo sodelovanje na strokovnih področjih, ter medsebojno obveščenostjo in prenosom znanj na ravni Skupine.

V matični družbi je sistem upravljanja Skupine vzpostavljen skozi delovanje skupščin, organov nadzora in vodenja posameznih odvisnih družb ter standardizacijo in poenotenje ključnih pravil ter postopkov na posameznih strokovnih področjih v odvisnih družbah, s ciljem uveljavitve poenoteni minimalnih standardov na področju učinkovitega upravljanja, poročanja in nadzora na ravni celotne Skupine. Za izvajanje sistema upravljanja Skupine je odgovorno in pristojno Področje za upravljanje odvisnih družb Skupine, ki v sodelovanju s ključnimi funkcijami, strokovnimi službami in poslovnimi področji matične družbe vzpostavlja in ohranja učinkovit ter pregleden sistem upravljanja Skupine.

Sistem korporacijskega upravljanja se izvaja na način, da matična družba kot krovna družba na ravni Skupine izvaja aktivnosti na področju upravljanja do svojih neposredno odvisnih družb, le te pa so odgovorne za prenos sistema upravljanja in izvedbo aktivnosti na področju upravljanja do svojih odvisnih družb. Del korporacijskega upravljanja zajema tudi usklajevanje in pripravo strategije ter oblikovanje sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine. V okviru podanih usmeritev iz strategije Skupine ima vsaka odvisna družba svojo strategijo, praviloma za petletno obdobje, na podlagi katere se izvajajo dolgoročne in strateške aktivnosti. V okviru strategije Skupine je sprejet princip spremljanja izvajanja strategije z uporabo uravnoteženih kazalnikov poslovanja, kar omogoča organom nadzora sprotno spremljanje uspešnosti poslovanja ter v primeru odstopanja od plana tudi ustrezno ukrepanje.

Pri vodenju in upravljanju odvisnih družb se vestno sledi ključnim usmeritvam in ciljem strategije Skupine.

UPRAVA MATIČNE DRUŽBE

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

Nadzorni svet je 28. 3. 2019 imenoval Davida Benedeka za novega člana Uprave za mandatno obdobje petih let. Funkcijo člana Uprave je nastopil 29. 8. 2019, ko je prejel odločbo AZN, s katero mu je bilo dano dovoljenje za opravljanje te funkcije.

Na dan 31. 12. 2019 so Upravo sestavljali:

Tabela 8: Sestava Uprave in pristojnosti članov Uprave matične družbe na dan 31. 12. 2019

Uprava Zavarovalnice	Funkcija	Pristojnosti
Andrej Slapar	Predsednik Uprave	<ul style="list-style-type: none"> - Kabinet Uprave, - Pravna pisarna, - Služba notranje revizije, - Služba za korporativno komuniciranje, - Služba za poslovno inteligenco (BI), - Skladnost poslovanja, - Razvoj in aktuariat premoženjskih zavarovanj, - Korporacijski zavarovanci, - kadrovske zadeve, povezane z delavci s posebnimi pooblastili, - delovanje Arbitraže, - delovanje Jedrskega Poola, GIZ, - zastopanje Zavarovalnice v Svetu Slovenskega Zavarovalnega združenja.
Uroš Ivanc	Član Uprave	<ul style="list-style-type: none"> - Služba za strateško nabavo, - Služba za upravljanje s tveganji, - Služba za strateško načrtovanje in kontroling, - Računovodstvo, - Finance (razen Službe za naložbe).
Tadej Čoroli	Član Uprave	<ul style="list-style-type: none"> - Služba za inovacije in digitalizacijo poslovanja, - Služba Enota za odnose s strankami, - Služba za marketing, - Prodaja zavarovanj, - Premoženjska zavarovanja, - Škode premoženjskih zavarovanj.
Barbara Smolnikar	Članica Uprave	<ul style="list-style-type: none"> - področje Osebna zavarovanja, - Razvoj in aktuariat osebnih zavarovanj, - področje preprečevanje pranja denarja.
David Benedek	Član Uprave	<ul style="list-style-type: none"> - področje Upravljanja odvisnih družb, - Služba za naložbe.
Marica Makoter	Članica Uprave – delavska direktorica	<ul style="list-style-type: none"> - zastopanje interesov delavcev v Upravi, kot to opredeljuje Zakon o sodelovanju delavcev pri upravljanju, - Služba za razvoj organizacije in upravljanje poslovnih procesov, - Služba za Preprečevanje, odkrivanje in raziskovanje prevar, - Služba za upravljanje sprememb in portfelja projektov, - Informatika, - Zaledna podpora poslovanja, - Upravljanje s človeškimi viri, razen kadrovske zadeve, povezanih z delavci s posebnimi pooblastili (DPPO).

SKUPŠČINA MATIČNE DRUŽBE

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

se lahko udeleži delničar, vpisan v delniško knjigo, ki se vodi pri KDD⁶, 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, v poglavju 6.2.

NADZORNI SVET MATIČNE DRUŽBE

Matična družba Skupine ima devetčlanski Nadzorni svet, ki ga sestavlja šest članov, predstavnikov delničarjev in trije člani, predstavniki delavcev. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delničarjev, izvoli Skupščina. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delavcev, izvoli Svet delavcev matične družbe, ki s svojim sklepom seznanji Skupščino matične družbe. 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 (v nadaljnjem besedilu: ZZavar-1), daje soglasje k odločitvam Uprave, kjer vložek matične družbe oziroma vrednost presega v Poslovniku o delu Nadzornega sveta določen limit, in sicer pri ustanavljanju kapitalskih družb v Sloveniji in izven nje, pri pridobivanju in odtujevanju kapitalskih deležev matične družbe v slovenskih ali tujih gospodarskih družbah. Nadzorni svet daje soglasje k imenovanju in razrešitvi vodje Službe notranje revizije ter k podelitvi in odvzemu pooblastil nosilcem ključnih funkcij matične družbe. Prav tako daje soglasje Upravi k poslovni strategiji in finančnemu načrtu Zavarovalnice ter k internim aktom sistema upravljanja.

Na dan 31. 12. 2019 so Nadzorni svet sestavljali:

Tabela 9: Člani Nadzornega sveta na dan 31. 12. 2019

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

⁶ KDD d.d. - Centralna klirinško depotna družba.

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 2019 so v matični družbi delovale naslednje komisije Nadzornega sveta: Revizijska komisija, Komisija za imenovanja in prejemke, Strateška komisija in Nominacijski odbor, ki predstavlja začasno komisijo za izvedbo nominacijskega postopka za imenovanje kandidata oziroma kandidatov za enega ali več članov Nadzornega sveta – predstavnikov delničarjev.

Tabela 10: Sestava in pristojnosti komisij Nadzornega sveta na dan 31. 12. 2019

Komisije Nadzornega sveta	Članstvo v komisijah
REVIZIJSKA KOMISIJA	
Sestava:	
- 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 sistema upravljanja s tveganji,
- Igor Zupan, član (od 13. 11. 2019)	- spremlja obvezne revizije 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 njene notranje akte in pravila delovanja ter njene letne načrte,
	- obravnava odločitve o imenovanju, razrešitvi in nagrajevanju vodje Službe notranje revizije.
KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE	
Sestava:	
- Igor Stebernak, predsednik komisije	- pripravlja predloge meril za članstvo v Upravi,
- Žiga Škerjanec, član	- pripravlja predloge politike plačil, povračil in drugih ugodnosti članov Uprave,
- Nataša Damjanovič, članica	- predhodno obravnava predloge predsednika Uprave, povezane z vodenjem družbe,
- Peter Celar, član (od 20. 8. 2019)	- izvaja ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta,
	- podpira in pripravlja predloge na področjih, ki zadevajo Nadzorni svet.
STRATEŠKA KOMISIJA	
Sestava:	
- Milan Tomaževič, predsednik komisije	- obravnava in pripravlja predloge za Nadzorni svet v zvezi s strategijo Skupine in spremlja njeno uresničevanje,
- Andrej Andoljšek, član	- obravnava in pripravlja predloge in mnenja za Nadzorni svet v zvezi s strateškim razvojem Skupine.

- Žiga Škerjanec, član

- Branko Gorjan, član (od 20. 8. 2019)

NOMINACIJSKI ODBOR

Sestava:

- Andrej Andoljšek, predsednik komisije

- Žiga Škerjanec, član

- Peter Celar, član

- Boštjan Kolar, zunanji član

- izvedba nominacijskega postopka za imenovanje kandidata/-ov za člana oziroma člane Nadzornega sveta – predstavnike delničarjev

- evidentiranje kandidata/-ov za člana oziroma člane Nadzornega sveta in poziv KIP, da izdela oceno o usposobljenosti in primernosti

- posredovanje predloga Nadzornemu svetu za imenovanje kandidata/-ov za člana oziroma člane Nadzornega sveta, predstavnike delničarjev

B.1.2 Politika prejemkov v Skupini

Družbe v Skupini z izvajanjem politike prejemkov uresničujejo trden in zanesljiv sistem upravljanja ter tako zagotavljajo integriteto in transparentnost poslovanja.

UPRAVA MATIČNE DRUŽBE IN ODVISNIH DRUŽB SKUPINE

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

Enaka pravila nagrajevanja veljajo tudi za uprave družb Skupine s sedežem v Republiki Sloveniji.

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, višina morebitne nagrade pa je odvisna od doseženih rezultatov posamezne družbe skladno z vsakokratno metodologijo nagrajevanja in je navzgor omejena.

ZAPOSLENI PO KOLEKTIVNI POGODBI

Za ostale delavce posameznih družb veljajo pravila, ki so skladna z vsakokratno veljavno zakonodajo, možnost dodatnega nagrajevanja pa je skladna s strateškimi usmeritvami v odvisnosti od doseženih rezultatov.

B.1.3 Posli s povezanimi osebami

Povezane osebe Skupine so:

- delničarji matične družbe in vseh odvisnih družb,
- člani Uprave matične družbe in vseh odvisnih družb,
- člani Nadzornega sveta matične družbe in vseh odvisnih družb.

Edina materialno pomembna transakcija s povezanimi osebami v letu 2019 je bilo izplačilo dividend matične družbe za poslovno leto 2018 v skupnem znesku 56,8 milijona evrov. Od tega

je Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije prejel 19,5 milijona evrov, Slovenski državni holding pa 16 milijonov evrov.

Druge povezane osebe v Skupini v letu poročanja niso prejele materialno pomembnih zneskov iz naslova izplačila dividende.

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

V Skupini se ocenjevanje usposobljenosti in primernosti Uprav, Nadzornih svetov in nosilcev ključnih funkcij izvaja v vseh zavarovalnih družbah skladno z nacionalnimi zakonodajami ter na podlagi sprejetih internih aktov. V letu 2019 je bil tako v vseh zavarovalnih družbah Skupine izveden postopek ocenjevanja usposobljenosti in primernosti zgoraj navedenih oseb.

V matični družbi Skupine se ocenjevanje **usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta ter Uprave in Nadzornega sveta kot kolektivnega organa** lahko izvaja pred podelitvijo mandata (začetno ocenjevanje), med mandatom (obdobno ocenjevanje, predvidoma enkrat letno) in v primeru nastopa okoliščinah, ki vzbujajo dvom v usposobljenost in primernost članov Uprave in Nadzornega sveta (izredno ocenjevanje).

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

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

NOSILEC AKTUARSKE FUNKCIJE mora imeti znanje s področja aktuarstva in finančne matematike v skladu z zahtevami AZN, najmanj pet let izkušenj na tem delovnem področju, veljavno licenco za pooblaščenega aktuarja; mora biti član polnopravne članice mednarodne aktuarske organizacije IAA in 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 s tveganji 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 vključuje vsa področja, s poudarkom na tistih, ki materialno vplivajo na poslovanje in zastavljene poslovne cilje Skupine. Matična družba je sistem upravljanja s tveganji vzpostavila na ravni celotne Skupine kot skupek usklajenih pravil, pristojnosti, odgovornosti in aktivnosti. Namen je, da se na vseh ravneh prevzemajo tveganja v skladu s postavljenimi strateškimi cilji in da so ključna tveganja ustrezno prepoznana, ocenjena, spremljana in upravljana. Sistem je vzpostavljen tako, da omogoča neprestano nadgrajevanje in prilagajanje notranjim in zunanjim dogodkom ter spremembam pri prevzemanju tveganj iz poslovanja družb v Skupini.

Za učinkovito izvajanje sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine ima vsaka družba potrjena interna pravila sistema upravljanja s tveganji, usklajena s standardi matične družbe, ki zagotavljajo jasna notranja razmerja glede odgovornosti in pristojnosti področij pri procesih upravljanja s tveganji in opredeljujejo metode pri obravnavi tveganj, ukrepe ter sistem poročanja. Pri tem se zasleduje usklajenost pri določanju izpostavljenosti in ažurnost poročanja, kar omogoča pravočasno spremljavo koncentracij tveganj na ravni Skupine, posebej tistih s pomembnim vplivom na profil tveganj na ravni Skupine.

Zelo pomembno je tudi grajenje ustrezne kulture, predvsem pri poznavanju, sodelovanju in odprtem komuniciranju o tveganjih; pri tem imata ključno vlogo Uprava in vodstva družb Skupine.

Glavna gradnika procesa celovitega upravljanja s tveganji Skupine sta Strategija prevzemanja in upravljanja s tveganji in Poslovni načrt Zavarovalnice. Sistem upravljanja s tveganji je za Skupino vzpostavljen v skladu z načeli matične družbe tako da je zasnovan na tri nivojskem modelu obrambnih linij. Delovanje sistema na matični družbe se na raven Skupine prenaša prek minimalnih standardov in poslovnih funkcij, upošteva velikost, kompleksnost in poslovni profil posamezne družbe.

Slika 3: Sistem upravljanja s tveganji na ravni Skupine



PRVA OBRAMBNA LINIJA je sestavljena iz poslovnih funkcij, ki so v okviru svojih poslovnih odločitev odgovorne za prepoznavanje in prevzemanje tveganj v skladu z usmeritvami Uprave na svojem poslovnem področju dela ter za aktivno operativno upravljanje konkretnih poslovnih tveganj.

DRUGA OBRAMBNA LINIJA predstavlja poslovne funkcije in organe odločanja, ki postavljajo sistem upravljanja s tveganji. To vključuje postopke prepoznavanja, merjenja in spremljanja izpostavljenosti ter sistem limitov izpostavljenosti. V drugi obrambni liniji delujejo ključne funkcije upravljanja s tveganji, aktuarska funkcija in funkcija skladnosti poslovanja. Poleg njih so vanjo vključeni še pristojni odbori s področja upravljanja tveganj, Služba za preprečevanje, odkrivanje in raziskovanje prevar, Služba za upravljanje sprememb in portfelja projektov ter Služba Podpora upravljanja IT.

TRETJA OBRAMBNA LINIJA obsega ključno funkcijo notranje revizije, ki izvaja nadzor nad poslovanjem posameznih družb in na ravni Skupine ter sistematično in metodično pregleduje in ocenjuje primernost in učinkovitost upravljanja odvisnih družb in Skupine, upravljanja s tveganji in kontrolnih postopkov. Funkcija notranje revizije tudi daje priporočila za izboljšave.

Primarna deležnika sistema treh obrambnih linij sta Uprava in Nadzorni svet, ki sta obenem odgovorna tudi za delovanje sistema upravljanja s tveganji in kontrolnih procesov na ravni Skupine.

Nadzorni svet matične družbe daje soglasja Upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja s tveganji ter redno spremlja profil tveganj, kapitalsko ustreznost in izsledke procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljnjem besedilu: ORSA) na ravni Skupine. Poleg tega daje Upravi soglasje k Poročilu SFCR Skupine.

Revizijska komisija Nadzornega sveta nadzoruje primernost in učinkovitost sistema upravljanja s tveganji ter spremlja celostni profil tveganj Skupine.

Uprava matične družbe oblikuje poslovne cilje in apetit po tveganjih ter sprejema strategijo in politike upravljanja le-teh. Pristojna je za zagotavljanje učinkovitosti sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine. Potrjuje pomembnejše notranje akte sistema upravljanja s tveganji in načrte dela posameznih ključnih funkcij, redno se seznanja s kapitalsko ustreznostjo in potrjuje najpomembnejša poročila, vključno z Rednim poročilom nadzorniku Skupine Triglav (v nadaljnjem besedilu: Poročilo RSR) in Poročilom SFCR. Vsi omenjeni akti služijo kot osnova za minimalne standarde, ki veljajo pri upravljanju s tveganji na ravni Skupine.

Uprava matične družbe samostojno in v okviru odborov aktivno sodeluje v procesih upravljanja s tveganji, usmerja proces ORSA ter skrbi za njegovo usklajenost in povezanost s procesoma načrtovanja ter upravljanja kapitala na ravni Skupine. Matična družba in posamezne odvisne družbe se skladno z usklajenimi in potrjenimi cilji v strategiji odločajo o prevzemanju poslovnih priložnosti, pri čemer ima pomembno vlogo obravnava prevzetih tveganj, s katerimi se upravlja v okviru dovoljenih limitov izpostavljenosti ter s tem zasleduje strategijo Skupine.

Sistem upravljanja s tveganji na ravni Skupine primarno poteka na ravni posameznih odvisnih družb ter sekundarno na ravni Skupine. Na ravni posameznih odvisnih družb so za vzpostavitev in delovanje sistema upravljanja s tveganji odgovorna vodstva odvisnih družb ter od njih imenovane odgovorne osebe. Za vsebinsko pripravo in prenos minimalnih standardov za upravljanje s tveganji je zadolžena Služba za upravljanje s tveganji v sodelovanju s Področjem za upravljanje odvisnih družb Skupine. Tako je zagotovljen učinkovit ter pregleden sistem upravljanja s tveganji na ravni Skupine. Pri tem sta izjemno pomembna učinkovito komuniciranje in kakovostna izmenjava podatkov in informacij (časovna razpoložljivost, metodološka skladnost, računovodska preverljivost, celovitost) v Skupini.

Sistem upravljanja s tveganji v Skupini je na vseh področjih in po vseh kategorijah tveganja sestavljen iz naslednjih dejavnosti:

- prepoznavanje tveganj,
- ocene zaznanih tveganj in opredelitve pomembnosti tveganj,
- jasno opredeljenih ciljev in omejitev glede prevzetih tveganj in vzpostavitve sistema ukrepov ob večjih odstopanjih,
- spremljanja in upravljanja prevzetih in novo nastajajočih tveganj, ki izhajajo iz poslovanja, tako, da se zagotavlja skladnost poslovanja s strategijo upravljanja s tveganji,
- poročanja o tveganjih in obveščanju vseh ključnih deležnikov,
- definiranja postopkov ukrepanja in ukrepanja ob primeru ugotovljenih odstopanj in zaostrenih okoliščinah poslovanja.

Opredeljene dejavnosti so prilagojene poslovnim procesom glede na izvor in posledično kategorijo tveganj.

Sistem upravljanja v odvisnih družbah vključuje vzpostavitev in redno prilagajanje notranjih pravil upravljanja s tveganji, prepoznavanje, merjenje, spremljanje in poročanje o tveganjih. Dodatno se redno poroča o profilu tveganj pri vsaki pomembni spremembi v izpostavljenosti ali katerikoli pomembni vrsti tveganja, ki bi lahko vplivala na kapitalsko ali likvidnostno pozicijo družbe. Poročanje poteka v okviru rednih sestankov in standardiziranih poročil. Na rednih sestankih funkcij upravljanja s tveganji Skupine se redno spremljajo aktualne tematike notranjega in zunanjega okolja na področju upravljanja s tveganji. V poročilih so vključeni kazalniki tveganj za vse segmente tveganj in poslovanja, ki so pomembni za celovito oceno tveganj ter pregled nad pomembnimi tveganji družbe. Sistem upravljanja s tveganji na drugi

ravni poteka v matični družbi Skupine, kjer se z rednim poročanjem ključni funkciji upravljanja s tveganji in delovanja odborov sistema upravljanja s tveganji izvaja celosten pregled nad prevzetimi tveganji, njihovim upravljanjem in primerno razpršenostjo tveganj s spremljanjem koncentracij na Skupini. Primerna razpršenost tveganj se zagotavlja z vzpostavitvijo limitnega sistema izpostavljenosti, ki zagotavlja, da je raven tveganj vedno primerna. Ob prekoračitvi limitov so vzpostavljeni različni ukrepi, ki so postavljeni tako, da se zagotavlja ustrezna in obvladujoča raven tveganj.

Funkcija upravljanja s tveganji v matični družbi pomaga odvisnim družbam pri vzpostavljanju sistema upravljanja s tveganji na način, da ob upoštevanju posebnosti posameznih odvisnih družb pripravi usmeritve in minimalne standarde glede sistema upravljanja s tveganji, kar omogoča harmonizacijo sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine.

B.3.2 Funkcija upravljanja s tveganji

Funkcija upravljanja s tveganji za posamezno zavarovalno družbo v Skupini se izvaja v posamezni družbi. Odgovorna oseba za izvajanje funkcije upravljanja s tveganji je odgovorna za identifikacijo, merjenje, spremljanje in poročanje o tveganjih v odvisni družbi v skladu z minimalnimi standardi na področju upravljanja s tveganji v Skupini.

Na ravni Skupine je funkcija upravljanja s tveganji organizirana za Skupino, ki določa minimalne standarde za identifikacijo, merjenje, spremljanje in poročanje o tveganjih na ravni Skupine in posameznih družb, proporcionalno glede na njihov poslovni profil.

Funkcija upravljanja s tveganji v matični družbi 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 matične družbe in na ravni Skupine. Je del druge obrambne linije v tri nivojskem sistemu notranjega nadzora in spremlja poslovanje družbe z vidika pregleda nad tveganji, izobražuje ter ocenjuje mogoče vplive sprememb na profil tveganj. Funkcija upravljanja s tveganji spremlja delovanje odborov sistema upravljanja s tveganji, koordinira izračun kapitalske ustreznosti in proces ORSA ter pripravlja vsa potrebna poročila.

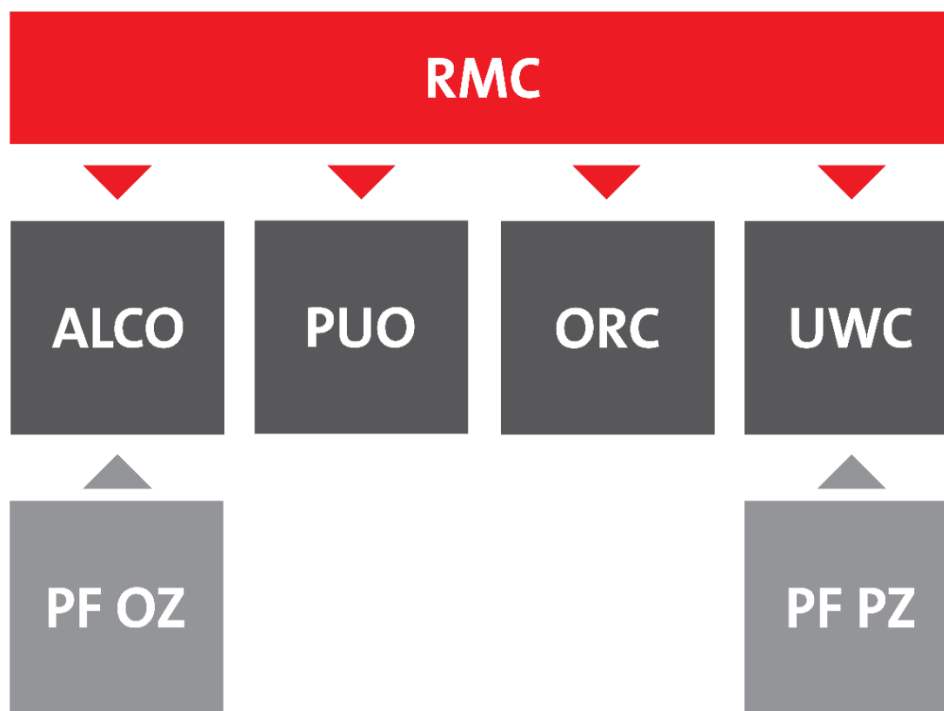
Funkcija upravljanja s tveganji na ravni matične družbe skrbi za razvoj in učinkovito delovanje sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine. V ta namen pripravlja usmeritve in minimalne standarde upravljanja s tveganji za odvisne družbe v Skupini, spremlja njihovo izvedbo, svetuje pri implementaciji in skrbi za enotno poslovno prakso, tudi prek organizacije skupnih posvetov. Vzpostavljen ima sistem rednega in izrednega poročanja o sistemu upravljanja s tveganji odvisnih družb matični družbi Skupine. O profilu tveganj v Skupini redno seznanja Upravo in pristojne odbore sistema upravljanja s tveganji, Nadzorni svet in Revizijsko komisijo matične družbe.

Nosilec funkcije upravljanja s tveganji matične družbe je umeščen v organizacijsko strukturo tako, da mu je omogočeno nadzorovanje in nepristransko poročanje o izvajanju sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine.

B.3.3 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji

V okviru sistema upravljanja s tveganji v drugi obrambni liniji delujejo odbori, ki jih imenuje Uprava matične družbe. Njihova vloga je posvetovalna ali pa jim Uprava dodeli določene odločevalne pravice. Njihov namen je podpora Upravi pri rednem spremljanju, usklajevanju in informiranju o upravljanju s tveganji v Skupini. Ob pomembnejših spremembah v profilu tveganj zaznana tveganja obravnavata tudi Odbor za upravljanje s tveganji ali Uprava.

Slika 4: Organigram odborov sistema upravljanja s tveganji v matični družbi in Skupini na dan 31. 12. 2019



ODBOR ZA UPRAVLJANJE S TVEGANJI (RMC) je odbor Uprave, ki je zadolžen za preverjanje učinkovitosti funkcij, ki izvajajo upravljanje s tveganji, in skrbi za to, da je v matični družbi in prav tako tudi v Skupini, vzpostavljena primerna infrastruktura ter primerni viri in sistemi, ki omogočajo zadovoljiv nivo upravljanja s poslovnimi tveganji. S svojim delovanjem pripomore k prepoznavi in upravljanju s tveganji ter širjenju kulture o tveganjih po posameznih področjih znotraj matične družbe in na ravni Skupine. Temeljni cilji odbora so pomoč Upravi pri ugotavljanju izpostavljenosti poslovnim tveganjem, pri ugotavljanju pomembnih tveganj in pomanjkljivosti v notranje-kontrolnem okolju, ki velja na ravni Skupine, pri nadzoru izpostavljenosti tveganjem, pri potrjevanju metodologij merjenja tveganj in določanju limitov za posamezne vrste tveganj, pri preverjanju, ali je izpostavljenost tveganjem skladna z apetitom po tveganjih.

ODBOR ZA UPRAVLJANJE S SREDSTVI IN OBVEZNOSTMI (ALCO) je odbor, ki je zadolžen za upravljanje tveganj življenjskih zavarovanj in tržnih, kreditnih ter likvidnostnih tveganj na segmentu naložbenih portfeljev na ravni matične družbe in Skupine. Pomembna naloga odbora je tudi oblikovanje strategije upravljanja sredstev in obveznosti, ki v skladu z zakonodajnimi 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 matične družbe in na ravni Skupine.

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

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

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

PROJEKTI USMERJEVALNI ODBOR (PUO) je odločevalni organ, ki omogoča celovito upravljanje portfelja projektov, zagotavlja temelje za transparentno in sledljivo izvajanje projektov ter prepoznavo in upravljanje s projektnimi tveganji, kar vključuje zagotavljanje usklajenega in učinkovitega poteka dela na projektih ter vzpostavitev primernih in med seboj usklajenih projektov v matični družbi in Skupini.

B.3.4 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti

Glavni namen procesa ORSA je, da Zavarovalnica, kot matična družba Skupine, oceni tveganja iz poslovanja z vplivom na trenutne ali prihodnje potrebe po kapitalu. Za ustrezno izvedbo procesa

ORSA so vzpostavljeni procesi prepoznavanja, spremljanja in ocenjevanja lastnih tveganj in solventnostnih potreb, dodatno pa se o rezultatih ocene tveganj obvešča odgovorne, kar omogoča njihovo uporabo v postopkih odločanja v matični družbi in v družbah Skupine.

Proces ocene solventnostnih potreb gradi na temeljnih elementih sistema upravljanja s tveganji ter upošteva profil tveganj, potrjene omejitve tveganj in poslovno strategijo. Njegov namen je, da se preverita primernost regulatornega merjenja tveganj in scenarij strateškega plana tudi z vidika zagotavljanja kapitalske ustreznosti. S procesom se opredelijo zaključki glede zadrževanja oziroma prenosa tveganj in se preveri ustreznost razporeditve kapitala v Skupini. Dodatno stresni testi ponudijo nov spekter pogleda na profil in upravljanje s tveganji na ravni Skupine.

Proces ORSA Skupine je usklajen s procesom ORSA na ravni matične družbe, pri čemer se za njegovo izvedbo na ravni Skupine uporablja princip materialnosti. To pomeni, da se v skupni rezultat ORSA vključijo tudi zaključki in rezultati iz lastnih ocen tveganj najpomembnejših odvisnih družb. Druge odvisne družbe so upoštevane glede na njihov profil tveganj, princip proporcionalnosti in kriterij materialnosti na ravni Skupine.

Na ravni Skupine se v ORSA obravnava ustreznost lastnih sredstev ob upoštevanju ocene razpoložljivosti, prenosljivosti in zamenljivosti le-teh ter morebitne potrebe po dodatnem kapitalu. Pri tem se upoštevajo informacije o načrtovanih prenosih lastnih sredstev znotraj Skupine, ki lahko pomembno vplivajo na katerikoli subjekt v Skupini in njihove posledice, vpliv usklajenosti strategij družb v Skupini s strategijo Skupine in vsa pomembna tveganja, ki jim je Skupina izpostavljena.

Del procesa ORSA zajema opredelitev glavnih tveganj, ocene glede primernosti regulatorne standardne formule kot mere tveganj ter opredelitve in ocene stresnih scenarijev, ki vplivajo na kapitalsko ustreznost. Proces ORSA je usklajen s procesom načrtovanja poslovanja matične družbe in Skupine, saj se usklajeno in na podlagi finančnega načrta pripravi tudi izračun planirane kapitalske ustreznosti. Ob koncu procesa se poskrbi za ustrezno dokumentiranje in pripravo končnega poročila ter poskrbi za poročanja o rezultatih vsem deležnikom. S tem se zagotovita prenos in integracija v poslovanje Skupine. Matična družba dodatno poskrbi za primerno seznanitev Nadzornega sveta o poteku in pomembnejših izsledkih procesa ORSA na ravni Skupine.

Na ravni Skupine se proces izvaja redno, najmanj enkrat letno. Izredno se proces izvede ob vsaki spremembi poslovne strategije oziroma ob vsaki večji spremembi v trenutnem profilu tveganj ali ob prepoznavi potencialnih bodočih dogodkov ali scenarijev na trgih, kjer posluje Skupina, ki bi lahko pomembno vplivali na doseganje strateških ciljev ali kapitalsko ustreznost.

Matična družba je izvedla proces ORSA za poslovno leto 2019. Pri njegovi izvedbi je upoštevala vsa pomembna tveganja, ki jim je bila Skupina izpostavljena do dneva izračuna, in potencialna tveganja, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje v naslednjem planskem obdobju. V njegovem okviru je ocenjen plan kapitalske ustreznosti Skupine, ki ga je kot del strateškega plana za obdobje 2020 -2022 potrdil Nadzorni svet matične družbe.

B.4 Sistem notranjega nadzora

Sistem notranjega nadzora se zagotavlja s preudarnim vodenjem in vzpostavljanjem poslovnih procesov ob upoštevanju vseh obveznosti in izhajajočih tveganj, z zagotavljanjem sistema upravljanja s tveganji, z notranjim in zunanjim poročanjem, z zagotavljanjem skladnosti poslovanja s predpisi, z zahtevami regulatorja in drugimi sprejetimi zavezami ter sprejetega

Kodeksa Skupine⁷. Vključuje jasno organizacijsko strukturo z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti, posodobljenimi politikami in postopki ter spremljanjem, izboljševanjem in dokumentiranjem poslovnih procesov. Notranje kontrolno okolje se z matične družbe smiselno prenaša v odvisne družbe Skupine.

B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja

Funkcija skladnosti poslovanja v matični družbi 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 matične družbe in na ravni Skupine. Je del druge obrambne linije v tri nivojskem sistemu notranjega nadzora in spremlja skladnost poslovanja družbe s predpisi ter drugimi zavezami, v okviru katerih ocenjuje tveganja glede skladnosti poslovanja, izobražuje, ocenjuje mogoče vplive sprememb v pravnem okolju in povezanih okoliščin na poslovanje. O skladnosti poslovanja s predpisi in drugimi zavezami seznanja Upravo in Nadzorni svet oziroma njegovo Revizijsko komisijo. Na ravni Skupine skrbi tudi za zagotavljanje skladnosti poslovanja odvisnih družb Skupine, izvajanje programov zagotavljanja skladnosti na posameznih zaključenih področjih (npr. varstvo potrošnikov in konkurence, varstvo osebnih podatkov, preprečevanje nasprotij interesov in notranjih prevar, ipd.) ter za izvedbo etičnih standardov in razvoj etične kulture Skupine.

Funkcija skladnosti poslovanja matične družbe skrbi za razvoj sistema zagotavljanja skladnosti v odvisnih družbah Skupine. V ta namen pripravlja usmeritve in standarde skladnosti poslovanja za odvisne družbe v Skupini, spremlja njihovo izvedbo, svetuje pri implementaciji in skrbi za enotno poslovno prakso. Vzpostavljen ima sistem rednega in izrednega poročanja matični družbi Skupine o skladnosti poslovanja oz. tveganjih za skladnost poslovanja odvisnih družb ter dogovorjeno razmejitev pristojnosti in pooblastil za zagotavljanje skladnosti poslovanja med matično in odvisnimi družbami Skupine. O stanju skladnosti v Skupini seznanja Upravo in pristojen odbor za upravljanje s tveganji, na letni ravni pa tudi Nadzorni svet in Revizijsko komisijo matične družbe. Nosilec funkcije skladnosti poslovanja matične družbe je umeščen v organizacijsko strukturo tako, da mu je omogočeno nadzorovanje in nepristransko poročanje o izvajanju sistema upravljanja s tveganji in skladnosti poslovanja na ravni Skupine.

B.5 Funkcija notranje revizije

Funkcija notranje revizije izvaja na oceni tveganj zasnovan nadzor nad poslovanjem posameznih družb in na ravni Skupine, s sistematičnim in metodičnim pregledovanjem in ocenjevanjem primernosti in učinkovitosti upravljanja družb in Skupine, upravljanja tveganj in kontrolnih postopkov ter dajanjem priporočil za njihovo izboljšanje. Izvaja tudi svetovalne storitve, sodeluje z zunanjimi revizorji in drugimi nadzornimi organi ter spremlja uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev.

Funkcija notranje revizije je na ravni Skupine vzpostavljena v matični družbi ter v zavarovalnih in drugih finančnih družbah Skupine. Funkcija deluje v posamezni družbi samostojno in neodvisno od drugih poslovnih funkcij in organizacijskih enot družbe ter za svoje delo odgovarja neposredno organom vodenja in nadzora družbe. Ima popoln in neomejen dostop do vseh

⁷ Kodeks Skupine je objavljen na uradni spletni strani Zavarovalnice: <http://www.triglav.eu>

področij, zapisov, sredstev in oseb v družbi (vključno do članov organov vodenja in nadzora družbe). Funkcija notranje revizije posamezne družbe izvaja svoje naloge v skladu z zakonskimi predpisi ter strokovnimi in etičnimi pravili notranjega revidiranja, ki veljajo za posamezno družbo. Organizacijska umeščenost, vloga, pooblastila in odgovornosti ter druga pravila delovanja funkcije, vključno z obveznostmi poročanja, so ustrezno opredeljena v notranjih aktih posameznih družb.

Notranji revizorji so pri svojem delu nepristranski in se izogibajo nasprotju interesov. Skladno s tem ne opravljajo nobenih razvojnih in operativnih nalog, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov in oslabile njihovo nepristranskost, prav tako pa ne odločajo o dejavnostih na področjih, ki so predmet notranjega revidiranja. O nastanku kakršnih koli okoliščin, ki bi lahko povzročile nasprotje interesov in s tem oslabile njihovo nepristranskost pri opravljanju nalog notranjega revidiranja, so dolžni seznaniti nosilca funkcije, ta pa organe vodenja in nadzora družbe. Nosilec funkcije je dolžan organe vodenja in nadzora družbe seznaniti tudi o morebitnem omejevanju področij in obsega sredstev za izvajanje na tveganjih zasnovanega načrta notranjega revidiranja.

Za izvajanje funkcije notranje revizije na ravni Skupine je zadolžena funkcija notranje revizije matične družbe. Ta izvaja stalen in celovit nadzor nad poslovanjem matične družbe, ustrezno pozornost pa posveča tudi področjem in tveganjem, ki so pomembna na ravni Skupine. Skrbi tudi za vzdrževanje primerne ravni kakovosti notranjega revidiranja na ravni Skupine ter v ta namen pripravlja minimalne standarde in podrobnejše metodološke usmeritve za delovanje funkcije notranje revizije na ravni Skupine, ki so oblikovane ob upoštevanju Mednarodnih standardov strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju, etičnih pravil in dobre prakse notranjega revidiranja. Odvisnim družbam svetuje pri implementaciji teh standardov in usmeritev, spremlja njihovo implementacijo, po potrebi pa v odvisnih družbah izvaja tudi notranje revizijske preglede. Funkcija notranje revizije odvisne družbe je dolžna funkciji notranje revizije matične družbe predložiti sprejete načrte dela, obdobja poročila o notranjem revidiranju ter jo obveščati o vseh zadevah, ki bi lahko pomembno vplivale na skladnost, uspešnost in učinkovitost njenega delovanja. Nosilec funkcije notranje revizije matične družbe redno komunicira z nosilci funkcije v odvisnih družbah, sodeluje pri pripravi letnih načrtov dela funkcije in spremlja delovanje funkcije v teh družbah, po potrebi pa nudi dodatne usmeritve in pomoč.

Funkcija notranje revizije matične družbe poroča Upravi, Revizijski komisiji in Nadzornemu svetu o delovanju funkcije na ravni Skupine in ključnih izsledkih opravljenih notranje-revizijskih pregledov.

B.6 Aktuarska funkcija

Aktuarska funkcija se za posamezne zavarovalne družbe v Skupini izvaja v posamezni družbi v okviru organizacijskih enot, zadolženih za področje aktuarstva. Vsaka zavarovalna družba v Skupini ima imenovanega nosilca aktuarske funkcije oziroma imenovanega pooblaščenega aktuarja. Ti so zadolženi za zagotavljanje ustreznih podatkov v skladu s predpisano metodologijo in roki.

Poleg tega se na ravni Skupine organizira aktuarska funkcija za Skupino, ki je ločena za premoženjska zavarovanja in življenjska zavarovanja. Aktuarska funkcija na ravni Skupine deluje

samostojno, neodvisno od drugih poslovnih funkcij ter ima za opravljanje svojih nalog poln, prost in neomejen dostop do vseh podatkov, informacij, dejavnosti in osebja Skupine.

Med ključne naloge aktuarske funkcije na ravni Skupine spada spremljanje ustreznosti višine zavarovalno-tehničnih rezervacij na ravni Skupine, spremljanje ustreznosti splošne politike prevzemanja zavarovalnih tveganj ter preverjanje ustreznosti pozavarovanja na ravni Skupine. Ključne naloge so tudi določanje minimalnih standardov za pripravo pravilnikov, politik in procesov za področje aktuarstva ter njihov prenos v odvisne družbe, skrb za prenos ustreznega znanja in dobrih praks, po potrebi nudenje strokovne pomoči pri implementaciji dogovorjenih minimalnih standardov in zagotavljanje pomoči pri razvoju in nadgradnji produktov. Aktuarska funkcija na ravni Skupine sodeluje pri implementaciji in izvajanju sistema za upravljanje tveganj, zlasti pri razvoju, uporabi in spremljanju ustreznosti modelov za izračun kapitalskih zahtev in pri izvedbi procesa ORSA na ravni Skupine.

Nosilca aktuarske funkcije za matično družbo, pooblaščenca s strani Uprave in Nadzornega sveta matične družbe, opravljata naloge nosilca aktuarske funkcije tudi na ravni Skupine. Nosilec aktuarske funkcije je odgovoren za izvajanje nalog aktuarske funkcije na ravni Skupine ter je skrbnik minimalnih standardov, ki so potrebni za izvajanje nalog aktuarske funkcije na ravni Skupine. V organizacijsko strukturo je nosilec aktuarske funkcije umeščen tako, da mu je omogočeno nadzorovanje ter nepristransko in neodvisno poročanje o izvajanju aktuarskih nalog. Redno poroča Upravi in Nadzornemu svetu o pomembnejših ugotovitvah, ki se nanašajo na zanesljivost in ustreznost uporabljenih metod, modelov in predpostavk, uporabljenih v izračunu konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij, na politiko prevzemanja zavarovalnih tveganj na ravni Skupine in na ustreznost pozavarovanja na ravni Skupine.

B.7 Zunanje izvajanje

Na ravni Skupine je upravljanje izločenih poslov urejeno v skladu z zakonodajo, ki zavezuje matično družbo, ter lokalno zakonodajo, ki zavezuje posamezno družbo Skupine. Zajema tako posle, izločene v zunanje izvajanje tretjim osebam, kot posle, ki se izločajo družbam v Skupini. Vsi izvajalci izločenih poslov so zavezani enaki stopnji nadzora in so dolžni upoštevati opredeljene standarde, katerim je pri svojem poslovanju zavezana družba, ki posel izloča.

Posebna pozornost pri izločanju poslov se posveča tveganjem, ki izhajajo iz izločenega posla oziroma ponudnika (izvajalca) izločenega posla. Tveganja izločenih poslov se upoštevajo že pri sprejemanju odločitve o izločitvi posla in pri izbiri ponudnika, s tem pa se zagotavlja, da se, kljub izločitvi izvajanja določene storitve v zunanje izvajanje, ohranja enaka raven storitev za zavarovance in enaka raven stabilnosti poslovanja, kot če bi družbe Skupine storitve izvajale z lastnimi sredstvi.

Za redno spremljanje izločenih storitev so odgovorni njihovi nosilci, ki so sicer odgovorni za delovanje izločenega dela poslovnega procesa. Nadzor se izvaja tudi z oceno sposobnosti ponudnika in oceno tveganj, ki izvirajo iz izločenega procesa. Nosilec izločene storitve je pri ocenjenem povečanem tveganju izločene storitve dolžan obvestiti organ za upravljanje s tveganji, ki odloči o predlogu ukrepov za upravljanje tega tveganja.

Matična družba vodi ažurno evidenco vseh poslov oziroma sklenjenih dogovorov, s katerimi posamezne družbe Skupine na drugega ponudnika (zunanjega ponudnika ali drugo družbo v Skupini) prenašajo izvajanje določenega poslovnega procesa ali storitve, ki velja za ključno

funkcijo ali pomembno operativno funkcijo v družbi. Znotraj Skupine si družbe izločajo posle na podlagi sklenjenih medsebojnih dogovorov o ravni izvajanja storitve. Pri tem se upošteva potrebe posamezne družbe, ki posel izloča, in potrebe družbe, ki posel nudi, tako, da s tem ni ogroženo poslovanje nobene posamezne družbe ali Skupine kot celote. Družbe v Skupini si tako medsebojno izločajo več materialno pomembnih poslov, ki se po vsebini nanašajo predvsem na upravljanje lastnega in kritnega premoženja posameznih družb v Skupini, izvajanje pretežnega dela procesa prodaje zavarovanj in vzdrževanje sistemov informacijske podpore ključnim procesom v posameznih družbah. V dveh družbah Skupine se izloča tudi izvajanje ključnih funkcij, in sicer funkcije notranje revizije in aktuarske funkcije.

B.8 Druge informacije

OCENA PRIMERNOSTI SISTEMA UPRAVLJANJA

Zavarovalnica je kot matična družba vzpostavila primeren sistem upravljanja Skupine, ki je sorazmeren naravi in obsegu poslovanja Skupine ter kompleksnosti tveganj pri poslovanju. Navedeno potrjujejo rezultati rednih notranjih pregledov tega sistema, ki jih letno izvajajo pristojne službe v matični družbi.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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

C. Profil tveganja

C.1 Zavarovalno tveganje

C.2 Tržno tveganje

C.3 Kreditno tveganje

C.4 Likvidnostno tveganje

C.5 Operativno tveganje

C.6 Druga pomembna tveganja

C.7 Druge informacije

C. Profil tveganja

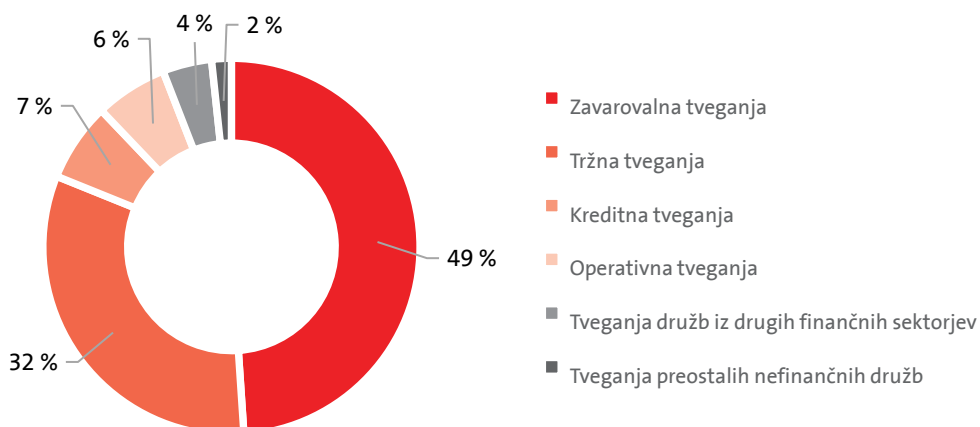
Zavarovalne družbe v Skupini so s svojim delovanjem izpostavljene zavarovalnim, tržnim, kreditnim, likvidnostnim, operativnim in drugim tveganjem. Matična družba skupaj z odvisnimi družbami spremlja in upravlja tveganja na ravni Skupine skladno s procesom, opisanim v sklopu B tega poročila.

Za celovito poznavanje tveganj so za vsako vrsto tveganj vzpostavljeni procesi in definirane izpostavljenosti ter mere tveganj, s katerimi se presoja velikost tveganj in na podlagi katerih je omogočena primerjava tveganj. V kolikor se ugotovi potreba, se določijo tudi omejitve izpostavljenosti, ki preprečujejo prekomerni prevzem tveganj in zagotavljajo primerno razpršenost portfelja. Zavarovalnica spremlja in uravnava profil tveganj na ravni Skupine tako, da spremlja izkoriščenost izpostavljenosti posameznim tveganjem v Skupini ter glede na okoliščine prilagaja limite na ravni Skupine. Le-ti lahko v primeru prekomerne izpostavljenosti vplivajo tudi na dovoljeno prevzemanje tveganj tako v matični družbi kot tudi na odvisnih družbah Skupine. Pomemben element upravljanja s tveganji so tudi tehnike zmanjševanja tveganj, ki so pomembno orodje za zmanjševanje koncentracije posamezne vrste tveganj.

Na Skupini se tveganja meri s standardno formulo, definirano v Delegirani uredbi Komisije EU (v nadaljnjem besedilu: Delegirana uredba), ki meri tveganja kot tvegano vrednost osnovnih lastnih sredstev Skupine s stopnjo zaupanja 99,5 odstotka za obdobje enega leta.

Ob koncu leta 2019 skupna ocena tveganj Skupine, brez upoštevanja medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja znaša 560,6 milijona evrov. Razpršenost tveganj med moduli skupno vrednost navedenih tveganj zmanjša za 179,3 milijona evrov. Ob upoštevanju zahtevanega solventnostnega kapitala odvisnih družb iz drugih finančnih sektorjev ter preostalih nefinančnih družb znaša nerazpršena skupna ocena tveganj portfelja Skupine 595,8 milijona evrov.

Graf 3: Prikaz profila tveganj Skupine na dan 31. 12. 2019



Skupina ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ in PDPZ renta, za katera se tveganja izračunavajo ločeno, za vsako od vrst tveganj standardne formule. V zgornjem grafu so po

metodi poenostavitve na ravni vrst tveganj (angl. simplification at risk module level) upoštevana tudi tveganja omejenih skladov, ki prinesejo 17,8 milijona evrov k celotnemu zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Skupine. Metoda je podrobneje predstavljena v poglavju E.1 tega poročila.

C.1 Zavarovalno tveganje

Zavarovalna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalne družbe v Skupini prevzemajo 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. Vsaka oblika zavarovanja prinaša specifično zavarovalno tveganje, ki ga družbe v Skupini ustrezno prepoznavajo in obvladujejo. Za izpolnitev temeljnega cilja so v Skupini vzpostavljeni postopki za spremljavo in ukrepanje, ki zagotavljajo ustrezno raven izpostavljanja zavarovalnim tveganjem na ravni Skupine.

Zavarovalna tveganja na dan 31. 12. 2019 predstavljajo 49 odstotkov skupne ocene tveganj portfelja Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

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

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

C.1.1 Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja

Posamezne zavarovalne in pozavarovalne družbe Skupine iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj prevzemajo premije in rezervacije, tveganje predčasnih prekinitev in tveganje katastrofe.

Ocena tveganj za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja na dan 31. 12. 2019 predstavlja 39 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 11: Ocena tveganj Skupine za zavarovalna tveganja neživljenjskih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tveganje premije in rezervacije	150.895	141.480
Tveganje predčasnih prekinitev	36.059	28.563
Tveganje katastrofe	49.823	40.386
Razpršenost	-62.677	-51.305
Zavarovalna tveganja za neživljenjska zavarovanja	174.100	159.123

Tabela 12: Ocena tveganj Skupine za zavarovalna tveganja zdravstvenih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki se vrednotijo kot življenjska	10	11
Tveganje premije in rezervacije	56.094	50.649
Tveganje predčasnih prekinitev	8.411	5.911
Tveganje katastrofe	4.409	4.270
Razpršenost	-10.938	-8.611
Zavarovalna tveganja za zdravstvena zavarovanja	57.986	52.230

Ocena tveganj iz naslova zavarovalnih tveganj za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja se je v letu 2019 povečala predvsem zaradi rasti mere obsega za tveganje premije in rezervacije, kar je posledica rasti portfelja. Povečanje rasti portfelja vpliva tudi na rast ocene tveganja predčasnih prekinitev. Rast ocene tveganja katastrofe iz naslova neživljenjskih zavarovanj je v največji meri posledica spremembe standardne formule⁸, zaradi česar se sedaj v izračunu za leto 2019 upošteva tudi kapitalska zahteva za tveganje toče in viharja.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalna tveganja iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj na ravni Skupine predstavljajo prenizko izračunano premijo glede na prevzeta tveganja, previsoke škode glede na oblikovane rezervacije, več odstopov od dobičkonosnih sklenjenih pogodb kot je pričakovano in večje (katastrofalne) dogodke.

Skupina je tveganju premije najbolj izpostavljena na segmentu zavarovanja za stroške zdravljenja (LoB 1), kamor se uvrščajo predvsem zavarovanja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Pomembno izpostavljenost premijskemu tveganju ima Skupina tudi na segmentu zavarovanja avtomobilske odgovornosti (LoB 4) ter na segmentu požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7). Izpostavljenost mere obsega za tveganje premije se giblje skladno s čisto zasluženimi premijami, ki se je v Skupini glede na preteklo obdobje povečala za 67,9 milijona evrov. Podrobnosti o čisti zasluženih premijah Skupine na dan 31. 12. 2019 so prikazane na obrazcu S.05.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 13: Izpostavljenost za tveganje premije na ravni Skupine, merjena kot letni obseg čiste zaslužene premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Čista zaslužena premija	823.863	755.990
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	162.281	155.491
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	161.967	154.717
- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1)	182.889	148.036
- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	137.956	128.718
- Ostali segmenti neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	178.768	169.028

⁸ Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/981 z dne 8. 3. 2019.

Skupina je tveganju rezervacije najbolj izpostavljena na segmentu zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4). Izpostavljenost Skupine se meri z mero obsega za tveganje rezervacij. Ta se na ravni Skupine določi kot vsota mer obsega za tveganje rezervacij vseh zavarovalnih družb v Skupini in se je glede na preteklo obdobje povečala za 23,5 milijona evrov.

Tabela 14: Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacije na ravni Skupine za zavarovalna tveganja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Čiste škodne rezervacije	324.678	301.286
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	129.635	117.063
- Splošno zavarovanje odgovornosti (LoB 8)	44.566	42.524
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	45.105	43.852
- Zavarovanje izpada dohodka (LoB 2)	35.045	35.636
- Ostali segmenti neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	70.328	62.211

Katastrofalne dogodke po standardni formuli se na ravni Skupine deli na naravne katastrofe, na katastrofe zaradi človeškega ravnanja, na katastrofe iz neproporcionalnega pozavarovanja in na druge katastrofe. Skupna kapitalska zahteva iz tega naslova v največji meri izvira iz kreditnih in kavcijskih zavarovanj ter zavarovanj premoženjskih škod, ki nastanejo zaradi nevarnosti poplave.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Posamezna zavarovalna ali pozavarovalna družba v Skupini koncentracijo zavarovalnih tveganj obvladuje z ustrezno obliko pozavarovanja, ki temelji na tablicah maksimalnih lastnih deležev posamezne družbe. Te ne smejo presegati maksimalnih lastnih deležev določenih na ravni Skupine, saj lahko že nastanek enega dogodka v določenem segmentu poslovanja pomembno vpliva na sposobnost izpolnjevanja obveznosti. Posamezne zavarovalne in pozavarovalne družbe v Skupini s spremljanjem in poročanjem o tveganju koncentracije stremijo k vzpostavitvi delujočih postopkov za zmanjšanje verjetnosti nastanka izgube in omejevanje izgube zaradi koncentracije zavarovalnih tveganj.

Koncentracijo obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije na ravni Skupine predstavljajo zavarovalni segmenti zavarovanje kopenskih vozil (razen tirnih), zavarovanje odgovornosti pri uporabi vozil ter drugo škodno zavarovanje. Glede na dobičkonosnost zavarovanj pa na ravni Skupine največjo koncentracijo predstavljata kreditno in nezgodno zavarovanje.

Na ravni Skupine je največ zavarovalnih tveganj premoženjskih zavarovanj prevzetih na območju Slovenije in je zato poslovanje Skupine najbolj izpostavljeno gospodarskim razmeram v Sloveniji.

Med naravnimi katastrofami je največja koncentracija v Skupini nevarnosti poplave v Ljubljani in njeni okolici, sledita izpostavljenost potresu prav tako v Ljubljani in njeni okolici ter izpostavljenost nevarnosti toče in viharja v Nemčiji.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

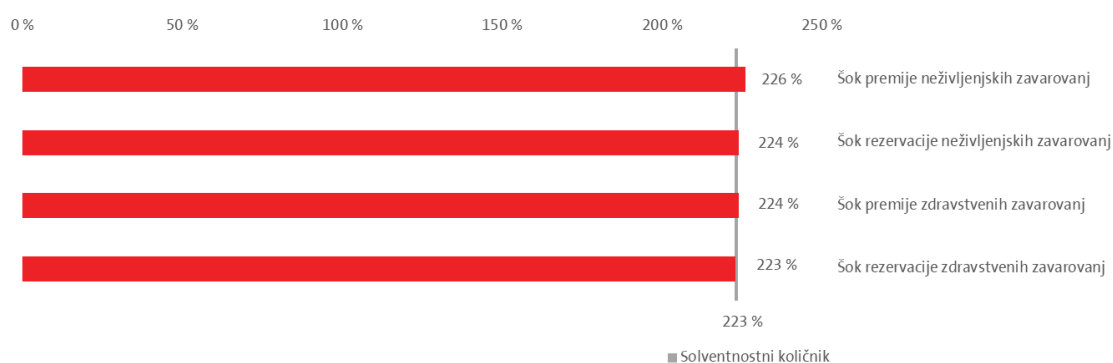
Zavarovalne družbe v Skupini tveganja zmanjšujejo predvsem z nakupom različnih vrst pozavarovalne zaščite. V kolikor lokalna zakonodaja to omogoča, je za nekatere vrste

zavarovanih nevarnosti pozavarovalna zaščita na ravni Skupine urejena tudi prek pozavarovalnice v Skupini. Pri večjih zavarovalnih poslih se tveganje prevzema s posamično obravnavo, pri čemer posamezne družbe Skupine del nevarnosti prenesejo na pozavarovalne partnerje izven Skupine z nakupom fakultativne pozavarovalne zaščite. Pri tem upoštevajo tako maksimalne lastne deleže, kot najvišjo možno izgubo, ki mora biti v skladu z apetitom po tveganjih. Za preostanek portfelja je tveganje v pozavarovanje preneseno z nakupom različnih oblik proporcionalnega in neproporcionalnega pozavarovanja. Zmanjševanje tveganj se na ravni Skupine upravlja tudi s prenosom tveganj na pozavarovalnice z dobro bonitetno oceno. Skupina redno spremlja učinkovitost tehnik zmanjševanja tveganja in višino prenesenih tveganj vsaj enkrat letno uskladi z apetitom po tveganjih.

OBČUTLJIVOST

Za primerno upravljanje s tveganji matična družba redno izvaja teste občutljivosti tudi na ravni Skupine. Šok premije tako za portfelj neživljenjskih zavarovanj kot tudi zdravstvenih zavarovanj predstavlja 10 odstotno znižanje mere obsega za tveganje premije. Podobno šok rezervacij predstavlja 10 odstotno znižanje mere obsega za tveganje rezervacij, tako na portfelju neživljenjskih kot tudi zdravstvenih zavarovanj.

Graf 4: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2019



C.1.2 Življenjska zavarovanja

Na ravni Skupine se iz naslova življenjskih zavarovanj prevzema tveganje umrljivosti, dolgoživosti, invalidnosti in obolevnosti, stroškov, predčasnih prekinitiv, revizije pogojev in katastrof življenjskih zavarovanj.

Izpostavljenost posameznemu tveganju življenjskih zavarovanj se meri na podlagi najboljše ocene rezervacij pri tistih policah, ki so posameznem tveganju izpostavljene.

Na ravni Skupine se tveganja meri po treh ločenih portfeljih življenjskih zavarovanj - portfelj prostovoljnih dodatnih pokojninskih zavarovanj (PDPZ) v fazi varčevanja, portfelj pokojnin PDPZ v izplačevanju in preostanek portfelja življenjskih zavarovanj Skupine, sestavljen iz portfeljev življenjskih zavarovanj zavarovalnih družb v Skupini. Vrednotenje teh tveganj je brez upoštevanja učinka razpršitve med preostankom portfelja in navedenima portfeljema.

Ocena tveganj za življenjska zavarovanja na dan 31. 12. 2019 predstavlja 10 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 15: Ocena tveganj Skupine za zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tveganje umrljivosti	7.797	6.981
Tveganje dolgoživosti	13.468	11.792
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	468	356
Tveganje predčasne prekinitve	19.025	24.757
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	21.964	23.442
Tveganje revizije	1.356	2.098
Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja	4.952	4.367
Razpršenost	-9.559	-12.107
Zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj	59.470	61.686

Ocena tveganj za leto 2019 se je v primerjavi s prejšnjim letom zmanjšala za 2,2 milijona evrov. K znižanju je najbolj prispevalo znižanje tveganja predčasnih prekinitvev, ki se je zmanjšalo zaradi sprememb v pričakovanih stopnjah predčasnih prekinitvev in sprememb v strukturi portfelja. Poleg tega se je zmanjšala tudi ocena tveganj za tveganje stroškov, ki izhaja iz znižanih stroškovnih predpostavk. Povečanje tveganja dolgoživosti je posledica povečanja portfelja pokojnin in rent.

Na dan 31. 12. 2019 je ocena tveganj za tveganja iz pogodb življenjskih zavarovanj obeh omejenih skladov znašala 14,6 milijona evrov.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

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

Tabela 16: Izpostavljenost Skupine za zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tveganje umrljivosti	1.329.214	1.430.713
Tveganje dolgoživosti	1.378.016	1.526.636
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	21.061	16.737
Tveganje predčasne prekinitve	1.224.884	1.333.900
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	1.389.367	1.536.018
Tveganje revizije	50.993	95.922
Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja	1.229.052	1.335.382
Izpostavljenost zavarovalnim tveganjem življenjskih zavarovanj	6.622.587	7.275.307

V letu 2019 se je izpostavljenost Skupine zavarovalnim tveganjem življenjskih zavarovanj znižala, predvsem zaradi znižanja najboljše ocene rezervacij.

TVEGANJU UMRLJIVOSTI je Skupina 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.

TVEGANJE DOLGOŽIVOSTI za Skupino predstavlja izpostavljenost polic rentnih in pokojninskih zavarovanj. Pri teh policah je višina osnovne rente določena vnaprej in je fiksna na podlagi vplačanih sredstev in predpostavk, predvsem o predvidenem trajanju preostanka življenja upravičencev. Če pride do občutnega podaljšanja splošne življenjske dobe zavarovane populacije, se verjetnost smrti zniža in s tem narastejo obveznosti Skupine na izpostavljenih policah.

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

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

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

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 Skupine. Temu tveganju je Skupina izpostavljena samo s škodami neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente.

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

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Razširjenost prodajne mreže v Sloveniji omogoča Skupini geografsko razpršenost in hkrati prispeva k povečanju obsega prodaje celotne Skupine. 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 Skupini 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 zavarovalnih tveganj, 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 je odvisna od zavarovalne vsote. Za zavarovalne produkte brez prevzemnega procesa so za zaščito pred predpogodbenim oportunitizmom (antiselekcijo) predpisane nizke zavarovalne vsote in karenci.

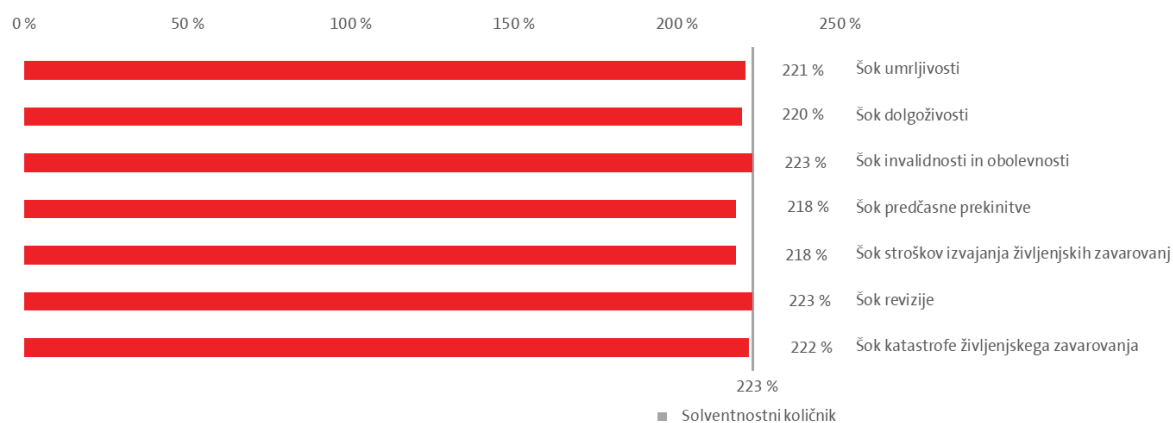
Drugi del obvladovanja tveganj se izvaja v fazi reševanja škodnega zahtevka, pri katerem se medicinska dokumentacija iz prijave škode navzkrižno preverja s podatki iz sklenjene police.

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 Skupina redno izvaja teste občutljivosti.

Graf 5: Test občutljivosti kapitalске ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2019



V zgornjem grafu je predstavljena kapitalška ustreznost Skupine v primeru realizacije posameznega šoka, ki je definiran skladno s standardno formulo.

C.2 Tržno tveganje

Naložbenje zbrane premije in lastnih sredstev družb v Skupini predstavlja eno od glavnih aktivnosti v Skupini. Skupina v naložbenih portfeljih družb Skupine 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 Skupine zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov.

Tabela 17: Ocena tveganj za tržna tveganja na ravni Skupine za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tveganje spremembe obrestne mere	11.391	30.864
Tveganje lastniških vrednostnih papirjev	43.149	27.424
Tveganje sprememb cen nepremičnin	53.759	52.167
Tveganje razpona	97.513	120.108
Tveganje tržne koncentracije	4.027	17.231
Valutno tveganje	28.478	22.476
Razpršenost	-46.640	-61.493
Tržna tveganja	191.677	208.775

Tržna tveganja na dan 31. 12. 2019 predstavljajo 32 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Ocena tveganj se izračuna na ravni Skupine, pri čemer se ocena tveganj iz naslova omejenih skladov prišteje brez razpršitve h oceni tveganj preostalega dela. Na dan 31. 12. 2019 je ocena tveganj za tržna tveganja iz obeh omejenih skladov znašala 3,5 milijona evrov.

Tržna tveganja so se glede na preteklo obdobje zmanjšala za 17,1 milijona evrov. Spremembe v sestavi naložbenega portfelja so se odrazile v spremenjenih doprinosih posameznih vrst tržnih tveganj k skupni oceni tveganj. Podaljševanje trajanja naložbenega portfelja z namenom približevanja trajanju obveznosti in izboljševanja kreditne kvalitete dolžniških naložb se odraža v znižanju tveganja spremembe obrestnih mer in tveganja razpona. Povečanje izpostavljenosti delniškimi naložbami zaradi splošne rasti delniških trgov in dodatnih vlaganj pa imata nasprotni učinek na tveganju lastniških vrednostnih papirjev. Skupina je tudi občutno zmanjšala tveganje tržne koncentracije. V preteklosti so k temu tveganju znatno prispevale izpostavljenosti obveznicam držav Skupine denominirane v tujih valutah. Pozitiven vpliv na zmanjšanje tveganja tržne koncentracije so v letu 2019 imele tudi spremembe v Skupini, opisane v sklopu D.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Skupina je tržnim tveganjem izpostavljena v okviru naložbenih portfeljev in portfeljev obveznosti vseh družb v Skupini. Poglavitni doprinos k izpostavljenosti tržnim tveganjem izhaja iz portfeljev matične družbe. Glede na svojo strukturo naložb je Skupina najbolj izpostavljena tveganju razpona, tveganju sprememb cen nepremičnin in tveganju lastniških vrednostnih papirjev. V spodnji tabeli je prikazana izpostavljenost tržnim tveganjem, vendar le izpostavljenosti s strani sredstev, torej ne upošteva zmanjšanja izpostavljenosti zaradi usklajenosti teh z obveznostmi.

Tabela 18: Izpostavljenost Skupine tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	125.678	107.059
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	94.428	95.596
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	73.760	77.906
Lastniški vrednostni papirji	63.607	59.588
Obveznice	2.026.504	1.913.237
- Državne obveznice	1.235.972	994.823
- Podjetniške obveznice	789.380	914.070
- Strukturirani vrednostni papirji	1.152	4.344
Kolektivni naložbeni podjemi	54.857	23.756
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.393
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	61.413	45.955
Druge naložbe	3.688	4.096
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	664.623	594.720
Kreditni in hipoteke	5.325	37.180
Depoziti pri cedentih	8.602	6.281
Izpostavljenost sredstev tržnim tveganjem	3.182.485	2.966.767

TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE je odvisno od usklajenosti sredstev in 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). Obrestno tveganje se na ravni Skupine uravnava z upravljanjem sredstev v odnosu do obveznosti na ravni posamezne družbe oz. portfelja. Trajanje finančnih sredstev, občutljivih na gibanje obrestnih mer, se je v primerjavi s preteklim letom skupno povišalo za dve leti. Podaljševanje trajanja naložbenega portfelja je najbolj izrazito v matični družbi Skupine, podaljšanje pa je najkonkretnije v segmentu državnih obveznic. Zmanjševanje razmika v trajanju med sredstvi in obveznostmi se odraža v znatno nižji oceni tveganj za obrestno tveganje Skupine glede na preteklo leto.

TVEGANJU LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV so izpostavljene naložbe, katerih vrednost je občutljiva na spremembe nivoja oz. nestanovitnosti vrednosti delniških trgov. To so predvsem delnice, kolektivni naložbeni podjemi usmerjeni v delnice in izvedeni finančni instrumenti z navezavo na delniške trge. Delniške naložbe na ravni Skupine matična družba sicer drži z namenom doseganja višjih dolgoročnih donosov in z namenom razpršitve. K spremembi kapitalske zahteve za delniško tveganje imata največji vpliv povečanje izpostavljenosti delniškemu tveganju v kolektivnih naložbenih podjetjih, predvsem alternativnih skladih, in pozitivno prevrednotenje naložb. Matična družba na ravni Skupine je izvedla popoln pristop vpogleda na celotnem portfelju kolektivnih naložbenih podjetij.

TVEGANJE SPREMEMB CEN NEPREMIČNIN izhaja iz naložbenih nepremičnin, nepremičnin za lastno uporabo, ostalih opredmetenih osnovnih sredstev in nepremičnin v najemu, ki jih imajo družbe Skupine za namen lastne uporabe. Skupna vrednost nepremičnega premoženja Skupine

se je v primerjavi s preteklim letom povečala. Znaten del povečanja je posledica vključitve pravice za uporabo, preostanek pa je posledica dodatnih vlaganj in pozitivnega prevrednotenja. Skupina je nepremičninskemu tveganju izpostavljena tudi prek naložb alternativnega naložbenega sklada. Ocena tveganj za kritje tveganja nepremičnin ostaja na podobnih ravneh kot preteklo leto. Del tveganja spremembe cen nepremičnin, ki izhaja iz pravic za uporabo, je nevtralizirana na strani obveznosti.

TVEGANJE RAZPONA je povezano s pomembnim virom donosa, ki ga Skupina ustvari z upravljanjem obvezniškega portfelja. Tveganju razpona so izpostavljena le sredstva, saj so obveznosti, z izjemo naložb v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja, vrednotene po krivulji netveganih obrestnih mer. To so predvsem obveznice, posojila in depoziti. Skupina je v primerjavi s preteklim letom povečala izpostavljenost naložbam, ki so izpostavljene tveganju razpona, za skoraj 135 milijonov evrov, pri čemer se je izpostavljenost državnim obveznicam povečala (246 milijonov evrov), podjetniškimi pa zmanjšala (119 milijonov evrov). Skupini se je povečala izpostavljenost tveganju razpona tudi preko naložb v alternativne naložbene podjeme dolžniške narave, skupaj za skoraj 16 milijonov evrov. Bonitetna struktura kreditno občutljivega dela portfelja Skupine se je glede na preteklo leto malenkost izboljšala, za približno dve leti pa se je povečala njegova ročnost. Največji doprinos k tej spremembi ima matična družba Skupine, gledano po naložbenih razredih pa sprememba izhaja iz razreda državnih obveznic. V segmentu podjetniških obveznic, ki v največji meri prispevajo h oceni tveganj za tveganje razpona, trajanje glede na preteklo leto ostaja skoraj nespremenjeno, skoraj nespremenjena pa je tudi bonitetna ocena tega naložbenega razreda. Navedene spremembe portfelja rezultirajo v nižji oceni tveganj za tveganje razpona glede na preteklo leto. Obveznice, izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, se za potrebe izračuna ocene tveganj na ravni Skupine obravnavajo kot navadne podjetniške obveznice.

VALUTNO TVEGANJE na ravni Skupine izhaja iz neuskrajene valutne pozicije sredstev in obveznosti. Obveznosti Skupine so denominirane v valutah držav, kjer Skupina posluje, največji del tega pa je v evru. Matična družba na ravni Skupine zasleduje politiko valutne usklajenosti in veliko večino svojih sredstev plasira skladno z valutno strukturo obveznosti. Ocena tveganj za valutno tveganje izhaja predvsem iz dolge pozicije v bosanskih markah, hrvaških kunah, srbskih dinarjih in makedonskih denarjih, kar v največji meri izhaja iz odvisnih družb v Skupini, ki delujejo v okolju, katerega lokalna valuta ni evro. Odprte pozicije v drugih valutah so predvsem posledica neevropskih naložb prek kolektivnih naložbenih podjemov z globalno oz. neevropsko geografsko usmerjenostjo. Odprta valutna pozicija Skupine je nadzorovana, tako da je ocena tveganj za valutno tveganje v primerjavi s preteklim letom stabilna. Matična družba na ravni Skupine del izpostavljenosti v tuji valuti varuje z valutnimi izvedenimi finančnimi instrumenti.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Največji delež sredstev Skupine predstavljajo dolžniški vrednostni papirji. Glede na preteklo leto sta se državni sektor in finančni sektor okrepila. Približno 60 odstotni delež odpade na državne obveznice, znotraj segmenta podjetniških obveznic pa skoraj 60 odstotkov predstavlja finančni sektor.

Na ravni izdajatelja oz. skupine povezanih izdajateljev matična družba na ravni Skupine kontinuirano spremlja izpostavljenost in skladnost z limitnim sistemom izpostavljenosti do izdajateljev. Osnova limitnega sistema je standardna formula z mejnimi vrednostmi za tveganja koncentracije glede na bonitetno oceno.

Tabela 19: Izpostavljenost Skupine po NACE sektorju izdajateljev vrednostnih papirjev

31. 12. 2019	
Finančne in zavarovalniške dejavnosti	43,6 %
Dejavnost javne uprave in obrambe; dejavnost obvezne socialne varnosti	40,6 %
Predelovalne dejavnosti	6,4 %
Informacijske in komunikacijske dejavnosti	2,2 %
Poslovanje z nepremičninami	2,2 %
Ostali sektorji	5,0 %
Skupaj	100,0 %

Tabela 20: Izpostavljenost Skupine po državah izdajateljev vrednostnih papirjev

31. 12. 2019	
Slovenija	35,4 %
Francija	6,9 %
Nemčija	5,8 %
Hrvaška	5,4 %
Nizozemska	4,7 %
Italija	3,9 %
Španija	3,9 %
Združene države Amerike	3,1 %
Ostale države	30,8 %
Skupaj	100,0 %

Največjo izpostavljenost do posameznega izdajatelja predstavlja Republika Slovenija. Izpostavljenosti, pri kateri je mejna vrednost za tveganje koncentracije po standardni formuli presežena, so predvsem izpostavljenosti do dolga držav, ki ni denominiran v lastni valuti države in preostalih družbah v Skupini, ki se ne konsolidirajo polno. Skupina obravnava obveznice, izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, za potrebe izračuna ocene tveganj kot navadne podjetniške obveznice.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Zavarovalnica kot matična družba Skupine je vzpostavila metode in procese z jasno opredeljenimi pristojnostmi in odgovornostmi glede upravljanja s tržnimi tveganji. Z njimi sproti prepoznavo, meri, obvladuje in spremlja tržna tveganja. Vzpostavljen sistem omogoča matični družbi tudi kakovostno analiziranje in poročanje o tržnih tveganjih ter pripravo predlogov in izvajanje ukrepov za preprečitev nenadnega zmanjšanja presežka sredstev nad njenimi obveznostmi zaradi sprememb na finančnih trgih, vključno z nepremičninskim trgom. Te vzpostavljene dobre prakse se z minimalnimi standardi ustrezno prenašajo na odvisne

zavarovalne družbe v Skupini, pri čemer se upoštevata velikost in kompleksnost posamezne družbe.

Zavarovalnica in družbe v Skupini imajo pri spremljanju tržnih tveganj opredeljen limitni sistem, ki definira omejitve glede prevzemanja tveganj na najvišji ravni in opredeljuje zeleno strukturo naložbenega portfelja in največjo sprejemljivo izpostavljenost do nasprotnih strank in tako omejujejo možnost izgub iz naslova prevzetih tveganj na raven, ki je, glede na kompleksnost poslovnega modela, strateške cilje in kapitalsko moč Skupine, še sprejemljiva. Osnovna načela postavitve limitov izhajajo iz prepoznanih tveganj, ki izhajajo iz dejavnosti upravljanja naložbenega portfelja in trgovanja.

Za zmanjševanje tržnih tveganj se uporablja ustrezno razpršen naložbeni portfelj Skupine, ki po ročnosti in valutni izpostavljenosti posnema oz. nevtralizira tržne lastnosti portfeljev zavarovalnih obveznosti. Za zmanjševanje tržnih tveganj se po potrebi uporabljajo tudi različni izvedeni finančni instrumenti. Slednji se uporabljajo samo, kadar prispevajo k zmanjševanju tržnih tveganj oziroma omogočajo dodatno fleksibilnost pri upravljanju s premoženjem in pri doseganju učinkov, ki bi bili brez njih relativno težje doseženi.

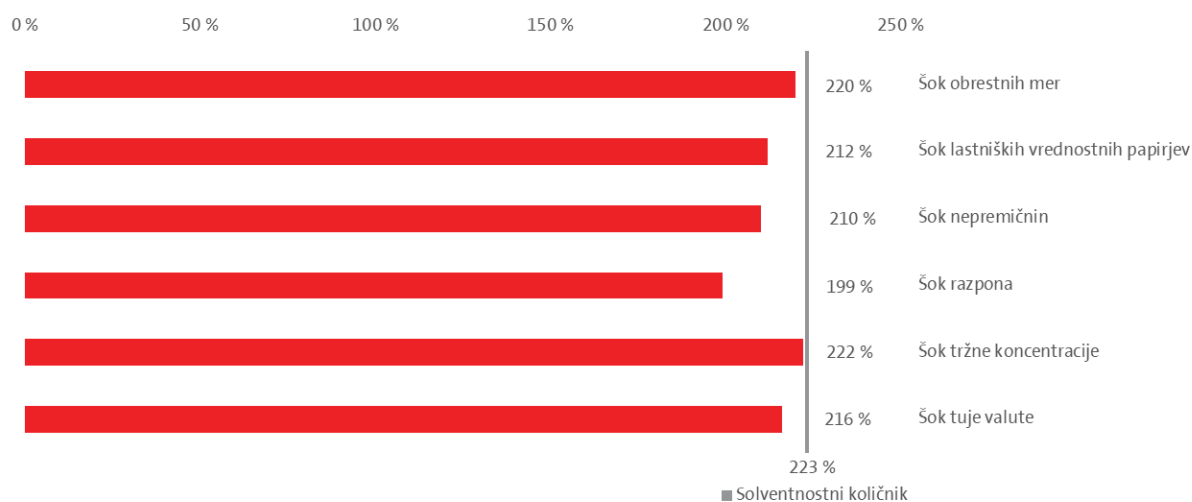
Uporaba tovrstnega instrumentarija se presoja z različnih vidikov z vidika varnosti, ekonomičnosti in porabe kapitala. Pri uporabi izvedenih finančnih instrumentov je v ospredju celosten vidik varovanja posameznih portfeljev, kjer so trenutno aktualni predvsem izvedeni finančni instrumenti za varovanje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

OBČUTLJIVOST

Skupina je v letu 2019 v okviru procesa ORSA izvedla stresne scenarije, v katerih je preverila občutljivost za ekstremne spremembe tržnih parametrov. Rezultati stres testa za Skupino kažejo, da bi Skupina ostala ustrezno kapitalizirana tudi po stresnih dogodkih.

Analiza občutljivosti solventnostnega količnika Skupine na dan 31. 12. 2019 pokaže, kako bi se solventnostni količnik spremenil v posameznem izoliranem tržnem scenariju. Tržni scenariji so povzeti po obremenitvenih scenarijih, uporabljenih v izračunu kapitalske zahteve za tržna tveganja po standardni formuli.

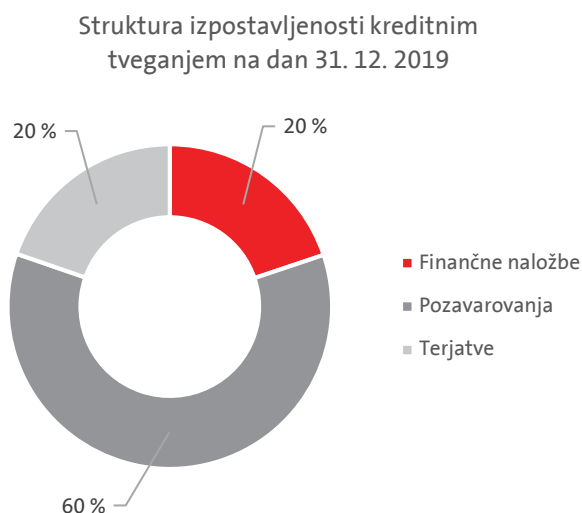
Graf 6: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2019



V zgornjem grafu je predstavljena kapitalna ustreznost Skupine v primeru realizacije posameznega šoka, ki je definiran skladno s standardno formulo.

C.3 Kreditno tveganje

Kreditna tveganja so opredeljena kot nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju katerekoli družbe v Skupini, ki so posledica dolžnikove nezmožnosti, da zaradi nihanj v kreditnem položaju delno ali v celoti ne izpolni svoje finančne ali pogodbene obveznosti. Nihanja kreditnega položaja dolžnikov vplivajo na oceno tveganj iz tega naslova. Skupina je kreditnim tveganjem izpostavljena v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke in tveganja koncentracije.



Kreditna tveganja na dan 31. 12. 2019 predstavljajo 7 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Ocena tveganj se izračuna na ravni Skupine, pri čemer se ocena tveganj iz naslova omejenih skladov prištejejo brez razpršitve k oceni tveganj preostalega dela. Na dan 31. 12. 2019 je ocena tveganj za kreditna tveganja iz obeh omejenih skladov znašala 3,1 milijona evrov.

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

Tabela 21: Ocena tveganj Skupine za kreditna tveganja za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tip 1	26.554	40.299
Tip 2	12.922	10.198
Razpršenost	838	449
Kreditna tveganja	40.314	50.946

Ocena tveganj se je leta 2019 zmanjšala za 10,6 milijona evrov predvsem zaradi spremembe standardne formule⁹ iz naslova tveganja katastrof neživiljenjskih zavarovanj. Izpostavljenost pozavarovalnim partnerjem se je iz tega naslova na ravni Skupine za posamezne nevarnosti (požar, letalstvo, pomorstvo) zmanjšala skoraj za polovico. Za te segmente se sedaj upošteva največja neto polica, v letu 2018 pa je bilo potrebno upoštevati največjo bruto polico. Poleg tega se pri izračunu za neocenjene pozavarovalne partnerje (skladno z Delegirano uredbo) v letu 2019

⁹ Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/981 z dne 8. 3. 2019.

upošteva njihov solventnostni količnik, kar zmanjšuje faktor tveganja teh partnerjev in s tem tudi višino kapitalske zahteve glede na preteklo leto.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Izpostavljenosti Skupine do kreditnih tveganj tipa 1 izvirajo v glavnem do pozavarovalnic in bank. Izpostavljenosti do kreditnih tveganj tipa 2 pa na ravni Skupine predstavljajo zapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov in druge zapadle terjatve.

Na ravni Skupine se je glede na preteklo leto zmanjšala izpostavljenosti do pozavarovateljev in izpostavljenosti iz naslova naložb. Izpostavljenost iz naslova zapadlih zavarovalnih terjatev ostaja na enakih nivojih.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Matična družba na ravni Skupine upravlja tveganje koncentracije izpostavljenosti po posameznemu segmentu poslovanja, nasprotni stranki in njeni bonitetni oceni ali državi. Tveganje koncentracije iz naslova kreditnih tveganj se na ravni Skupine ustrezno uravnava z primerno razpršitvijo pozavarovalnih partnerjev, glede na izpostavljenost, obvladujoče družbe partnerja in bonitetno oceno.

Podobno se na ravni Skupine uravnava tudi koncentracije do partnerjev iz naslova finančnih naložb.

V spodnji tabeli je prikazana izpostavljenost Skupine po državah pozavarovateljev.

Tabela 22: Izpostavljenost Skupine po državah pozavarovateljev

31. 12. 2019	
Nemčija	55,8 %
Slovenija	15,5 %
Velika Britanija	9,4 %
Francija	6,3 %
Švica	2,8 %
Ostale države	10,2 %
Skupaj	100,0 %

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Usmeritev prevzemanja kreditnih tveganj je na ravni Skupine 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.

Upravljanje kreditnih tveganj poteka na ravni Skupine po vzpostavljenem procesu, katerega osnova je dobro definiran apetit po tveganjih, limiti, metodologija merjenja tveganj in učinkovit prenos informacij vseh udeležencev, predvsem prevzemnikov tveganj. To omogoča optimalno odločanje in posredno tudi ustrezno upravljanje s kreditnimi tveganji.

Kreditna tveganja naložbenega portfelja se uravnava z nalaganjem sredstev v nalaganjem denarja, depozitov ter izvedenih finančnih instrumentov v banke z ustrezno bonitetno oceno, pri čemer se za vsako banko naredi strokovna analiza kreditnih tveganj, pri čemer se zasleduje

zadostna stopnja razpršenosti portfelja. Skupina ima s tem namenom vzpostavljen limitni sistem bančnih skupin glede dovoljenih vrst naložb ter opredeljene največje dovoljene izpostavljenosti do posamezne bančne skupine s pomočjo katerega v največji meri zmanjšuje tveganje koncentracije. Tako je na ravni vsake odvisne družbe vzpostavljen proces spremljanja in poročanja izpostavljenosti matični družbi, na podlagi katere se ugotavlja njihova izpostavljenost do bank.

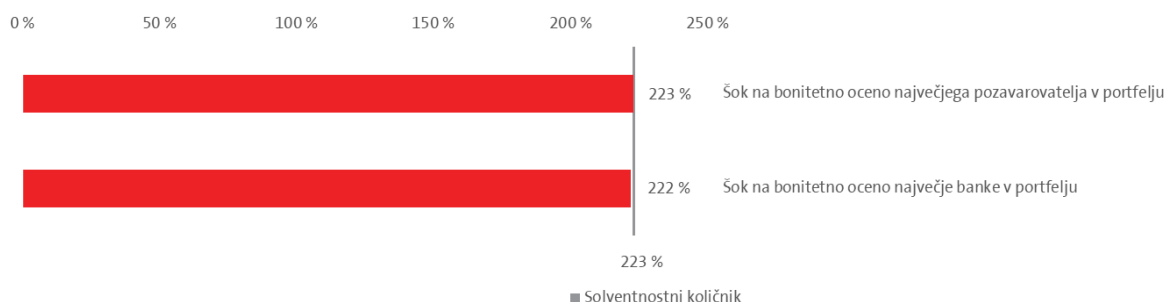
Na ravni Skupine se prevzemanje kreditnih tveganj iz naslova pozavarovanj upravlja s skrbno presojo primernosti poslovnih partnerjev za pozavarovanje in redno spremljanje njihove primernosti (boniteta, največje dovoljene izpostavljenosti, razpršenost, solventnostni količnik). Pri merjenju kreditnih tveganj je pomembna ustrezna opredelitev kreditne sposobnosti nasprotne stranke, pri kateri se presoja naslanja na robustno vzpostavljen proces, temelječ na bonitetnih ocenah priznanih bonitetnih agencij ter javno objavljene solventnostne količnike tistih evropskih pozavarovalnic, ki nimajo bonitetne ocene. Za zagotavljanje ustreznosti bonitetnih ocen pozavarovalnih partnerjev, je na Skupini vzpostavljen celoviti sistem, v katerem so natančno določena pravila poimenovanja partnerjev, določanje njihovih osnovnih podatkov in natančno določen postopek določanja druge najboljše bonitetne ocene partnerjev. Tako so vse družbe v Skupini usklajene pri poimenovanju in določanju bonitetnih ocen pozavarovalnih partnerjev, kar omogoča učinkovito konsolidacijo izpostavljenosti na ravni Skupine.

Na ravni Skupine se posebej spremlja in omejuje izpostavljenost do nasprotnih strank brez bonitetne ocene.

OBČUTLJIVOST

Matična družba Skupine redno analizira občutljivost kreditnih tveganj. Občutljivost kreditnih tveganj iz naslova pozavarovanj Skupina meri preko spremembe bonitetne ocene glavnega pozavarovatelja, pri čemer se ostali parametri izračuna ocene tveganj ne spremenijo. Podobno meri tudi občutljivost kreditnih tveganj iz naslova banke, kjer ima Skupina največjo izpostavljenost.

Graf 7: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2019



C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostna tveganja so tveganja nastanka izgube, da družba v Skupini ni sposobna pravočasno poravnati vseh pričakovanih in nepričakovanih trenutnih ter prihodnjih denarnih odливov in zapadlih obveznosti zaradi neustreznih ali nezadostnih razpoložljivih denarnih sredstev. Likvidnostna tveganja so tudi tveganja oteženega dostopa do finančnih virov, potrebnih za izplačilo obveznosti iz zavarovalnih in drugih pogodb. Likvidnostna tveganja se običajno

materializirajo v obliki nezmožnosti unovčenja finančnih naložb oziroma v obliki prodaje finančnih naložb po cenah, ki so nižje od trenutnih tržnih cen.

V odvisnih družbah Skupine se z naložbami in obveznostmi upravlja s ciljem, da so družbe v vsakem trenutku sposobne pravočasno izpolniti vse zapadle obveznosti. Hkrati skrbijo za ustrezno sestavo sredstev glede na njihovo naravo, trajanje in likvidnost. Za zagotavljanje ustrezne likvidnostne pozicije družbe v Skupini praviloma načrtujejo dejanske in potencialne bruto in neto denarne odlive, razpolagajo s primerno višino in strukturo likvidnih naložb ter redno spremljajo strukturo obveznosti.

Odvisne družbe v Skupini pri upravljanju z likvidnostjo upoštevajo lokalno regulativo in minimalne standarde upravljanja s tveganji, ki veljajo na ravni Skupine in s katerimi se vpeljuje tudi usklajen sistem upravljanja z likvidnostnimi tveganji. Poleg internih kazalnikov in kazalnikov, ki izhajajo iz lokalnih regulativ, spremljajo zavarovalne družbe v Skupini tudi kazalnike, ki so skupni vsem zavarovalnim družbam v Skupini. Matična družba po potrebi tudi zagotovi potrebno likvidnost odvisnim družbam.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnice v Skupini so z vidika likvidnostnih tveganj najbolj izpostavljene katastrofalnim škodnim dogodkom, ki imajo lahko za posledico večja izplačila škod, in povečani stopnji predčasnih prekinitev zavarovanj, ki rezultirajo v večjih odkupnih vrednostih in manjših prihodkih iz premij, izpostavljene pa so tudi nestabilnostim na finančnih trgih. Na likvidnostna tveganja ostalih družb v Skupini vplivajo predvsem nestabilnosti na finančnih trgih ter drugi za njih specifični dogodki.

Upravljanje likvidnosti na ravni posamezne družbe v Skupini omogoča celosten pregled nad likvidnostnimi tveganji, ki upošteva vire likvidnosti (zlasti denarne tokove iz naslova naložb in zavarovalnih premij) in likvidnostne potrebe (zlasti za izplačila odškodnin in zavarovalnin ter ostale stroške poslovanja) ter omogoča analiziranje potencialnih vplivov izjemnih razmer tako na strani sredstev kot obveznosti.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Tveganje koncentracije za likvidnostna tveganja izhaja iz potencialnih, posredno ali neposredno, povezanih dogodkov, ki povzročijo, da se likvidnost poslabša. Koncentracija likvidnostnih tveganj je na ravni Skupine najbolj izrazita v primeru povečanih likvidnostnih tveganj v matični družbi, vendar ima ta vzpostavljene procese, ki omogočajo pravočasno zaznavo povečevanja tovrstnih tveganj in ukrepanje.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Za zmanjševanje likvidnostnih tveganj se v družbah v Skupini pred izvedenim nakupom finančnih instrumentov oceni njihov vpliv na likvidnostno pozicijo posamezne družbe kot tudi na ravni Skupine. Pri tem vsaka družba v Skupini pred izvedenim nakupom finančnih instrumentov upošteva dogovorjene limite za naložbe glede na njihovo naravo in strategijo ter politiko poslovanja družbe. Drugi del zmanjševanja likvidnostnih tveganj se predvsem v večjih zavarovalnicah in drugih finančnih družbah v Skupini izvaja v okviru tekočega spremljanja internih kazalnikov likvidnosti, ki merijo likvidnostni položaj posamezne družbe v Skupini. Na ta

način je zagotovljeno, da so vsi limiti ustrezni in da so vzpostavljeni ukrepi, ki preprečujejo, da bi prišlo do pomanjkanja likvidnosti.

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

OBČUTLJIVOST

V vseh družbah Skupine se občutljivost likvidnostnih tveganj spremlja z internimi kazalniki, s pomočjo katerih posamezna družba meri, ali ima v primeru stresnih razmer dovolj likvidnih sredstev za kritje odlivov v določenem obdobju. Kazalniki, ki merijo občutljivost likvidnostnih tveganj, se med seboj razlikujejo tako po dolžini merjenja stresnega obdobja kot tudi po zajemu podatkov, višini stresnih odbitkov ter pravilih, ki so postavljena s strani lokalnih regulatorjev. Stresni kazalniki se redno izračunavajo in predstavljajo v okviru poročil upravljanja s tveganji, tako na ravni posameznih odvisnih družb kot tudi na ravni Skupine.

ZNESEK PRIČAKOVANEGA DOBIČKA V PRIHODNJIH PREMIJAH

Del lastnih sredstev Skupine predstavljajo pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb. Ti so na ravni Skupine ocenjeni v višini 141,8 milijona evrov. Enaki so seštevku ocen pričakovanih dobičkov, vključenih v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb posameznih družb Skupine. Dobiček posamezne družbe se izračuna na način, da se najboljša ocena denarnih tokov izračuna z in brez upoštevanja pričakovanih premij sklenjenih zavarovanj, pri čemer druge predpostavke ostanejo nespremenjene.

Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah na dan 31. 12. 2019, je prikazan v naslednji tabeli.

Tabela 23: Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah na dan 31. 12. 2019

	v 000 evrih	
	2019	2018
Življenjska zavarovanja	76.683	56.281
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	65.112	50.020
Skupaj	141.795	106.301

V primerjavi s preteklim letom je znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah, narastel za 35,5 milijona evrov. Glavni razlog rasti za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja je rast in dobičkonosnost portfelja Skupine. Razlog za povečanje pri življenjskih zavarovanjih je sprememba metodologije izračuna v segmentu obročnih življenjskih zavarovanj za primer smrti. Sprememba tako bolje odraža vrednost pričakovanega dobička v prihodnjih premijah in za ta zavarovalni segment znaša 15,9 milijona evrov.

C.5 Operativno tveganje

Operativna tveganja so tveganja nastanka izgube zaradi neustreznega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih, delovanja sistemov ali obvladovanja zunanjih dogodkov in njihovih vplivov. Vključujejo tveganja informacijske varnosti s posebnim

poudarkom na kibernetških tveganjih, pravna tveganja, tveganja neskladnosti, tveganje ravnanja, projektna tveganja, tveganja izločenih poslov ter modelsko tveganje.

Operativna tveganja na dan 31. 12. 2019 predstavljajo 6 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve, in znaša 37 milijonov evrov.

Ocena tveganj se izračuna na ravni Skupine, pri čemer se ocena tveganj iz naslova omejenih skladov prišteje brez razpršitve k oceni tveganj preostalega dela. Na dan 31. 12. 2019 je ocena tveganj za operativna tveganja iz obeh omejenih skladov znašala 0,6 milijona evrov.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Skupina spremlja svojo izpostavljenost operativnim tveganjem na podlagi poročanja o realiziranih operativnih škodnih dogodkih, ki je bilo v letu 2019 uvedeno tudi za odvisne družbe Skupine, in delno tudi prek ključnih kazalnikov operativnih tveganj.

Na podlagi zbranih podatkov je Skupina kot ključne vrste operativnih tveganj prepoznala kibernetška tveganja in regulatorna tveganja. Glede na prepoznano večjo izpostavljenost kibernetškim tveganjem Skupina izvaja aktivnosti za nadgradnjo njihovega upravljanja in nadgradnjo sistema upravljanja s tveganji informacijske varnosti na splošno. Na ravni Skupine se je preverila ranljivost, ki izhaja iz tovrstnih tveganj. Uvedeni so bili dodatni načini za njihovo merjenje in spremljanje ter novi varnostni mehanizmi, ki se bodo tudi v prihodnje stalno nadgrajevali. Obsežne zahteve po poročanju v skladu z že obstoječimi regulatornimi zahtevami, velik obseg sprememb in novosti v zakonodajnem okolju v zadnjem obdobju in predpisane nove, zelo visoke kazni, postavljajo v ospredje regulatorna tveganja. Družbe v Skupini se na uskladitev z zakonodajo intenzivno pripravljajo in temu namenjajo tudi ustrezne vire, prilagajajo in vzpostavljajo potrebne procese ter notranje kontrole.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Z vidika koncentracije in pomembnosti operativnih tveganj se v dobi informatizacije in digitalizacije povečuje vpliv informacijske tehnologije na poslovanje. Poslovanje na ravni Skupine je zelo odvisno od ustreznega delovanja informacijske tehnologije, zato lahko večji kibernetški ali drug informacijski incident ali prekinitvev poslovanja močno vplivata na poslovanje družb Skupine. Zato Skupina posebno pozornost namenja upravljanju s tveganji informacijske varnosti, s poudarkom na kibernetških tveganjih, ter motnjam in prekinitvam poslovanja, ki jih upravlja preko sistema upravljanja neprekinjenega poslovanja. Njegov del so načrti neprekinjenega poslovanja za kritične poslovne procese in okrevalni načrti za informacijsko tehnologijo. V letu 2019 je bilo veliko aktivnosti usmerjenih v pripravo dodatnih okrevalnih načrtov družb Skupine. S temi aktivnostmi bodo družbe v Skupini nadaljevale tudi v prihodnjih letih.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

V družbah Skupine je vzpostavljen sistem notranjih kontrol, s pomočjo katerega se zagotavlja zmanjševanje izpostavljenosti operativnim tveganjem. Preko minimalnih standardov se v družbah postopoma vpeljuje učinkovit sistem upravljanja z operativnimi tveganji, kot je vzpostavljen v matični družbi. Skupina redno spremlja izpostavljenost operativnim tveganjem predvsem na podlagi rednega poročanja realiziranih operativnih škodnih dogodkov. V primeru nastanka pomembnih (velikih) ali ponavljajočih se operativnih škodnih dogodkov ter preseganja apetita in tolerance do operativnih tveganj se pristopi k pripravi preventivnih in naknadnih

ukrepov oziroma uvedbi dodatnih notranjih kontrol za zmanjševanje tveganj. V kolikor se tveganje zniža na ustrezno raven, torej se pomembno tveganje ne ponovi oziroma se zmanjša pogostost ponavljanja istovrstnih manjših škodnih dogodkov, se ukrepe oceni kot uspešne. Tako se na ravni Skupine preverja uspešnost izvajanja ukrepov za zmanjševanje tveganj.

V Skupini je visoko zavedanje o nevarnosti kibernetских tveganj in posledične potrebe po nadgradnji ter rednem vzdrževanju sistema upravljanja informacijske varnosti. Za boljše prepoznavanje ranljivosti in pripravljenosti na kibernetiske dogodke so matična družba in družbe Skupine v letu 2019 podrobneje analizirale najaktualnejši scenarij iz naslova kibernetских tveganj ter pripravile ključne ukrepe za zmanjšanje tveganj, ki izhajajo iz njega. Skupina izvaja tudi aktivnosti za nadgradnjo sistema upravljanja neprekinjenega poslovanja, ki vključuje ustrezno preventivno in naknadno ukrepanje v primeru različnih dogodkov, kot so naravne nesreče (potres, poplava,...) in pandemije.

OBČUTLJIVOST

Na operativna tveganja vpliva zelo veliko dejavnikov, tako notranjih (zaposleni, procesi, interni sistemi) kot zunanjih (zunanji sistemi, zunanji dejavniki in dogodki). Medtem, ko se lahko na notranje dejavnike vpliva z izboljševanjem procesov in notranjih kontrol, na zunanje dejavnike ne more in se jih tudi težje predvidi. Zato Skupina svojo občutljivost na operativna tveganja dodatno testira prek opredelitve in izvajanja stresnih scenarijev, kot so redni testi prenosa informacijskega poslovanja s primarne strežniške lokacije na rezervno lokacijo, scenarij potresa in kibernetiski scenarij (vdor v informacijski sistem in kraja visoko občutljivih poslovnih informacij in osebnih podatkov Skupine).

C.6 Druga pomembna tveganja

NEFINANČNA TVEGANJA

V sklopu nefinančnih tveganj so z vidika poslovanja Skupine pomembna strateška tveganja, kapitalsko tveganje, tveganje ugleda, tveganja Skupine in ostala potencialna tveganja. Nefinančna tveganja so izrazito tesno povezana z drugimi tveganji v Skupini, posebej z operativnim, in običajno izhajajo iz več dejavnikov v Skupini in zunaj nje.

V družbah Skupine se sistem upravljanja z nefinančnimi tveganji vzpostavlja skladno z ureditvijo v obvladujoči družbi po principih, predpisanih v okviru dokumenta Minimalni standardi za področje upravljanja s tveganji in upošteva velikost, kompleksnost in poslovni profil posamezne družbe.

STRATEŠKA TVEGANJA so tveganja izgube zaradi neustreznih poslovnih odločitev upravljalnega organa, nedoslednega izvajanja strateških odločitev ter šibke odzivnosti na ključne spremembe poslovnega okolja.

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

KAPITALSKO TVEGANJE pomeni možnost izgube zaradi neustrezne sestave kapitala glede na obseg in način poslovanja ali težave, s katerimi se matična družba spoprijema pri pridobivanju novega kapitala, zlasti ob neugodnih razmerah poslovanja ali potrebi po hitrem povečanju kapitala.

Matična družba upravlja kapitalsko tveganje z vidika vpliva zunanjih dogodkov na kapitalsko ustreznost matične družbe in Skupine. Zunanji dogodki, ki lahko pomembno vplivajo na kapitalsko ustreznost Skupine, so spremembe zakonodaje in spremembe računovodskih standardov. Dodatno imajo lahko velik vpliv tudi neugodne razmere na kapitalskih trgih, ki bi negativno vplivale na pridobivanje dodatnega kapitala, kar matična družba redno spremlja v okviru procesa upravljanja s kapitalom.

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

Vzroki tveganja ugleda so številni: nezmožnost zagotavljanja ustreznega standarda kakovosti storitev in produktov; neetične poslovne prakse; nedoseganje zadanih finančnih ciljev; poslabšani odnosi med internimi deležniki ali zaposlenimi; povzročitev onesnaženja okolja; dejanje konkurenta, ki lahko negativno vpliva na podobo celotnega zavarovalniškega sektorja.

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

Poročanje o tveganju ugleda se izvaja predvsem prek analiz objav zunanjih medijev, analize moči blagovne znamke Triglav, analiz zadovoljstva strank in ostalih analiz na kvartalnem nivoju.

TVEGANJA SKUPINE izhajajo iz poslovnega modela matične družbe. Zajemajo nevarnosti, ki lahko ogrozijo doseganje strateških ciljev zaradi neučinkovitega sistema upravljanja na ravni Skupine in nezadostnega poznavanja poslovnega okolja, v katerem delujejo njene povezane družbe. Na profil tveganosti matične družbe vplivajo tudi transakcije med povezanimi družbami in večja kompleksnost upravljanja s tveganjem koncentracije. Vsa navedena tveganja se lahko materializirajo v obliki večjih ali manjših odstopanj od poslovnega in finančnega plana zaradi nastalih izgub oziroma izgubljenih poslovnih priložnosti.

TRAJNOSTNA TVEGANJA

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

Uspešnost poslovanja celotne Skupine je odvisna od celostnega upravljanja trajnostnih tveganj in krepitev zaupanja vseh ključnih deležnikov. Skupina je dolgoročno zavezana uspešnemu upravljanju in transparentnemu vodenju.

Izvajanje zavarovalnega posla obsega ključne procese, v okviru katerih Skupina prepoznava, meri, spremlja in upravlja zavarovalna tveganja. V teh procesih se prav tako prepoznava vplive podnebnih sprememb in z njimi povezana tveganja, ki vključujejo pogostejše škode in večji obseg vremenskih ujm. Produkte, na katere vplivajo podnebne spremembe (npr. zavarovanje posevkov, plodov in kasko zavarovanje) se primerno prilagaja, ob stalnem spremljanju preteklih dogodkov pa se usklajuje tudi njihovo ceno. Tveganje podnebnih sprememb se obravnava tudi ob oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij pri določenih zavarovalnih segmentih. Povečano tveganje podnebnih sprememb se na ravni Skupine obvladuje tudi z učinkovito pozavarovalno zaščito za pogostejše in obsežnejše naravne katastrofalne dogodke. Za nekatere spremembe v okolju še ni zadostnih empiričnih podatkov, zato se jih upravlja na podlagi testiranj občutljivosti parametrov in poteka potencialnih scenarijev ter znotraj tega išče ustrezne ukrepe.

C.7 Druge informacije

NAČELO PREUDARNE OSEBE

Družbe Skupine upravljajo sredstva po načelu dobrega gospodarja, v najboljšem interesu vseh njihovih imetnikov polic in upravičencev ter ostalih deležnikov družb. Premoženje družb Skupine predstavljajo sredstva, ki krijejo zavarovalne obveznosti ter druga presežna sredstva in so razdeljena v različne naložbene portfelje. Pri investiranju sredstev je ključno vodilo razpršitev naložbenih tveganj.

Upravljanje sredstev poteka na način, da se zasledujejo cilji, ki so usklajeni s cilji zavarovancev: čim večja varnost, likvidnost, razpršenost, donosnost in pokritost rezervacij z naložbami ter cilji ostalih deležnikov Skupine.

Sredstva družb v Skupini so naložena tako, da je zagotovljena njihova razpoložljivost.

Za vsak naložbeni portfelj je definirana naložbena politika. V njih so v skladu s poslanstvom in toleranco tveganj posameznih portfeljev določeni investicijski cilji, ki zagotavljajo dolgoročno donosnost v skladu s pričakovanim apetitom po tveganjih. Limitni sistem, ki je del naložbenih politik, je zasnovan primarno tako, da hkrati upošteva zahteve in zmožnosti posameznega zavarovalnega portfelja, sekundarno pa tudi družbe in nato Skupine.

Sredstva naložbenih portfeljev povezanih družb se v večjem delu upravljajo centralizirano, v skladu z usmeritvami in omejitvami, opredeljenimi v naložbenih politikah družb v Skupini. Pri upravljanju premoženja se na ravni Skupine zasledujejo dobre prakse upravljanja premoženja.

Posamezna družba Skupine zagotavlja tekočo likvidnost v koordinaciji z upravljavcem. Vrednotenje naložb v portfeljih Skupine je centralizirano, izvajajo ga zadolžene službe matične družbe, in se izvaja po enakih standardih na ravni celotne Skupine.

Varnost in donosnost naložbenih portfeljev ter njihova skladnost s postavljenimi limiti se spremlja na dnevni, tedenski in mesečni ravni.

Struktura finančnih sredstev Skupine ostaja relativno konservativna s poudarkom na naložbah s fiksnim donosom. Prav taki so tudi posamezni portfelji odvisnih družb.

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 družbe v Skupini zasledujejo načelo usklajenosti trajanja sredstev in obveznosti. Tudi pri navzkrižju interesov, ko sredstva ene družbe v Skupini upravlja druga družba, je zagotovljeno upoštevanje interesa vseh imetnikov polic in upravičencev.

STRESNI TESTI

Na ravni Skupine se redno opravlja stresne teste za vse pomembne vrste tveganj ter spremlja in vrednoti potencialni vpliv izjemnih dogodkov na profil tveganj ter solventnost.


Testiranje izjemnih razmer in analiza scenarijev sta del procesa ORSA Skupine. S stresnimi testi matična družba na ravni Skupine ugotavlja učinek hkratne spremembe več parametrov, kot so istočasne spremembe v različnih vrstah tveganj, ki vplivajo na zavarovalni posel in na vrednosti finančnih naložb. Pri analizi možnih učinkov in izpostavljenosti se upošteva dejanska izpostavljenost neugodnim okoliščinam, ki lahko trajajo dlje časa, nenadnim in velikim dogodkom, kombinacijam prej navedenim okoliščin in dogodkov.

Vzpostavljeni okvir izvajanja stresnih testov omogoča, da so scenariji stresnih testov pripravljene na podlagi delavnic s poslovnimi področji, na katerih se oceni relevantne scenarije za tekoče in bodoče poslovanje.

V letu 2019 je matična družba na ravni Skupine izvedla finančni scenarij, kjer se je testiralo stabilnost solventnosti Skupine v primeru nenadnega in znatnega dviga obrestnih mer v kombinaciji s padcem tržnih vrednosti lastniških in nepremičninskih naložb, množičnimi prekinitvami življenjskih zavarovanj in povišanjem premoženjskih škod zaradi inflacije. Poleg tega je matična družba izvedla še zavarovalni scenarij, kjer je testirala učinek dvestoletnega potresa v Ljubljani, ki predstavlja največjo koncentracijo izpostavljenosti po nevarnosti. V scenariju so bili vključeni tudi preostali operativni učinki na poslovanje ter padec vrednosti slovenskih dolžniških vrednostih papirjev zaradi neugodnih gospodarskih razmer v državi. Ocenjeni so bili tudi učinki neizpolnjevanja obveznosti največjega pozavarovatelja te nevarnosti.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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



D. Vrednotenje za namene solventnosti

D.1 Sredstva

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

D.3 Druge obveznosti

D.4 Alternativne metode vrednotenja

D.5 Druge informacije

D. Vrednotenje za namene solventnosti

Za namen solventnosti se sredstva in obveznosti na ravni Skupine vrednotijo po pošteni vrednosti.

Pri vrednotenju sredstev in obveznosti se uporabi krivulja netveganih obrestnih mer, ki jo objavi EIOPA, in ne uporablja nobenih prilagoditev te krivulje.

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

Tabela 24: Bilanca stanja Skupine na dan 31. 12. 2019

31. 12. 2019		v 000 evrih	
Bilanca stanja		Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Sredstva		3.409.941	3.937.000
Neopredmetena sredstva	D.1.1	0	101.726
Odložene terjatve za davek	D.1.2	35.656	12.462
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	D.1.3	125.678	125.010
Naložbe	D.1.4	2.378.257	2.639.677
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	D.1.5	664.623	664.517
Kreditni in hipoteke	D.1.6	5.325	5.276
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	D.1.7	69.648	102.748
Depoziti pri cedentih	D.1.8	8.602	8.602
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	D.1.9	44.740	105.460
Terjatve iz naslova pozavarovanj	D.1.10	9.981	57.990
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.1.11	11.551	30.786
Denar in denarni ustrezniki	D.1.12	46.771	72.947
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	D.1.13	9.109	9.799
Obveznosti		2.513.880	3.145.048
Zavarovalno-tehnične rezervacije	D.2	2.244.127	2.837.292
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		0	41.578
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	D.3.1	17.199	18.623
Odložene obveznosti za davek	D.3.2	71.800	22.517
Izvedeni finančni instrumenti	D.3.3	29	0
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	D.3.4	1.820	1.864
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	D.3.5	35.607	21.559
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	D.3.6	4.312	41.549
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.3.7	56.623	14.681

Podrejene obveznosti	D.3.8	68.081	64.847
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	D.3.9	14.283	80.538
Presežek sredstev nad obveznostmi		896.060	791.952

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 se na ravni Skupine uporablja več metod vrednotenja, ki so skladne z mednarodnimi računovodskimi standardi (npr. poštna vrednost, odplačna vrednost, nabavna vrednost,...), medtem ko se za namen solventnosti sredstva vrednotijo le po metodi, ki je skladna z zahtevami Delegirane uredbe 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 poštna vrednost oceni z modeli vrednotenja, ki v največjem možnem obsegu odsevajo nepopravljene podatke s finančnih trgov.

V nadaljevanju so predstavljene bilančne postavke sredstev.

D.1.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva sestavljajo programska oprema in premoženjske pravice, ki pa se, zaradi problematike dokazovanja njihove prave vrednosti, 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 izgubo zaradi oslabitve. Amortizacijska doba se določi glede na dobo uporabnosti. Poznejše pripoznanje neopredmetenega sredstva je možno, če ustreza opredelitvi neopredmetenega sredstva in merilom za pripoznanje. Neopredmetena sredstva za nedoločeno dobo koristnosti se ne amortizirajo. Za ta sredstva se vsako leto opravi test oslabitve.

Tabela 25: Neopredmetena sredstva Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Neopredmetena sredstva	0	0	101.726

D.1.2 Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek se za namene solventnosti vrednotijo v dveh korakih. V prvem koraku se neto odloženim terjatvam za namen računovodskih izkazov na ravni posamezne družbe v Skupini doda zmnožek trenutno veljavne lokalne davčne stopnje kjer družba posluje, ter razlike med aktivnim delom statutarne in tržno vrednotene bilance stanja posamezne družbe, pri čemer se ne upoštevajo finančne naložbe v povezane družbe in odložene terjatve za davek. V drugem koraku se vrednosti odloženih terjatev za davek po družbah sešteje in se na ta način pridobi vrednost na ravni Skupine.

Za namen računovodskih izkazov se odložene terjatve za davek obračunavajo za vsečasne razlike med vrednostjo sredstev za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo. Izračun odloženih terjatev za davek je narejen po davčni stopnji, za katero se pričakuje, da se bo uporabljala, ko bo terjatev povrnjena.

Tabela 26: Odložene terjatve za davek Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Odložene terjatve za davek	35.656	36.332	12.462

V primerjavi s preteklim obdobjem se vrednost odloženih terjatev za davek ni pomembno spremenila.

D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo predstavljajo na ravni Skupine opremo, zemljišča in zgradbe, od uvedbe standarda MSRP 16 pa tudi pravice do uporabe sredstev. Te postavke se za namen računovodskih izkazov vrednotijo po amortizirani nabavni vrednosti. Za namen solventnosti se opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo vrednoti po pošteni vrednosti, razen pravic do uporabe, ki sledijo vrednosti za računovodske potrebe.

Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Največji doprinos k razliki iz tega naslova predstavlja nepremično premoženje družb Triglav Skladi, Sarajevostan, Triglav pokojninska in Triglav penzisko društvo. Dodatno nastane razlika med postavkama zaradi različnega načina vrednotenja.

Zavarovalnica izvaja cenitev nepremičnin prek pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin Skupine v dvoletnem ciklu. Zadnja cenitev je bila opravljena za 31. 12. 2019. V vmesnem obdobju 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 27: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	125.678	107.059	125.010

Vrednost postavke se je v primerjavi s preteklim letom povečala za 18,6 milijona evrov. K povečanju v znesku skoraj 11 milijonov evrov prispeva vključitev pravic do uporabe. Druga povečanja so posledica dodatnih vlaganj v opredmetena osnovna sredstva in prevrednotenje, najbolj izrazito v matični družbi Skupine.

D.1.4 Naložbe

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

Vrednotenje finančnih sredstev se v Skupini opravi z uporabo javno objavljenih tržnih cen na aktivnih trgih za isti instrument. Če to ni mogoče, 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 posamezen finančni instrument določa glede na dostopne informacije in okoliščine. Dejavniki, na katere je pri oceni nizke 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 28: Naložbe Skupine na dan 31. 12. 2019

Sredstva	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Naložbe	2.378.257	2.639.677
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	94.428	79.921
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	73.760	16.217
Lastniški vrednostni papirji	63.607	73.759
Obveznice	2.026.504	2.244.923
Kolektivni naložbeni podjemi	54.857	150.136
Izvedeni finančni instrumenti	0	0
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	61.413	70.880
Druge naložbe	3.688	3.840

D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)

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

Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Razliko iz tega naslova predstavlja nepremično premoženje družbe Sarajevostan. Dodatno je še razlika med postavkama zaradi različnega načina vrednotenja.

Cenitev pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin za večji del nepremičnega portfelja je bila nazadnje opravljena na dan 31. 12. 2019.

Tabela 29: Nepremičnine (razen za lastno uporabo) Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	94.428	95.596	79.921

Vrednost nepremičnin (razen za lastno uporabo) se v letu 2019 skoraj ni spremenila. Znižanje zaradi prodaj v nepremičninskem portfelju Triglav upravljanje nepremičnin je nevtralizirano s povišanjem vrednosti nepremičnin v portfelju matične družbe v Skupini.

D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

Odvisne družbe so v konsolidiranih računovodskih izkazih polno konsolidirane. Pridružene družbe so v računovodskih izkazih konsolidirane s kapitalsko metodo. V bilanci stanja za namen solventnosti so deleži v odvisnih zavarovalnicah, pozavarovalnicah, zavarovalnih holdingih in družbah za pomožne storitve polno konsolidirani. Deleži v strateških finančnih družbah, nestrategičkih odvisnih družbah in pridruženih družbah pa se vrednotijo po naslednji hierarhiji metod vrednotenja:

a. po privzeti metodi vrednotenja: privzeta metoda vrednotenja (v nadaljnjem besedilu: PMV) 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 kapitalska metoda, kot je predpisana v skladu z mednarodnimi računovodskimi standardi pri čemer pa 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 mogoča, se deleži v povezanih podjetjih, ki pa ne smejo biti odvisne družbe, ovrednotijo na podlagi alternativne metode vrednotenja (angl. alternative valuation method, v nadaljnjem besedilu: AVM), ki jo Skupina uporablja pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov. V takih primerih se od vrednosti povezanega podjetja odšteje vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev.

Deleži v odvisnih zavarovalnicah, pozavarovalnicah, zavarovalnih holdingih in družbah za pomožne storitve so za namen solventnosti v Skupini polno konsolidirani. Deleži v drugih povezanih družbah, ki se ne konsolidirajo polno, so ovrednoteni po prilagojeni kapitalski metodi, pri čemer se za izračun presežka sredstev nad obveznostmi uporablja kapitalna metoda v skladu z mednarodnim računovodskim standardom, znižanim za vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev. Izjema je lastniški delež v družbi Nama, d. d., ki je ovrednoten z alternativno metodo vrednotenja, ki pa dejansko tesno sledi prilagojeni kapitalski metodi z uporabo poštene vrednosti sredstev in obveznosti.

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

Tabela 30: Vrednosti kapitalskih deležev Skupine v povezanih družbah po metodah vrednotenja

Način vrednotenja	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
PMV	0	969	0
AEMS1	64.295	67.526	0
AVM	9.465	9.411	16.217
Skupaj	73.760	77.906	16.217

Največja razlika med vrednostjo postavke za namen solventnosti in za namen računovodskih je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. V postavki za namen solventnosti so poleg pridruženih družb vključene tudi nestrateške odvisne družbe in strateške finančne družbe, Triglav Skladi, Triglav pokojninska in Triglav penzisko društvo. Kapitalna metoda za namen računovodskih izkazov je v zgornji tabeli pod AVM.

Tabela 31: Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	73.760	77.906	16.217

Vrednost deležev v povezanih podjetjih se je v letu 2019 nekoliko zmanjšala. K zmanjšanju največ doprinese prevrednotenje družbe Triglav Skladi. Pripojitev družbe Alta Skladi je znatno povečala višino neopredmetenih sredstev in dobrega imena v bilanci stanja te družbe. Nasprotni

učinek na višino postavke imajo povečanje kapitala v družbi Triglav, d.o.o., in ustanovitev nove družbe Triglav penzisko društvo.

D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

Naložbe v lastniške vrednostne papirje (razen povezanih družb) se, če zanje obstaja delujoči trg, vrednotijo po zaključnem ponujenem nakupnem tečaju s tega trga (lokalna borza). V primeru nedelujočega trga vrednost naložbe določa zadnji znani tečaj, če 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. prek 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 pomembna nabavna vrednost. Vrednotenje za namen računovodskih izkazov načeloma ne odstopa od vrednotenja za namen solventnosti.

Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Največji doprinos k razliki predstavlja portfelj družbe Triglav pokojninska.

Tabela 32: Lastniški vrednostni papirji Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Lastniški vrednostni papirji	63.607	59.588	73.759
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	57.120	48.796	67.272
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	6.487	10.792	6.487

Vrednost lastniških vrednostnih papirjev se je v letu 2019 zmanjšala v segmentu nekotirajočih vrednostnih papirjev. To zmanjšanje je predvsem posledica odprodaje naložb v družbi Gorenjska banka in Hoteli Bernardin. Preostale spremembe, tudi povečanje v segmentu kotirajočih vrednostnih papirjev, so večinoma posledica prevrednotenja portfelja.

D.1.4.4 Obveznice

Za namen računovodskih izkazov se obveznice vrednotijo skladno z zahtevami računovodske kategorije, v katero so razvrščene 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 prek 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 pošteno vrednost določa s tehnikami ocenjevanja vrednosti:

a) ceno določa zadnji preišljen posel, če zdrži ocena, da 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 v največji možni meri uporablja 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 se vse obvezniške naložbe vrednotijo po pošteni vrednosti.

Tabela 33: Obveznice Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Obveznice	2.026.504	1.913.237	2.244.923
Državne obveznice	1.235.972	994.823	1.338.923
Podjetniške obveznice	789.380	914.070	904.848
Strukturirani vrednostni papirji	1.152	4.344	1.152
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0

Vrednost obveznic se je v letu 2019 povečala na račun prilivov iz drugih oblik naložb in zaradi pozitivnega prevrednotenja. Povečanje v segmentu državnih obveznic gre v precejšnji meri na račun zmanjšanja v segmentu podjetniških obveznic. Segment strukturiranih vrednostnih papirjev se je v letu 2019 zmanjšal na račun naravne zapadlosti instrumentov.

Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Največji doprinos k razliki predstavlja pretežno obvezniški portfelj družbe Triglav pokojninska. Dodatno zaradi različnega načina vrednotenja naložb, ki so v računovodskih izkazih razvrščene v kategorijo »V posesti do zapadlosti« oz. »Posojila in terjatve« nastane za 42,2 milijona evrov razlike do vrednosti za namen solventnosti.

D.1.4.5 Kolektivni naložbeni podjemi

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

Tabela 34: Kolektivni naložbeni podjetji Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Kolektivni naložbeni podjetji	54.857	23.756	150.136

Vrednost postavke se je v letu 2019 povečala predvsem na račun vpoklicev kapitala in dodatnih vlaganj v alternativne naložbene sklade. Glavnina tega izhaja iz matične družbe Skupine.

Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Največji doprinos k razliki predstavljata portfelj družbe Triglav Skladi, ki pretežno vsebuje kolektivne naložbene podjetje in portfelj družbe Triglav pokojninska.

D.1.4.6 Izvedeni finančni instrumenti

Izvedenim finančnim instrumentom določa vrednost 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 modelu (diskontne stopnje, volatilitosti, korelacije...) so v največjem možnem obsegu določeni kot nepopravljeni podatki s finančnih trgov.

Tabela 35: Izvedeni finančni instrumenti Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.393	0

Vrednost postavke se je v letu 2019 zmanjšala, saj je bil odprodan izvedeni finančni instrument vezan na gibanje delniških trgov. Izvedeni finančni instrument namenjen varovanju pred gibanjem hrvaške kune je na dan 31. 12. 2019 izkazoval rahlo negativno vrednost, tako da je prikazan med obveznostmi.

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.

Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini.

Tabela 36: Depoziti, ki niso denarni ustrezniki Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	61.413	45.955	70.880

Vrednost postavke se je v letu 2019 povečala predvsem na račun dolgoročnejših depozitov (do treh let) na odvisnih družbah s področja Bosne in Hercegovine. Nasprotno se je višina kratkoročnih depozitov z zapadlostjo manj kot eno leto glede na preteklo leto občutno zmanjšala, najbolj na prej omenjenih družbah.

D.1.4.8 Druge naložbe

Druge naložbe v Skupini predstavljajo umetniška dela, sredstva v škodnih skladih in druge finančne naložbe, ki niso razvrščene v katero od preostalih kategorij v prejšnjih poglavjih. Vrednost teh sredstev za namen solventnosti sledi vrednosti, kot je uporabljena za pripravo računovodskih izkazov.

Tabela 37: Druge naložbe Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Druge naložbe	3.688	4.096	3.840

Vrednost postavke se v letu 2019 ni pomembno spremenila.

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

Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja, so sredstva iz naslova zavarovalnih ali naložbenih produktov, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje. Ta sredstva se za namen solventnosti vrednotijo po pošteni vrednosti, za namen računovodskega poročanja 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 38: Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	664.623	594.720	664.517

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. Zvišanje vrednosti naložb zaradi rasti globalnih delniških trgov in novih vplačil znaša skoraj 70 milijonov evrov, od tega 16 milijonov evrov na pokojninskih skladih življenjskega cikla.

D.1.6 Krediti in hipoteke

Kredite 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 39: Krediti in hipoteke Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Krediti in hipoteke	5.325	37.180	5.276
Posojila, vezana na police	3.679	3.343	3.676
Krediti in hipoteke posameznikom	87	89	89
Drugi krediti in hipoteke	1.560	33.748	1.511

V letu 2019 so se sredstva na postavki krediti in hipoteke zmanjšala zaradi poplačila dveh večjih posojil matične družbe Skupine.

D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj

Vsaka družba v Skupini skladno z lastno metodologijo določi znesek izterljivih zneskov iz pozavarovanj. Za namen računovodskih izkazov upošteva tudi nezapadle terjatve iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Glede na meje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb se za namen solventnosti določi izterljive zneske pozavarovalnih pogodb, ki se na njih nanašajo. Omenjeni zneski se pri obveznostih neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj izračunavajo ločeno za obveznosti škodne in premijske rezervacije. Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb za škode neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente, se v Skupini prikazujejo na postavki življenjskih zavarovanj.

Tabela 40: Izterljivi zneski iz pozavarovanj Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	69.648	56.180	102.748
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	68.110	51.617	102.748
Življenjska zavarovanja	1.538	4.563	0

Glede na preteklo obdobje so se vrednosti izterljivih zneskov iz pozavarovanj povečale zaradi rasti najboljše ocene za škode neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj.

D.1.8 Depoziti pri cedentih

Depoziti pri cedentih v Skupini predstavljajo depozite pozavarovalnic, dane cedentom iz naslova pozavarovalnih pogodb.

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

Tabela 41: Depoziti pri cedentih Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Depoziti pri cedentih	8.602	6.281	8.602

V letu 2019 so se zaradi škodnega dogajanja povečale škodne rezervacije, posledično pa tudi zadržani depoziti. Poleg tega je na višjo vrednost depozitov pri cedentih vplivala tudi rast poslovanja.

D.1.9 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov

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

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

Tabela 42: Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	44.740	37.802	105.460

V letu 2019 so se terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov povečale predvsem zaradi upoštevanja tržne vrednosti zavarovalnih regresov matične družbe. Le-ta je namreč v letu 2019 nadgradila način vrednotenja zavarovalnih regresov, ki poveča računovodsko vrednost postavke za 11,3 milijona evrov.

D.1.10 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.

Razlika med vrednostima za namen solventnosti in računovodskih izkazov nastane, ker se za namen računovodskih izkazov prikazuje terjatve tako za aktivne kot pasivne pozavarovalne posle, za namen solventnosti pa samo zapadle terjatve iz naslova pasivnih pozavarovalnih poslov.

Tabela 43: Terjatve iz naslova pozavarovanj Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Terjatve iz naslova pozavarovanj	9.981	17.911	57.990

V letu 2019 so se terjatve iz naslova pozavarovanj zmanjšale za 7,9 milijona evrov, predvsem zaradi znižanja zapadlega dela pasivnih pozavarovalnih poslov družb v Skupini.

D.1.11 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)

Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) zajemajo terjatve iz financiranja, preostali del pa predstavljajo terjatve iz poslovanja (terjatve do kupcev). Za namen računovodskih izkazov se te terjatve praviloma merijo po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Za namen solventnosti se vrednotijo enako. Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Poleg tega se tudi za oba namena vrednotenja uporabi različna klasifikacija postavk bilance stanja.

Tabela 44: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	11.551	17.943	30.786

Glede na preteklo obdobje so se terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) zmanjšale predvsem zaradi zmanjšanja terjatev iz financiranja in dolgoročnih terjatev.

D.1.12 Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vsebujejo denarna sredstva na računih pri bankah in gotovino v blagajnah. Ta postavka se za oba namena vrednotenja vrednoti po nominalni vrednosti, vrednosti se razlikujejo tudi zaradi različnega zajema družb v konsolidacijo.

Tabela 45: Denar in denarni ustrezniki Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Denar in denarni ustrezniki	46.771	43.396	72.947

V letu 2019 so vrednosti na tej postavki ostale na ravneh iz preteklega leta. Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Glavnino razlike prispevajo naložbeni portfelji družb Triglav pokojninska in Triglav Skladi.

D.1.13 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

Postavka zajema kratkoročne aktivne časovne razmejitve, sredstva, vložena v računalniške programe za Skupino, zaloge in druga sredstva. Vrednotenje za namen računovodskih izkazov je enako kot za namen solventnosti. Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Poleg tega se tudi za oba namena vrednotenja uporabi različna klasifikacija postavk bilance stanja.

Tabela 46: Vsa druga sredstva Skupine, ki niso prikazana drugje

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	9.109	7.151	9.799

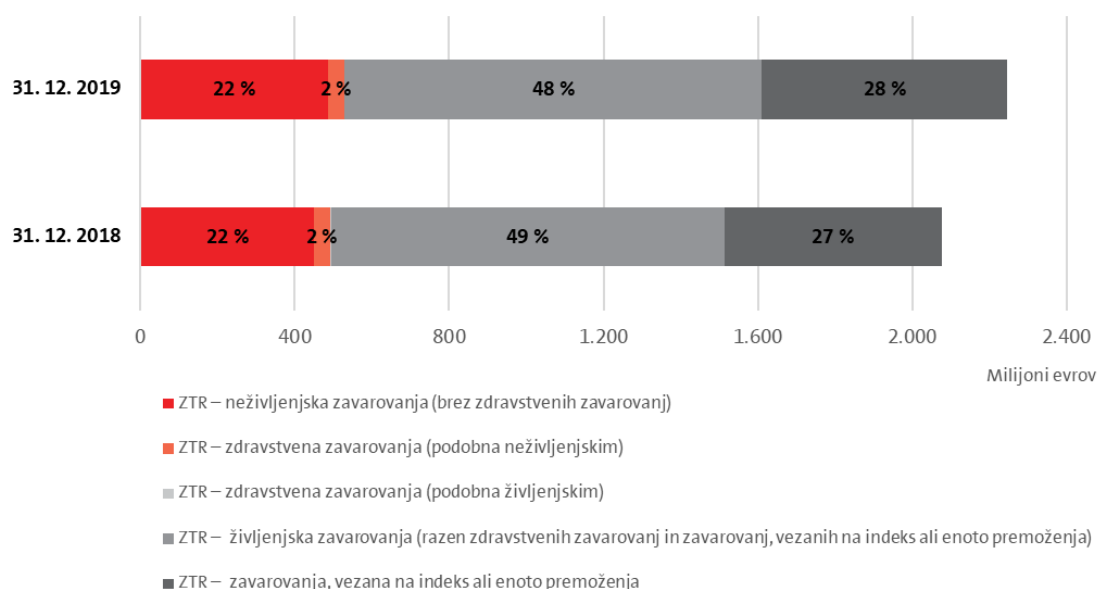
V letu 2019 se je vrednost vseh drugih sredstev Skupine, ki niso prikazana drugje, povečala predvsem zaradi povečanja nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo. Le-ta so se povečala zaradi prerazporeditve naložbenih nepremičnin med nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo.

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno tehnične rezervacije predstavljajo višino obveznosti Skupine iz naslova zavarovalnih pogodb. Na ravni posamezne zavarovalne družbe je vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen solventnosti enaka vsoti najboljše ocene in dodatka za tveganje, ki se izračunata ločeno. Najboljša ocena ustreza sedanji vrednosti pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova zavarovalnih pogodb. Za izračun sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov se uporabi ustrezna krivulja netvegane obrestne mere. Družbe v Skupini ločeno računajo zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja ter življenjska zavarovanja, ki jih razporedijo glede na izbrano metodo izračuna.

Na ravni Skupine se najboljša ocena zavarovalnih obveznosti izračuna kot vsota najboljših ocen zavarovalnih obveznosti posameznih zavarovalnih družb v Skupini, zmanjšana za medsebojne posle znotraj Skupine.

Graf 8: Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine na dan 31. 12. 2019



MEJE POGODB IN HOMOGENE SKUPINE TVEGANJ

Zavarovalne družbe v Skupini pripoznajo zavarovalno obveznost takoj, ko začne veljati pogodba. Pripoznana zavarovalna obveznost se odpravi, ko je ta izbrisana, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana. Pri vrednotenju so smiselno uporabljene meje zavarovalne pogodbe.

Zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice se delijo glede na lastnosti zavarovanj in posledično aktuarskih metod, s katerimi se obveznosti vrednotijo. Obveznosti premoženjskih zavarovanj se tako delijo na obveznosti neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, vsebujejo pa tudi segment obveznosti, ki se za namen solventnosti razporedijo med obveznosti življenjskih zavarovanj. Za slednje se pri njihovem vrednotenju uporabljajo aktuarske tehnike življenjskih zavarovanj. Ta del zavarovalno-tehničnih rezervacij predstavljajo škode premoženjskih zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rent. Druge obveznosti iz portfelja premoženjskih zavarovanj se delijo najmanj po zavarovalnih segmentih.

Obveznosti portfelja življenjskih zavarovanj se v glavnem razporedi v segment obveznosti življenjskih zavarovanj, deloma pa tudi v segment zdravstvenih zavarovanj. V slednjo skupino se uvrščajo dodatna nezgodna zavarovanja, ki se sklepajo k osnovnemu življenjskemu zavarovanju ter se obveznosti določajo s tehnikami, značilnimi za premoženjska zavarovanja. Obveznosti življenjskih zavarovanj se razdelijo najmanj na zavarovalne segmente. Celoten portfelj polic življenjskih zavarovanj je razdeljen v homogene skupine tveganj v skladu z naravo tveganj, ki jih krijejo police, aktuarsko presojo in preteklim dogajanjem, ki se empirično analizira.

D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja znašajo 529,7 milijona evrov.

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

Za namene izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij vsaka družba v Skupini segmentira svoj portfelj neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj skladno z Delegirano uredbo vsaj na predpisane zavarovalne segmente poslovanja. Nekateri družbe zavarovalne segmente glede na statistične značilnosti portfelja delijo v nadaljnje homogene skupine. Segmentacija je povezana s procesom izračunavanja zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene računovodskih izkazov, upošteva pa tudi homogenost profilov tveganja razpoložljivosti potrebnih podatkov za izračunavanje rezervacij in analize vzorcev denarnih tokov ter nihajnosti skupin zavarovanj.

Vrednost medsebojnih transakcij družb v Skupini za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja na 31. 12. 2019 znaša 64,4 milijona evrov.

Tabela 47: Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj Skupine za namen solventnosti na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

31. 12. 2019			v 000 evrih
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Najboljša ocena	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
-- Neživljenjska zavarovanja	455.166	30.028	485.194
-- Zdravstvena zavarovanja	40.665	3.794	44.460
Skupaj	495.832	33.822	529.654

31. 12. 2018			v 000 evrih
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Najboljša ocena	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
-- Neživljenjska zavarovanja	420.322	28.704	449.026
-- Zdravstvena zavarovanja	40.661	3.673	44.334
Skupaj	460.983	32.377	493.360

Glavni razlog za povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v Skupini je rast portfelja.

Kot mera izpostavljenosti se uporablja prenosna premija, ki je ocenjena na datum izračuna. Pomembni predpostavki sta tudi bodoča inflacija in krivulja za diskontiranje. Predpostavka bodoče inflacije temelji na ocenah, ki jih za države, kjer poslujejo posamezne družbe Skupine, objavlja Mednarodni denarni sklad (angl. IMF).

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

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

prijavljene škode in reaktivirane škode, torej tiste škode, ki do zadnjega dne opazovanega obdobja še niso bile dokončno rešene.

Najboljša ocena nastalih prijavljenih škod je enaka popisu rezerviranih škod, ki je rezultat mesečne obdelave in se spremlja na ravni posameznega škodnega spisa. Za popis ocen posamezne škode so odgovorni posamezni škodni oddelki, pri čemer se podatki, ki vplivajo na višino ocen, vnašajo sproti. Iz popisa so izvzeti rentni zahtevki, saj so upoštevani v najboljši oceni rezervacije za rente. Rezervacije za nastale neprijavljene škode se izračunavajo na ravni zavarovalnih segmentov, za kar se uporabljajo uveljavljene aktuarske tehnike.

V izračunu je ustrezno upoštevana pretekla inflacija, bodoči denarni tokovi iz naslova nastalih škod pa upoštevajo oceno bodoče inflacije.

D.2.1.2 Dodatek za tveganje neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Dodatek za tveganje Skupine na dan 31. 12. 2019 znaša 33,8 milijona evrov.

Dodatek za tveganje se na ravni Skupine izračuna kot vsota dodatkov za tveganje po istih zavarovalnih segmentih poslovanja posameznih družb v Skupini. Za izračun se projicirajo prihodnje kapitalske zahteve posameznih tveganj po modulih in podmodulih. Pristop po hierarhiji ustreza prvi metodi, ki jo določa 62. smernica EIOPA o vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij. V izračunu se upošteva 6 odstoten strošek kapitala.

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2019 znašajo 955,7 milijona evrov, za namen solventnosti pa 529,7 milijona evrov. Osnovna razlika med načinoma vrednotenja je previdnostno vrednotenje obveznosti za namen računovodskih izkazov in vrednotenje kot najboljša ocena za namen solventnosti. Prav tako se pri izračunih rezervacij uporablja nekoliko različna segmentacija portfelja.

Tabela 48: Razlika med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov

31. 12. 2019	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov *
ZTR neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	529.654	955.690

* vrednost se nanaša na prikazane ZTR v Letnem poročilu, v poglavju 3.15 računovodskega dela poročila

Pri premijski rezervaciji poleg načina vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij na razliko rezervacije pomembno vpliva upoštevanje nezapadlih terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov.

V računovodskih izkazih Zavarovalnica pripozna rezultat zavarovalne pogodbe v času trajanja, pri čemer je rezultat zavarovalne pogodbe v izračunih za namen solventnosti pripoznan že takoj ob sklenitvi pogodbe. V nasprotju s prenosno premijo, se pri premijski rezervaciji upoštevajo tudi

škodni količniki za posamezne segmente, upoštevajo pa se tudi denarni tokovi iz naslova storniranja pogodb in vračila bonusov, za katere se v računovodskih izkazih oblikujejo ločene rezervacije. Denarni tokovi bodočih obveznosti so diskontirani s krivuljo netvegane obrestne mere.

Pri izračunu škodne rezervacije se v delu, ki se nanaša na nastale neprijavljene oziroma premalo prijavljene škode, za namen solventnosti prav tako uporabi predpisana segmentacija. Metodologija je identična pri obeh izračunih. Razvojni faktorji pri izračunu za namen solventnosti niso glajeni in uporabljeni škodni količniki ne vsebujejo previdnostnega dodatka. V izračunu nastalih neprijavljenih oziroma premalo prijavljenih škod za računovodsko poročanje so iz popisa nastalih prijavljenih škod izvzete velike škode in upoštevane ločeno, kar vodi k višji vrednosti rezervacij. V obeh načinih vrednotenja so stroški in regresi izračunani identično. Podobno kot pri premijski rezervaciji se za namene solventnosti denarni tokovi škodnih rezervacij tudi diskontirajo, vendar pa se zaradi negativnih obrestnih mer lahko zgodi, da učinek diskontiranja rezervacije poveča.

D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj

V okviru zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj se na ravni Skupine vrednoti življenjske zavarovalne obveznosti in zavarovalne obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj, ki se izvajajo na podobni tehnični osnovi kot življenjska zavarovanja. Na Skupini se najboljšo oceno obveznosti računa ločeno za iztekle in neiztekle krite nevarnosti.

Metodologija izračuna je usklajena med zavarovalnimi družbami v Skupini, ki za zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj nimajo medsebojnih transakcij.

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

Tabela 49: Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

31. 12. 2019		v 000 evrih	
ZTR življenjskih zavarovanj	Najboljša ocena obveznosti	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	996.167	18.252	1.014.419
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	616.631	17.238	633.870
Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	-8.832	4.978	-3.854
Rente iz naslova premoženjskih zavarovanj (LoB 34)	69.564	474	70.038
Skupaj	1.673.531	40.942	1.714.473

31. 12. 2018	v 000 evrih		
ZTR življenjskih zavarovanj	Najboljša ocena obveznosti	Dodatek za tveganje	Zavarovalno- tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	935.672	15.133	950.805
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	543.433	18.883	562.316
Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	-9.216	4.580	-4.636
Rente iz naslova premoženjskih zavarovanj (LoB 34)	73.082	511	73.593
Skupaj	1.542.971	39.107	1.582.078

D.2.2.1 Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj

Za namene projekcije denarnih tokov se na ravni posamezne zavarovalne družbe uporabi primeren nabor predpostavk na ravni homogenih skupin, v katere so razvrščene police. Za neiztekle nevarnosti se najboljša ocena obveznosti izračuna s projekcijami denarnih tokov, in sicer pod pripadajočimi predpostavkami za vsako polico posebej. Za iztekle nevarnosti se pripozna najboljša ocena 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, ki spada pod tehnike neživljenjskih zavarovanj. Teoretični koncept opredeljuje najboljšo oceno obveznosti kot tržno vrednost obveznosti, ki pa je v praksi skoraj nikoli ni mogoče odčitati na trgu. Zato se najboljša ocena obveznosti izračuna kot sedanja vrednost vseh prihodkov in odhodkov, ki so povezani s polico, uteženih z verjetnostjo realizacije. Prihodki obsegajo bruto premije, obračunane stroške in druge dohodke (npr. refundacije), odhodki pa dejanske stroške, provizije, škode in druge morebitne odhodke. Med prihodke se ne štejejo donosi na sredstva. Za diskontiranje denarnih tokov se uporablja krivulja netvegane obrestne mere, ki jo objavi EIOPA.

Odhodki, ki zadevajo prihodnje dejanske stroške, se izračunajo po stroškovnem modelu, ki vsebuje vse naslednje vrste stroškov, potrebne za servisiranje zavarovalnih pogodb: stroške upravljanja zavarovanj, stroške upravljanja naložb, stroške upravljanja škodnih zahtevkov, stroške pridobivanja zavarovanj (ki ne spadajo pod provizije posrednikom – ti tvorijo posebno vrsto denarnega toka).

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

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

Navedene negotovosti so pri projekciji zajete s pomočjo osnovnih vhodnih predpostavk glede verjetnostne porazdelitve ustreznih zavarovalnih dogodkov (npr. verjetnostne tablice smrtnosti,

kapitalizacij polic, odkupov polic, ipd.). Privzete verjetnostne porazdelitve so odvisne od relevantnih faktorjev tveganja in se lahko spreminjajo skozi čas (npr. tablice verjetnosti dolgoživosti so odvisne od spola, starosti in generacije, ki ji oseba pripada).

Vrednost najboljše ocene obveznosti se 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 države, v kateri posluje družba, in skladno s pravilniki družbe.

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 ekonomskimi 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 škode premoženjskih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente, je vsota najboljših ocen za sedanje in predvidene škode iz tega naslova. 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 tudi rezervacija za predvidene rente za zavarovalne primere, kjer še ni prišlo do vložitve zahtevka, pa se 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 izpada dohodka. V izračunu so upoštevani tudi stroški reševanja.

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

- zavarovanj z udeležbo pri dobičku, kjer so se zvišale za 60,5 milijona evrov pretežno zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere;
- zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, kjer so se zvišale za 73,2 milijona evrov zaradi dejanskih naložbenih gibanj v obdobju in zvišanja časovne vrednosti opcij in garancij;
- drugih življenjskih zavarovanjih, kjer so se zvišale za 0,4 milijona evrov zaradi dejanskih nepričakovanih gibanj v portfelju;
- rent iz naslova premoženjskih zavarovanj, kjer so se znižale za 3,5 milijona evrov. Glavnina razlike izhaja iz matične družbe, kjer so se rezervacije iz tega naslova znižale za 3,8 milijona evrov, predvsem zaradi zaključka 79 rent. Slednje je posledica redne administracije škodnih spisov ter v nekaterih primerih tudi odločitve sodišč.

D.2.2.2 Dodatek za tveganje življenjskih zavarovanj

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

Vsakemu tveganju po standardni formuli se zato določi ustrezen nadomestek, ki se po empiričnih dokazih in aktuarski presoji v prihodnosti giblje približno skladno z gibanjem kapitalske zahteve za to tveganje. Tako se izračuna dodatek za tveganje za celoten portfelj življenjskih zavarovanj v posameznem omejenem skladu oz. preostanku portfelja. Tak dodatek za tveganje se nato razdeli na posamezne zavarovalne segmente, 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 50: Razlike med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami življenjskih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov

31. 12. 2019	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov*
ZTR življenjskih zavarovanj	1.714.473	1.923.180

* vrednost se nanaša na prikazane ZTR v Letnem poročilu, v poglavju 3.15 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.

Predpostavke o stroškovnih parametrih so praviloma enake tistim, ki so vgrajene v cenik produkta, v nekaterih primerih pa je treba uporabljati izkustveni valuacijski parameter. Pri vrednotenju obveznosti v računovodskih izkazih se ne upošteva obnašanje 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 v posamezni državi.

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 vrednotenjem prispevajo tudi rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj, ki se prikazujejo pod življenjska zavarovanja za namen solventnosti v vrednosti 70 milijonov evrov. Za namen računovodskih izkazov pa se prikazujejo pod premoženjska zavarovanja.

D.3 Druge obveznosti

D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

Izračun rezervacij se nanaša na dve kategoriji upravičenj zaposlenih:

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

¹⁰ Defined Benefit Plan.

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

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

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 ter pokojnine in odpravnine ob upokojitvi se za namene poročanja v okviru solventnosti ujemajo z rezervacijami, izračunanimi za namen računovodskih izkazov.

Tabela 51: Rezervacije, razen ZTR, Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Rezervacije, razen ZTR	17.199	15.867	18.623

Glede na preteklo obdobje so se rezervacije, razen ZTR, povečale zaradi padca krivulje obrestnih mer.

D.3.2 Odložene obveznosti za davek

Odložene obveznosti za davek se za namene solventnosti vrednotijo v dveh korakih. V prvem koraku se na ravni posamezne družbe v Skupini vrednotijo kot zmnožek trenutno veljavne lokalne davčne stopnje kjer družba posluje ter razlike med pasivnim delom statutarne in tržno vrednotenimi bilancami stanja posamezne družbe (brez obloženih obveznosti za davek). Dobljeni znesek se prišteje k odloženim obveznostim za davek za namen računovodskih izkazov. Tako se za namene solventnosti pridobi vrednost odložene obveznosti za davke na ravni posamezne družbe. V drugem koraku se nato te obveznosti posameznih družb seštejejo in se na ta način pridobi vrednost na ravni Skupine.

Za namen računovodskih izkazov se odložene obveznosti za davek obračunavajo za vse obdavčljivečasne razlike med vrednostjo obveznosti za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo. Izračun odloženih obveznosti za davek je narejen po davčni stopnji, za katero se pričakuje, da se bo uporabljala, ko bo obveznost poravnana.

Tabela 52: Odložene obveznosti za davek Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Odložene obveznosti za davek	71.800	75.775	22.517

Glede na preteklo obdobje so se odložene obveznosti za davek za namen solventnosti zmanjšale, ker se je zmanjšala razlika bilančnih obveznosti matične družbe za namen solventnosti in računovodskih izkazov.

D.3.3 Izvedeni finančni instrumenti

Izvedenim finančnim instrumentom določa vrednost 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, volatilnosti, korelacije...) so v največjem možnem obsegu določeni kot nepopravljeni podatki s finančnih trgov.

Tabela 53: Zneski, dolgovani kreditnim institucijam Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Izvedeni finančni instrumenti	29	0	0

Izvedeni finančni instrument namenjen varovanju pred gibanjem hrvaške kune je na dan 31. 12. 2019 izkazoval rahlo negativno vrednost, tako da je po novem prikazan med obveznostmi.

D.3.4 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam

Finančne obveznosti, razen zneskov dolgovanih kreditnim institucijam, vključujejo obveznice, ki jih izda družba v Skupini (v posesti kreditnih institucij ali ne), strukturirane vrednostne papirje, ki jih izda družba v Skupini, ter hipoteke in kredite, dolgovane subjektom, ki niso kreditne institucije. Podrejene obveznosti niso vključene v to kategorijo. Za namen računovodskih izkazov in solventnosti so te obveznosti prikazane po nabavni vrednosti.

Tabela 54: Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Finančne obveznosti	1.820	4.999	1.864

Glede na preteklo obdobje se je vrednost finančnih obveznosti, razen zneskov dolgovanih kreditnim institucijam zmanjšala.

D.3.5 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov

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

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

računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Poleg tega se za oba namena vrednotenja uporabi različna klasifikacija postavk bilance stanja.

Tabela 55: Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	35.607	31.808	21.559

Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov so se v letu 2019 povečale zaradi rasti obveznosti do zavarovancev.

D.3.6 Obveznosti iz naslova pozavarovanja

Obveznosti iz naslova pozavarovanja se za namen računovodskih izkazov vrednotijo po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

Vrednotenje za namen solventnosti je enako kot za namen računovodskih izkazov. Vrednost obveznosti iz poslov pozavarovanja za namen solventnosti je enaka zapadlim obveznostim iz pasivnega pozavarovanja (nezapadle obveznosti iz tega naslova se upoštevajo pri izračunu izterljivih zneskov iz pozavarovanja), medtem ko vrednost za namen računovodskih izkazov vsebuje tako zapadle kot tudi nezapadle terjatve.

Tabela 56: Obveznosti iz naslova pozavarovanja Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	4.312	3.818	41.549

V preteklem obdobju se obveznosti iz tega naslova niso pomembno spremenile.

D.3.7 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. Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Poleg tega je tudi za oba namena vrednotenja uporabljena različna klasifikacija postavk bilance stanja.

Tabela 57: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	56.623	50.411	14.681

V letu 2019 so se druge obveznosti povečale zaradi upoštevanja uvedbe standarda MSRP 16, kjer se dodatno upošteva obveznosti iz najemov.

D.3.8 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 58: Podrejene obveznosti Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Podrejene obveznosti	68.081	17.840	64.847

V letu 2019 so se podrejene obveznosti povečale zaradi izdaje nove 30,5 letne podrejene obveznice s prvim odpoklicem čez 10,5 let v nominalni vrednosti 50 milijonov evrov.

D.3.9 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

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

Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Poleg tega je tudi za oba namena vrednotenja uporabljena različna klasifikacija postavk bilance stanja.

Tabela 59: Vse druge obveznosti Skupine, ki niso prikazane drugje

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	14.283	12.072	80.538

Glede na preteklo obdobje se vrednosti drugih obveznosti Skupine, ki niso prikazane drugje, niso pomembno povišale.

D.4 Alternativne metode vrednotenja

Skupina 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, opisani dodatni podatki o Skupini.

Družbe v Skupini imajo vzpostavljen sistem rednega, najmanj letnega preverjanja ustreznosti naložbenih politik. Pri tem se upošteva tudi razmere na finančnih trgih ter druge pomembnejše dejavnike z vplivom na naložbenje. Odvisnosti med tveganji različnih razredov sredstev in obveznosti redno spremlja z uporabo stresnih testov bonitetnih agencij na pobudo regulatorja oz. s predpisanimi stresnimi testi EIOPA.

Skupina ima največjo zunajbilančno izpostavljenost na postavki sredstev v upravljanju. Podrobneje so zunajbilančne postavke, ki jih Skupina ne poroča, predstavljene v Letnem poročilu, v poglavju 5.6 računovodskega dela poročila.

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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

E. Upravljanje kapitala

E.1 Lastna sredstva

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in 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 upravljanja kapitala v Skupini temelji na strateških ciljih, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljeni metodologiji, ki upošteva značilnosti in posebnosti poslovanja na ravni Skupine ter lokalne zahteve posamezne družbe Skupine.

Upravljanje kapitala v Skupini je stalen proces določanja in vzdrževanja zadostnega obsega in kvalitete kapitala, potrebnega za kritje prevzetih tveganj za učinkovito poslovanje. Sistem upravljanja s kapitalom obsega tudi obvladovanje regulatornega kapitalskega tveganja. Kapitalsko tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neustrezne višine in/ali sestave kapitala glede na obseg in način poslovanja ali težave, s katerimi se matična družba lahko sooča pri pridobivanju dodatnega kapitala, zlasti ob potrebi po hitrem povečanju kapitala in/ali neugodnih pogojih za pridobivanje dodatnega kapitala ter tudi tveganja zaradi sprememb ocene tveganj oziroma regulatorne kapitalske zahteve. Kapitalsko tveganje zajema tudi potencialne spremembe v računovodskih standardih, kar lahko vpliva na izplačevanje dividend, in spremembe v zakonodaji, ki imajo vpliv na kapitalsko ustreznost.

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

- visoko stopnjo zaupanja vseh deležnikov,
- izpolnjevanje regulatornih zahtev s področja kapitalske ustreznosti,
- varnost ter dobičkonosnost poslovanja družb Skupine, ob upoštevanju opredeljenega apetita po tveganjih,
- pravočasno ukrepanje za zagotavljanje ciljne kapitalske ustreznosti, in posledično primerne izpostavljenosti kapitalskemu tveganju,
- doseganje kriterijev zunanjih bonitetnih agencij za ohranitev bonitetne ocene najmanj A.

Za optimalno doseganje strateških ciljev matična družba s sistemom upravljanja kapitala vzpostavlja tudi proces transparentne in optimalne ekonomske alokacije kapitala po posameznih poslovnih področjih ter družbah Skupine na podlagi meril dobičkonosnosti, prilagojenih tveganjem.

Matična družba Skupine v okviru sistema upravljanja kapitala izvaja atraktivno in vzdržno dividendno politiko. Delež konsolidiranega čistega dobička preteklega leta, ki je namenjen izplačilu dividend, znaša najmanj 50 odstotkov, pri čemer si matična družba prizadeva izplačati delničarjem dividendo, ki ni nižja od dividende preteklega leta. Izvajanje dividendne politike je podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju kapitalske ustreznosti Skupine v ciljnem razponu med 200 in 250 odstotki. Uprava in Nadzorni svet matične družbe podata Skupščini matične družbe vsakoletni predlog delitve bilančnega dobička matične družbe na podlagi uravnoteženega upoštevanja treh ciljev: preudarno upravljanje kapitala Skupine in zagotavljanje njene finančne stabilnosti, reinvestiranje čistih dobičkov v izvajanje strategije rasti in razvoja Skupine ter izplačevanje privlačne dividende delničarjem.

Naslednja slika prikazuje Strateške cilje upravljanja kapitala in kriterije dividendne politike.

Slika 5: Strateški cilji upravljanja s kapitalom in kriteriji dividendne politike

> 250 %	Presežna kapitalna ustreznost	Možnost agresivnejše rasti obsega poslovanja in presoja sprememb poslovne strategije
200–250 %	Ciljna kapitalna ustreznost	Izvajanje rednih aktivnosti upravljanja tveganj
150–200 %	Podoptimalna raven kapitalne ustreznosti	Analiziranje možnih srednje in dolgoročnih ukrepov za izboljšanje kapitalne ustreznosti in poudarjeno spremljanje tveganj
130–150 %	Opozorilna raven kapitalne ustreznosti	Izvajanje ukrepov za izboljšanje kapitalne ustreznosti
< 130 %	Nezadostna kapitalna ustreznost	

Skupina s kapitalom upravlja centralizirano in sicer prek koncentracije kapitala, ki matični družbi zagotavlja optimalno ter stroškovno učinkovito alokacijo in porabo kapitala. V procesu upravljanja kapitala se upoštevajo potrebe po kapitalu vseh družb v Skupini in možnosti ter omejitve za prenos kapitala med posameznimi zavarovalnimi segmenti in iz podrejenih družb v matično družbo. Merilo za prenos kapitala iz podrejenih družb na nadrejeno družbo je dolgoročna stabilnost in varnost poslovanja podrejenih družb ob upoštevanju lokalnih predpisov poslovanja zavarovalnic. Pri tem 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 Skupine in predstavlja kontinuirano izvajanje naslednjih aktivnosti:

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

V okviru spremljanja in merjenja vrednosti, dobičkonosnosti in porabe ekonomskega kapitala posameznih poslovnih področij in analiziranja sprememb v profilu tveganosti je izjemnega pomena redno izvajanje procesa ORSA, v okviru katerega se opredelijo usmeritve in ukrepi za optimizacijo poslovanja v smeri strateških ciljev. Proces ORSA je bolj podrobno opisan v poglavju B.3.4 tega poročila.

KAPITALSKA USTREZNOST SKUPINE

Skupina je bila na dan 31. 12. 2019 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj kapitala za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (223 odstotkov) in zahtevanega minimalnega kapitala (519 odstotkov).

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

Primerna lastna sredstva zajemajo vse postavke lastnih sredstev razreda 1 in do regulatorno opredeljene višine postavke lastnih sredstev razreda 2 in 3.

Za kritje zahtevanega minimalnega kapitala se uporabijo le primerna lastna sredstva, ki so brez omejitev, in sicer vse postavke lastnih sredstev razreda 1 ter postavke lastnih sredstev razreda 2, ki v okviru regulatorno opredeljene meje ne smejo presežati 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

Tabela 60: Kapitalska ustreznost Skupine na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

Kapitalska ustreznost Skupine	v 000 evrih	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	891.889	843.246
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	856.845	843.246
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	399.614	390.904
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	165.186	154.322
Kapitalska ustreznost glede na SCR	223 %	216 %
Kapitalska ustreznost glede na MCR	519 %	546 %

Kapitalska ustreznost Skupine se je glede na preteklo leto povečala za 7 odstotnih točk zaradi povečanja primernih lastnih sredstev in sprememb v profilu tveganj, ki so podrobneje razložene v poglavju E.1 in E.2 tega poročila.

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

E.1 Lastna sredstva

Skupina je na dan 31. 12. 2019 razpolagala le z osnovnimi lastnimi sredstvi, ki so znašala 891,9 milijona evrov. Od tega je osnovni kapital Skupine znašal 73,7 milijona evrov, podrejene obveznosti 68,1 milijona evrov in uskladitvena rezerva 750,1 milijona evrov. Uskladitvena rezerva je presežek sredstev nad obveznostmi v višini 896,1 milijona evrov, zmanjšan za vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2019 v višini 56,8 milijona evrov, osnovnega kapitala v višini 73,7 milijona evrov ter drugih nerazpoložljivih sredstev v višini 15,4 milijona evrov. Druga nerazpoložljiva sredstva predstavlja odbitna postavka, ki predstavlja razliko med tržno vrednostjo družb Triglav Skladi in Triglav pokojninska ter sektorsko vrednostjo njenega razpoložljivega kapitala, primerne za kritje sektorske kapitalske zahteve družbe.

Skupina na dan 31. 12. 2019 ni imela pomožnih lastnih sredstev.

Struktura lastnih sredstev Skupine po razredih na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 je prikazana v spodnji tabeli in na obrazcu S.23.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 61: Struktura lastnih sredstev po razredih na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

31. 12. 2019				v 000 evrih
Lastna sredstva	Skupaj	Razred 1 (brez omejitev)	Razred 2*	Razred 3
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje SCR	891.889	823.808	68.081	0
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje MCR	891.889	823.808	68.081	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	891.889	823.808	68.081	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	856.845	823.808	33.037	0

31. 12. 2018				v 000 evrih
Lastna sredstva	Skupaj	Razred 1 (brez omejitev)	Razred 2*	Razred 3
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje SCR	843.246	825.836	17.410	0
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje MCR	843.246	825.836	17.410	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	843.246	825.836	17.410	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	843.246	825.836	17.410	0

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

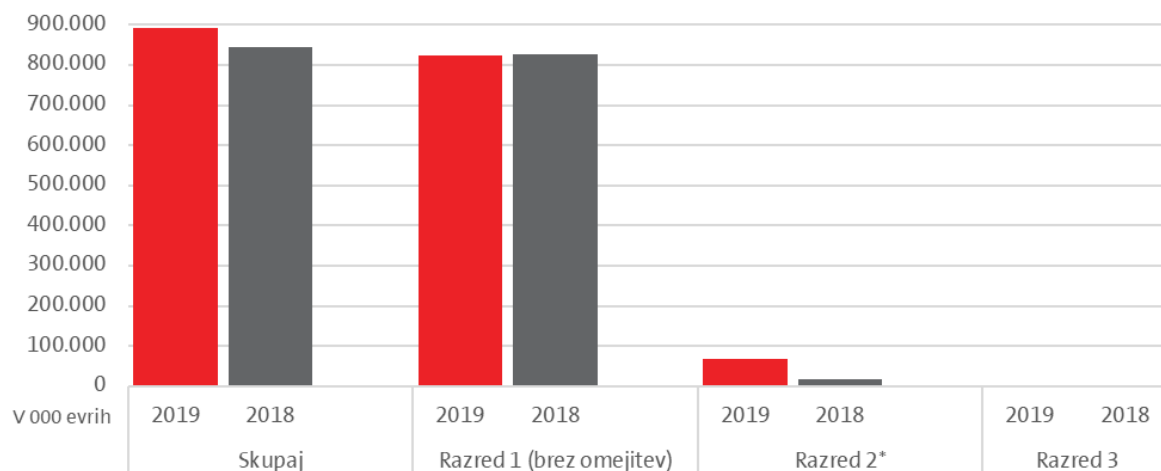
Lastna sredstva Skupine so se v opazovanem obdobju povečala za 48,6 milijona evrov. Rast je posledica izdaje 30,5 letne podrejene obveznice s prvim odpoklicem čez 10,5 let, ki je bila v nominalni vrednosti 50 milijonov evrov izdana v aprilu 2019. Na lastna sredstva je v nasprotno smer vplivalo znižanje usklajene rezerve v višini 2 milijonov evrov.

Lastna sredstva ne vsebujejo postavk, ki bi vsebovale omejitve, ki vplivajo na razpoložljivost in prenosljivost lastnih sredstev v Skupini.

Znesek primernih osnovnih lastnih sredstev Skupine za kritje zahtevanega minimalnega kapitala je na dan 31. 12. 2019 znašal 856,8 milijona evrov, pri čemer so že izločena lastna sredstva razreda 2, ki presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

Matična družba na ravni Skupine razpolaga z najkakovostnejšimi lastnimi sredstvi in tako celoten osnovni kapital in uskladitveno rezervo razvršča v razred 1, podrejeni obveznici pa v razred 2.

Graf 9: Primerjava razpoložljivih lastnih sredstev za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

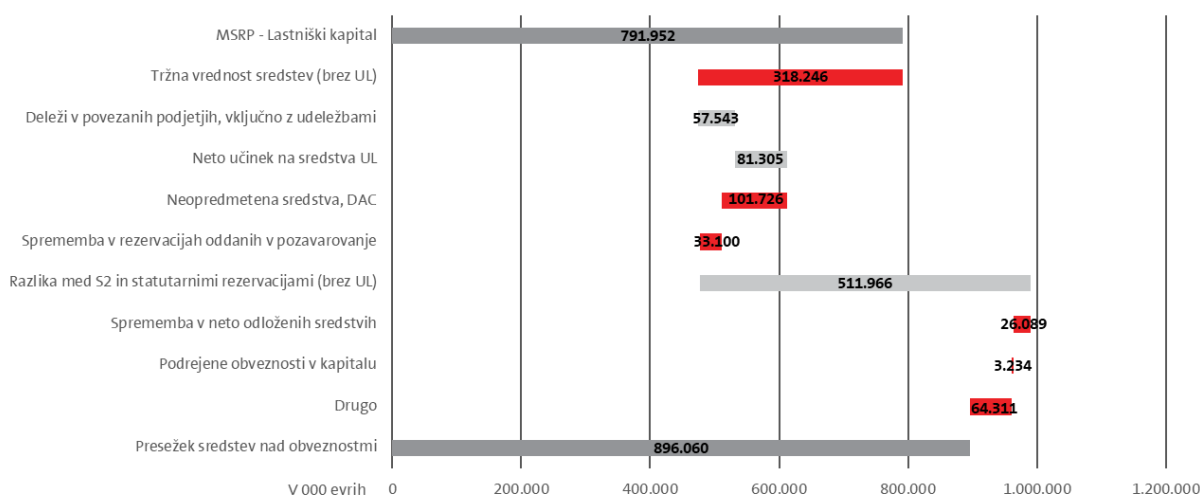


* Lastna sredstva razreda 2 so primerna za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

RAZLIKE V VREDNOTENJU KAPITALA ZA NAMEN RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LASTNIH SREDSTEV

Razlike med kapitalom za namen računovodskih izkazov in lastnimi sredstvi, izračunanimi za namene solventnosti, izhajajo iz razlik v vrednotenju sredstev in obveznosti. Lastna sredstva se namreč izračunavajo kot razlika med sredstvi in obveznostmi, pri čemer sta obe strani bilance vrednoteni po tržni vrednosti.

Graf 10: Razlike v vrednotenju kapitala za namen računovodskih izkazov in lastnih sredstev Skupine na dan 31. 12. 2018



UL – sredstva, vezana na indeks ali enoto premoženja (angl. unit-linked asset)
 DAC – odloženi stroški pridobivanja zavarovanja (angl. deferred acquisition costs)

Kapital za namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2019 je znašal 792 milijonov evrov, presežek sredstev nad obveznostmi za namen solventnosti pa 896,1 milijona evrov. Za namen računovodskih izkazov se družbi Triglav Skladi in Triglav pokojninska polno konsolidirata, za namen solventnosti pa sta družbi vključeni po kapitalski metodi. Razlika v zajemu družb v

največji meri vpliva na razliko v finančnih naložbah. Na razliko v vrednosti zavarovalno-tehničnih rezervacij pa vpliva njuno različno vrednotenje (podrobnosti v poglavju D.2 tega poročila) ter zajem obveznosti, saj so v računovodskih izkazih zajete tudi zavarovalno-tehnične rezervacije Skupne pokojninske družbe.

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

Matična družba Skupine računa kapitalsko ustreznost na podlagi standardne formule v skladu z ZZavar-1 in Delegirani uredbi. Matična družba pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala v standardni formuli uporablja predpisane parametre in ne uporablja nobenih poenostavitev ter parametrov, specifičnih za matično družbo oz. Skupino.

Zahtevani minimalni kapital na ravni Skupine v zakonodaji ni opredeljen. Najnižja dovoljena vrednost za zahtevani solventnostni kapital na ravni Skupine mora biti enaka zahtevanemu minimalnemu kapitalu na ravni Skupine in je seštevek zahtevanega minimalnega kapitala matične družbe in sorazmernega deleža zahtevanega minimalnega kapitala vseh povezanih (po)zavarovalnic. Za zavarovalnice v Skupini, ki niso podvržene Delegirani uredbi, se pri izračunu upoštevajo lokalne minimalne kapitalske zahteve v vrednosti skladno s sorazmernimi deleži.

E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital

Zahtevani solventnostni kapital Skupine je na dan 31. 12. 2019 znašal 399,6 milijona evrov, kar je 8,7 milijona evrov več kot leto prej. Glavni razlog povečanja je povečanje kapitalske zahteve za zavarovalna tveganja, predvsem za tveganja neživiljenjskih zavarovanj, ter zmanjšanje absorpcijskih kapacitet odloženih davkov in kapitalskih zahtev družb iz drugih finančnih sektorjev in družb, ki niso gradnik osnovnega zahtevanega kapitala.

Tabela 62: Zahtevani solventnostni kapital Skupine na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

Zahtevani solventnostni kapital Skupine	v 000 evrih	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zavarovalna tveganja	291.556	273.040
Tržna tveganja	191.677	208.775
Kreditna tveganja	40.314	50.946
Razpršitev	-179.321	-179.950
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	344.226	352.811
Operativna tveganja	37.021	34.199
Absorpcijska kapaciteta zavarovalno-tehničnih rezervacij	-73	-172
Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov	-23.971	-29.088
Prilagoditev za razpršitev tveganj omejenih skladov	7.214	5.094
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskih pribitkov	364.417	362.844
Kapitalske zahteve družbe Triglav Skladi	12.344	9.332
Kapitalske zahteve družbe Triglav pokojninska družba	12.789	11.514
Kapitalska zahteva za preostale družbe (nepomožna dejavnost, pridružene družbe)	10.064	7.214
Zahtevani solventnostni kapital	399.614	390.904

Povečanje kapitalske zahteve za zavarovalna tveganja je posledica povečanja kapitalske zahteve za tveganja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki so se v največji meri povečala zaradi rasti portfelja. Kapitalska zahteva za neživiljenjska tveganja se je povečala tudi zaradi spremembe Delegirane uredbe, v delu izračuna kapitalske zahteve za naravne katastrofe. Sprememba vpeljuje za Slovenijo dve dodatni nevarnosti (toča in vihar).

Kapitalska zahteva za tržna tveganja se je glede na preteklo obdobje zmanjšala za 17,1 milijona evrov. Razlog za to je podaljševanje trajanja naložbenega portfelja z namenom približevanja trajanju obveznosti in izboljševanju kreditne kvalitete dolžniških naložb, kar se je odrazilo v znižanju tveganja spremembe obrestnih mer in tveganja razpona. Na zmanjšanje je nasprotni učinek imelo povečanje izpostavljenosti delniškimi naložbam zaradi splošne rasti delniških trgov in dodatnih vlaganj.

Kapitalska zahteva za kreditna tveganja se je v opazovanem obdobju zmanjšala za 10,6 milijona evrov, kar je predvsem posledica zmanjšanja izpostavljenosti pozavarovalnim parterjem. Ta se je zmanjšala zaradi spremembe standardne formule za posamezne nevarnosti (požar, letalstvo, pomorstvo). Za te segmente se sedaj upošteva največja neto izpostavljenost, v letu 2018 pa je bilo potrebno upoštevati največjo bruto izpostavljenost v portfelju zavarovalnega segmenta. Matična družba je v letu 2019 nadgradila ocenjevanje kreditne kvalitete za neocenjene pozavarovalne partnerje na ravni Skupine tako, da skladno z Delegirano uredbo upošteva njihov solventnostni količnik. Navedena sprememba zmanjšuje faktor tveganja teh partnerjev in s tem tudi višino kapitalske zahteve.

Zaradi zgoraj navedenih razlogov se je osnovni zahtevani solventnostni kapital zmanjšal za 8,6 milijona evrov.

Na povečanje kapitalske zahteve je v obdobju vplivalo zmanjšanje prilagoditve za absorpcijsko sposobnost odloženih davkov in povečanje kapitalskih zahtev za operativna tveganja ter za finančne in preostale družbe Skupine, ki se ne konsolidirajo. Zmanjšanje prilagoditve za absorpcijske sposobnosti odloženih davkov v vrednosti 5,1 milijonov evrov je predvsem posledica znižanja prilagoditve na matični družbi. Kapitalska zahteva za operativna tveganja se je povečala za 2,8 milijona evrov, kot posledica povečanja obsega premije.

Kapitalska zahteva za družbo Triglav Skladi se je v letu 2019 povečala za 3 milijone evrov, predvsem zaradi povečanja premoženja ob prevzemu družbe Alta Skladi in povečanja poštene vrednosti naložb v enote investicijskih skladov.

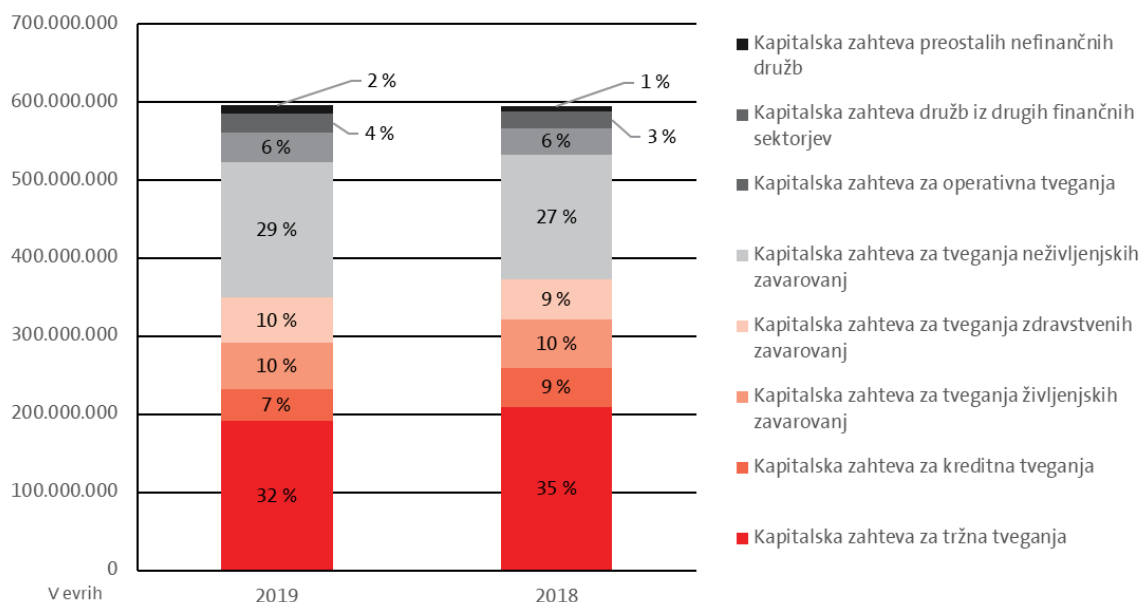
Kapitalska zahteva za preostale družbe je višja za 2,8 milijona evrov tako zaradi povečanja tržne vrednosti družbe Triglav in nove pokojninske družbe Triglav penzisko društvo, kakor tudi zaradi povečanja simetrične prilagoditve pri kapitalske pribitku za delniško tveganje.

Podrobneje so vrednosti po posameznih vrstah tveganj predstavljene v sklopu C tega poročila in prikazane na obrazcu 25.01., v prilogi tega poročila.

V spodnjem grafu je prikazana struktura te postavke po posameznih tveganjih, pri čemer se v prikazu upoštevajo tudi kapitalska zahteva za operativna tveganja ter kapitalske zahteve družb

iz drugih finančnih sektorjev in kapitalske zahteve za preostale družbe, ki niso gradnik osnovnega zahtevanega kapitala.

Graf 11: Prikaz kapitalskih zahtev brez upoštevanja razpršitve Skupine na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018



Skupina je v opazovanem obdobju pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala, upoštevajoč omejene sklade, uporabila 3. metodo - poenostavitev na ravni vrst 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 Skupine le seštejejo, učinki razpršitve med skladi se torej ne upoštevajo. Pri samem izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala je potrebno še dodatno izračunati prilagoditev zaradi združevanja teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala omejenih skladov. Podrobnosti samega izračuna so prikazane na obrazcu S.25.01, v prilogi tega poročila.

E.2.2 Zahtevani minimalni kapital

Zahtevani minimalni kapital na ravni Skupine je na dan 31. 12. 2019 znašal 165,2 milijona evrov.

V spodnji tabeli je predstavljen izračun zahtevanega minimalnega kapitala Skupine na dan 31. 12. 2019.

Tabela 63: Zahtevani minimalni kapital Skupine na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Zahtevani minimalni kapital Skupine	165.186	154.322
Zavarovalnica Triglav	106.359	100.913
Pozavarovalnica Triglav Re	16.309	13.688
Triglav Zdravstvena zavarovalnica	8.846	7.265
Triglav Osiguranje, Zagreb	8.608	7.832
Triglav Osiguranje, Sarajevo	4.090	4.090
Lovčen Osiguranje, Podgorica	3.000	3.000
Triglav Osiguranje, Beograd	6.412	6.387
Triglav Osiguranje, Banja Luka	2.556	2.557
Triglav Osiguruvanje, Skopje	3.003	2.995
Lovčen životno osiguranje, Podgorica	3.000	2.600
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje	3.003	2.995

Zahtevani minimalni kapital Skupine se je v preteklem obdobju povečal za 10,9 milijona evrov, od tega 5,4 milijona evrov izhaja iz matične družbe Skupine.

E.2.3 Učinki razpršenosti v Skupini

Pomembni učinki razpršenosti v Skupini izhajajo iz relativne velikosti tveganj in korelacije med njimi. Za izračun učinka razpršenosti se uporabljajo korelacijski faktorji, predpisani s standardno formulo. Ker je zavarovalni portfelj Skupine velik in dobro razpršen med neživljenjska, zdravstvena in življenjska zavarovanja ter pozavarovanje, so učinki razpršenosti večji kot na posamezni družbi. Med družbami, ki niso zajete v polno konsolidacijo, se razpršitve ne upoštevajo.

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

Skupina za izračunavanje in spremljanje kapitalske ustreznosti za namen solventnosti ne uporablja notranjih modelov.

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

Skupina za izračunavanje in spremljanje kapitalske ustreznosti za namen solventnosti ne uporablja notranjih modelov.

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

Skupina v obdobju poročanja ni ugotovila neskladnosti z zahtevanim minimalnim kapitalom in zahtevanim solventnostnim kapitalom.

E.6 Druge informacije

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



Priloge

Priloge

Obrazci za poročanje kvantitativnih podatkov (QRT) Skupine na dan 31. 12. 2019:

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.23.01.22 - Lastna sredstva
5. S.25.01.22 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo
6. S.32.01.22 - Podjetja v okviru Skupine

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

Sredstva	Vrednost za namen solventnosti
Neopredmetena sredstva	
Odložene terjatve za davek	35.656
Presežek iz naslova pokojninskih shem	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	125.678
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	2.378.257
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	94.428
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	73.760
<i>Lastniški vrednostni papirji</i>	63.607
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	57.119
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	6.487
<i>Obveznice</i>	2.026.504
Državne obveznice	1.235.972
Podjetniške obveznice	789.380
Strukturirani vrednostni papirji	1.152
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	
Kolektivni naložbeni podjemi	54.857
Izvedeni finančni instrumenti	
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	61.413
Druge naložbe	3.688
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	664.623
Kreditni in hipoteke	5.325
Posojila, vezana na police	3.679
Kreditni in hipoteke posameznikom	87
Drugi kreditni in hipoteke	1.560
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	69.648
neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	68.110
neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	67.463
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	647
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	1.538
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	1.538
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	
Depoziti pri cedentih	8.602
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	44.740
Terjatve iz naslova pozavarovanj	9.981
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	11.551
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	46.771
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	9.109
Sredstva skupaj	3.409.941

	Vrednost za namen solventnosti
Obveznosti	
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	529.654
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	485.194
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	455.166
Dodatek za tveganje	30.028
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	44.460
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	40.665
Dodatek za tveganje	3.794
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	1.080.603
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	122
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	121
Dodatek za tveganje	1
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	1.080.482
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	1.056.779
Dodatek za tveganje	23.703
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	633.870
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	616.631
Dodatek za tveganje	17.238
Pogojne obveznosti	
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	17.199
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	
Depoziti pozavarovateljev	
Odložene obveznosti za davek	71.800
Izvedeni finančni instrumenti	29
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	1.820
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	35.607
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	4.312
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	56.623
Podrejene obveznosti	68.081
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	68.081
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	14.283
Obveznosti skupaj	2.513.880
Presežek sredstev nad obveznostmi	896.060

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

	Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživiljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)					
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje
Obračunane premije						
bruto – neposredni posli	184.285	70.564		170.198	150.562	20.242
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	2.528	3.398		16.686	8.588	10.477
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	3.206	2.944		20.412	15.915	11.239
neto	183.608	71.018		166.472	143.235	19.480
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	183.068	70.196		166.260	145.618	19.434
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	2.779	3.393		16.444	8.478	9.694
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	2.958	2.966		20.422	16.140	10.156
neto	182.889	70.624		162.281	137.956	18.972
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	147.103	24.893		82.013	94.522	8.507
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	1.816	2.005		6.448	5.839	5.444
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	1.794	1.795		5.456	7.558	2.137
neto	147.126	25.103		83.005	92.804	11.814
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto – neposredni posli	723	-69		110	2	-138
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	143					209
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	259					-1
neto	607	-69		110	2	72
Odhodki	26.223	22.636		54.990	40.073	7.622
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

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

	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
Obračunane premije						
bruto – neposredni posli	178.465	44.089	27.476	721	21.014	5.429
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	113.538	7.554	6.018	111	1.503	1.954
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	124.408	19.116	9.604	272	1.532	5.107
neto	167.595	32.528	23.890	559	20.984	2.275
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	169.602	42.581	27.064	647	18.774	5.517
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	109.180	7.425	5.987	96	1.423	1.929
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	116.814	18.556	9.419	275	1.405	5.193
neto	161.967	31.449	23.632	468	18.792	2.252
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	78.600	3.847	12.705	-37	11.975	1.611
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	52.357	3.726	3.383	0	878	1.113
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	40.301	8.368	4.482	-2	904	2814
neto	90.656	-794	11.606	-36	11.950	-90
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto – neposredni posli	404	80	5	1	-59	-42
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	-2	-1	1			-7
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev			33			-7
neto	403	79	-27	1	-59	-42
Odhodki	71.230	14.749	8.647	241	7.936	1.471
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

	Vrsta poslovanja za: sprejeto neporocionalno pozavarovanje				
	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	Skupaj
Obračunane premije					
bruto – neposredni posli					873.045
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					172.354
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	159	4.829	1.487	20.807	27.282
delež pozavarovateljev	57	4.378	309	9.702	228.202
neto	102	450	1.178	11.105	844.479
Prihodki od premije					
bruto – neposredni posli					848.760
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					166.828
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	159	4.792	1.473	20.655	27.079
delež pozavarovateljev	57	4.464	333	9.647	218.804
neto	102	328	1.140	11.009	823.863
Odhodki za škode					
bruto – neposredni posli					465.739
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					83.010
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	56	-1.119	458	11.201	10.596
delež pozavarovateljev	0	2.648	-38	2.473	80.689
neto	56	-3.767	496	8.728	478.656
Spremembe drugih zavarovalno-tehnicnih rezervacij					
bruto – neposredni posli					1.018
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					344
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje					0
delež pozavarovateljev					284
neto					1.077
Odhodki	8	-14	103	1.209	257.124
Drugi odhodki					11.623
Odhodki skupaj					268.747

Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj

	Zdravstveno zavarovanje	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	Druga življenjska zavarovanja	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj
Obračunane premije						
bruto	2	67.102	92.177	17.982		
delež pozavarovateljev		38	36	1.285		
neto	2	67.064	92.141	16.697		
Prihodki od premije						
bruto	1	67.116	92.177	17.986		
delež pozavarovateljev		37	36	1.285		
neto	1	67.078	92.141	16.700		
Odhodki za škode						
bruto		86.615	70.028	6.849	6	6.383
delež pozavarovateljev		6	19	308	0	
neto		86.609	70.009	6.541	6	6.383
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto		11.389	74.092	4.291		
delež pozavarovateljev						
neto		11.389	74.092	4.291		
Odhodki		12.402	17.163	950		61
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

	Obveznosti iz življenjskih pozavarovanj		
	Zdravstveno pozavarovanje	Življenjsko pozavarovanje	Skupaj
Obračunane premije			
bruto		912	178.175
delež pozavarovateljev		919	2.279
neto		-7	175.896
Prihodki od premije			
bruto		912	178.191
delež pozavarovateljev		919	2.277
neto		-7	175.913
Odhodki za škode			
bruto		387	170.268
delež pozavarovateljev		368	702
neto		19	169.566
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij			
bruto			89.772
delež pozavarovateljev			0
neto			89.772
Odhodki		-37	36.635
Drugi odhodki			591
Odhodki skupaj			37.227

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
		HR	RS	ME	MK	BA	
Obračunane premije	773.808	64.734	60.098	37.385	26.142	25.924	988.091
bruto – neposredni posli	667.115	54.718	53.576	33.268	23.159	23.907	855.743
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	94.432	8.875	5.670	3.626	2.557	1.955	117.115
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	12.261	1.141	852	491	426	63	15.234
delež pozavarovateljev	117.635	13.757	16.990	9.016	7.142	6.781	171.321
neto	656.173	50.977	43.108	28.368	19.000	19.144	816.770
Prihodki od premije	754.397	62.809	56.052	36.214	25.953	24.856	960.280
bruto – neposredni posli	651.792	52.707	49.568	32.191	22.905	22.852	832.015
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	90.462	8.966	5.631	3.534	2.622	1.942	113.156
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	12.143	1.136	852	489	426	63	15.110
delež pozavarovateljev	110.146	13.587	15.244	8.902	6.784	6.579	161.243
neto	644.251	49.221	40.808	27.311	19.169	18.278	799.038
Odhodki za škode	404.743	42.801	23.552	15.679	12.667	12.093	511.535
bruto – neposredni posli	372.233	35.137	20.665	14.145	10.777	11.036	463.993
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	34.343	7.404	2.851	1.513	1.264	1.038	48.415
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	-1.833	259	36	21	627	18	-872
delež pozavarovateljev	34.725	12.393	6.708	2.994	1.862	3.494	62.177
neto	370.019	30.408	16.844	12.686	10.805	8.599	449.359
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	852	855	-672	20	-58	363	1.359
bruto – neposredni posli	508	855	-672	20	-58	363	1.015
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	344	0	0	0	0	0	344
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	0	0	0	0	0	0	0
delež pozavarovateljev	259	-1	0	0	26	0	284
neto	593	856	-672	20	-84	363	1.075
Odhodki	153.996	20.796	11.008	10.622	6.608	6.260	209.290
Drugi odhodki							11.623
Odhodki skupaj							220.913

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz življenjskih zavarovanj					Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
		HR	BA	RS	ME	MK	
Obračunane premije							
bruto	152.586	11.673	6.765	3.401	3.160	590	178.175
delež pozavarovateljev	672	254	384	40	7	1	1.360
neto	151.913	11.419	6.381	3.360	3.153	589	176.815
Prihodki od premije							
bruto	152.595	11.673	6.765	3.408	3.160	589	178.191
delež pozavarovateljev	672	254	384	40	7		1.358
neto	151.923	11.419	6.381	3.368	3.153	589	176.832
Odhodki za škode							
bruto	155.721	5.700	2.544	3.003	3.278	22	170.268
delež pozavarovateljev	304		23		6		334
neto	155.418	5.700	2.520	3.003	3.272	22	169.934
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij							
bruto	79.213	10.374		-276		461	89.772
delež pozavarovateljev							
neto	79.213	10.374		-276		461	89.772
Odhodki	28.787	4.307		495		469	34.059
Drugi odhodki							591
Odhodki skupaj							34.650

Priloga 4: S.23.01.22 - Lastna sredstva

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35					
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701			
Nerazpoložljiv vpoklican, a nevplačan navadni lastniški kapital na ravni skupine					
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					
Nerazpoložljiva sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje na ravni skupine					
Presežek sredstev					
Nerazpoložljivi presežek sredstev na ravni skupine					
Prednostne delnice					
Nerazpoložljive prednostne delnice na ravni skupine					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami					
Nerazpoložljivi vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami na ravni skupine					
Uskladitvene rezerve	750.106	750.106			
Podrejene obveznosti	68.081			68.081	
Nerazpoložljive podrejene obveznosti na ravni skupine					
Znesek neto odloženih terjatev za davek					
Znesek neto odloženih terjatev za davek, ki ni razpoložljiv na ravni skupine					
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj					
Nerazpoložljiva lastna sredstva, povezana s postavkami drugih lastnih sredstev, ki jih je odobril nadzorni organ					
Manjšinski deleži na ravni skupine (če niso sporočeni v okviru druge postavke lastnih sredstev)					
Nerazpoložljivi manjšinski deleži na ravni skupine					
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					
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					

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Odbitki					
Odbitki za udeležbe v drugih finančnih subjektih, vključno z nereguliranimi subjekti, ki izvajajo finančne dejavnosti					
Od tega odbiti v skladu s členom 228 Direktive 2009/138/ES					
Odbitki za udeležbe, kadar informacije niso razpoložljive (člen 229)					
Odbitki za udeležbe, vključene z uporabo metode odbitkov in združevanja, kadar se uporabi kombinacija metod					
Nerazpoložljive postavke lastnih sredstev, skupaj					
Odbitki skupaj					
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	891.889	823.808		68.081	

	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Pomožna lastna sredstva				
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo				
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo				
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo				
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo				
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES				
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES				
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES				
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES				
Nerazpoložljiva pomožna lastna sredstva na ravni skupine				
Druga pomožna lastna sredstva				
Skupaj pomožna lastna sredstva				
Lastna sredstva v drugih finančnih sektorjih				
Kreditne institucije, investicijska podjetja, finančne institucije, upravitelji alternativnih investicijskih skladov, družbe za upravljanje KNPVP				
Institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje				
Neregulirani subjekti, ki izvajajo finančne dejavnosti				
Skupna lastna sredstva v drugih finančnih sektorjih				
Lastna sredstva ob uporabi metode odbitkov in združevanja (D&A), same ali v kombinaciji z metodo 1				
Lastna sredstva, združena ob uporabi metode D&A in kombinacije metod				
Lastna sredstva, združena ob uporabi metode D&A in kombinacije metod, brez transakcij znotraj skupine				

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje konsolidiranega SCR na ravni skupine	891.889	823.808		68.081	
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	891.889	823.808		68.081	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje konsolidiranega SCR na ravni skupine (brez lastnih sredstev iz drugih subjektov finančnega sektorja in iz subjektov, vključenih prek metode D&A)	891.889	823.808		68.081	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	856.845	823.808		33.037	
Minimalni konsolidirani SCR na ravni skupine	165.186				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in minimalnim konsolidiranim SCR na ravni skupine	519 %				
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR na ravni skupine (vključno z lastnimi sredstvi iz drugih subjektov finančnega sektorja in iz subjektov, vključenih prek metode D&A)	891.889	823.808		68.081	
Zahtevani solventnostni kapital na ravni skupine	399.614				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR na ravni skupine, vključno z drugimi subjekti finančnega sektorja in subjekti, vključenimi prek metode D&A	223 %				

Uskladitvene rezerve

Presežek sredstev nad obveznostmi					896.060
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					
Druga nerazpoložljiva lastna sredstva					15.415
Uskladitvene rezerve					750.106
Pričakovani dobički					
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja					76.683
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi					65.112
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)					141.795

Priloga 5: S.25.01.22 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo

	Bruto zahtevani solventnostni kapital
Tržna tveganja	191.677
Kreditna tveganja	40.314
Tveganja iz pogodb življenjskega zavarovanja	59.470
Tveganja zdravstvenega zavarovanja	57.986
Tveganja iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	174.100
Razpršenost	-179.321
Tveganje neopredmetenih sredstev	0
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	344.226
Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala	
Operativna tveganja	37.021
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	-73
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-23.971
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	364.417
Že določen kapitalski pribitek	
Zahtevani solventnostni kapital	399.614
Druge informacije o SCR	
Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladih prilagoditev	
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	
Minimalni konsolidirani zahtevani solventnostni kapital skupine	165.186
Informacije o drugih subjektih	
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve)	25.133
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – kreditne institucije, investicijska podjetja in finančne institucije, upravitelji alternativnih investicijskih skladov, družbe za upravljanje KNPVP	12.344
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje	12.789
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – kapitalske zahteve za neregulirane osebe, ki izvajajo finančne dejavnosti	
Kapitalske zahteve za neobvladovane udeležbe	
Kapitalske zahteve za preostala podjetja	10.064
Skupni SCR	
SCR za podjetja, vključena prek metode D&A	
Zahtevani solventnostni kapital	399.614

Priloga 6: S.32.02.22 - Podjetja v okviru Skupine

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID kode podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/ne vzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljen a metoda in, pri metodi 1, obravnava na podjetja
SI	549300KGI78 MKHO38N42	1 - LEI	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor				Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	549300XGYW QT0XWO4R05	1 - LEI	Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Ljubljana	Pozavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	4851000094PJ JQ1E0T23	1 - LEI	Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	48510000PUF 0PHJMW31	1 - LEI	Triglav, pokojninska družba, d.d.	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Sektorska pravila
HR	74780000H0H HL1OVM657	1 - LEI	Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Croatian Financial Services Supervisory Agency	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
BA	485100004VIB WAYZM123	1 - LEI	Triglav BH Osiguranje, d.d., Sarajevo	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	97,78%	98,87%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
BA	485100007Q6 XSLF2XO57	1 - LEI	Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
RS	48510000D1F 47ICK5Q68	1 - LEI	Triglav Osiguranje, a.d.o, Beograd	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Narodna Banka Srbije	99,88%	99,88%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID koda podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/ne vzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
ME	OP-06	2 - Specific code	Lovčen Osiguranje, a.d., Podgorica	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	96,59%	96,59%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
ME	OP-39	2 - Specific code	Lovčen životna osiguranja, Podgorica	Življenjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	96,59%	96,59%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
MK	48510000WZ59RGTJVR81	1 - LEI	Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	80,45%	80,35%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
MK	OP-56	2 - Specific code	Triglav Osiguruvanje Život, a.d, Skopje	Življenjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	96,09%	96,09%	Prevladujoč	Da	30.09.2017	Polna konsolidacija
BA	PP-90DE	2 - Specific code	Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d., Banja Luka	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	34,00%	34,00%	Pomemben	Da	30.09.2017	Prilagojena kapitalska metoda
SI	48510000NKZ3E6LSZM73	1 - LEI	Triglav Skladi, d.o.o.	Finančne, investicijske in kreditne institucije	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	67,50%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Sektorska pravila
SI	OP-19	2 - Specific code	Triglav upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Delniška družba	Nevzajemno	0	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	OP-13	2 - Specific code	Triglav Svetovanje, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID koda podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/nevzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
SI	OP-12	2 - Specific code	Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	OP-32	2 - Specific code	Hotel grad Podvin, d.o.o., Radovljica	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Prilagojena kapitalska metoda
SI	PP-90	2 - Specific code	Vse bo v redu, Zavod za družbeno odgovornost	Drugo	Zavod za družbeno odgovornost	Nevzajemno	0	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Prilagojena kapitalska metoda
SI	48510000Z4BS9C24Q46	1 - LEI	Triglav INT, d.d., Ljubljana	Zavarovalni holding iz člena 212 (1)f Direktive 2009/138/ES	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
ME	OP-28	2 - Specific code	Lovćen Auto, d.o.o., Nikšić	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	96,59%	96,59%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
BA	OP-24	2 - Specific code	Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	97,78%	98,87%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	485100BVIL6S7PXCW56	1 - LEI	Ljubljana, finančne storitve, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	49,90%	49,90%	Pomemben	Da	31.12.2018	Prilagojena kapitalska metoda
HR	OP-52	2 - Specific code	Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Croatian Financial Services Supervisory Agency	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID kode podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/n evzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
BA	OP-22	2 - Specific code	Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	98,91%	98,91%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
RS	OP-53	2 - Specific code	Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Narodna Banka Srbije	99,94%	99,94%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
BA	OP-26	2 - Specific code	PROF-IN, d.o.o., Sarajevo	Finančne, investicijske in kreditne institucije	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	62,54%	62,54%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Prilagojena kapitalska metoda
BA	PP-13	2 - Specific code	Sarajevostan, d.d., Sarajevo	Drugo	Delniška družba	Nevzajemno	0	90,95%	91,97%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Prilagojena kapitalska metoda
HR	OP-54	2 - Specific code	Triglav upravljanje nekretninama Zagreb, d.o.o.	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
ME	OP-55	2 - Specific code	Triglav upravljanje nekretninama Podgorica, d.o.o.	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	1.01.2016	Polna konsolidacija
SI	74780 OPOD1 3G4YJ HYI09	1 - LEI	Nama, trgovsko podjetje, d.d. Ljubljana	Drugo	Delniška družba	Nevzajemno	0	39,07%	39,07%	Pomemben	Da	1.01.2016	Prilagojena kapitalska metoda
SI	PP-03	2 - Specific code	Triglavko, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	38,47%	38,47%	Pomemben	Da	1.01.2016	Prilagojena kapitalska metoda

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav za leto 2019

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID kode podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/nevzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
SI	4851006W X9ON1MW W9471	1 - LEI	Triglav, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o.	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	49,90%	49,90%	Pomemben	Da	10.01.2018	Prilagojena kapitalska metoda
MK	OP-59	2 - Specific code	Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	27.03.2019	Prilagojena kapitalska metoda
SI	PP-19	2 - Specific code	ZTSR	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	50,00%	50,00%	Pomemben	Da	25.09.2018	Prilagojena kapitalska metoda
SI	485100UK 40754YQ9Y K73	1 - LEI	ALFI PD, upravljanje alternativnih investicijskih skladov, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	49,90%	49,90%	Pomemben	Da	31.12.2019	Prilagojena kapitalska metoda
SI	PP-20	2 - Specific code	HGP GRAD, investicije d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	29.03.2019	Prilagojena kapitalska metoda
SI	PP-21	2 - Specific code	HGP REST, investicije d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	29.03.2019	Prilagojena kapitalska metoda