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

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju
Skupine Triglav
za leto 2017

Ljubljana, april 2018

Skupina Triglav

zahtevani solventnostni kapital
394,8
miljona evrov

primerna lastna sredstva
878
miljonov evrov

minimalni konsolidirani zahtevani kapital
149,5
miljona evrov

solventnostni količnik
222 %

bonitetna ocena
"A"
s stabilno srednjeročno napovedjo

čista zaslužena premija v letu 2017
863,7
miljona evrov

vrednost finančnih naložb
2.228
miljonov evrov

čisti poslovni izid v letu 2017
69,7
miljonov evrov

ČLANI UPRAVE ZAVAROVALNICE TRIGLAV:

Predsednik: Andrej Slapar

Člani uprave: Uroš Ivanc

Tadej Čoroli

Barbara Smolnikar

Marica Makoter

KAZALO POROČILA

Povzetek **8**

A. Poslovanje in rezultati **16**

A.1 Poslovanje 16

A.1.1 Predstavitev Skupine Triglav 16

A.1.2 Zunanja revizija 20

A.1.3 Nadzorni organ 20

A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav 20

A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2017 22

A.1.6 Obravnava odvisnih družb pri konsolidaciji za namen solventnosti 22

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj 24

A.3 Naložbeni rezultati 27

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih 28

A.4.1 Drugi prihodki in odhodki 28

A.4.2 Dogovori o najemu 28

A.4.3 Pomembni posli in transakcije v Skupini Triglav 29

A.5. Druge informacije 29

B. Sistem upravljanja **31**

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja 31

B.1.1 Organi upravljanja Skupine 32

B.1.1.1 Uprava 32

B.1.1.2 Skupščina 33

B.1.1.3 Nadzorni svet 34

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 tveganj 41

B.3.3 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji 42

B.3.4 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti 44

B.4 Sistem notranjega nadzora 45

B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja 45

B.5 Funkcija notranje revizije 45
B.6 Aktuarska funkcija 47
B.7 Zunanje izvajanje 47
B.8 Druge informacije 48
C. Profil tveganja 50
C.1 Zavarovalna tveganja 51
C.2 Tržno tveganje 59
C.3 Kreditno tveganje 64
C.4 Likvidnostno tveganje 66
C.5 Operativno tveganje 68
C.6 Druga tveganja 69
C.7 Druge informacije 70
D. Vrednotenje za namene solventnosti 73
D.1 Sredstva 74
D.1.1 Neopredmetena sredstva 74
D.1.2 Odložene terjatve za davek 75
D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo 75
D.1.4 Naložbe 76
D.1.5 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja 82
D.1.6 Krediti in hipoteke 83
D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj 83
D.1.8 Depoziti pri cedentih 84
D.1.9 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov 84
D.1.10 Terjatve iz naslova pozavarovanj 85
D.1.11 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) 85
D.1.12 Denar in denarni ustrezniki 86
D.1.13 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje 86
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije 87
D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja 89
D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj 92
D.3 Druge obveznosti 96
D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij 96
D.3.2 Odložene obveznosti za davek 97
D.3.3 Zneski, dolgovani kreditnim institucijam 98

D.3.4 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam 98
D.3.5 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov 98
D.3.6 Obveznosti iz naslova pozavarovanja 99
D.3.7 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) 99
D.3.8 Podrejene obveznosti 100
D.3.9 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje 100
D.4 Alternativne metode vrednotenja 101
D.5 Druge informacije 101
E. Upravljanje kapitala 104
E.1 Lastna sredstva 107
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital 110
E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital 111
E.2.2 Minimalni konsolidirani zahtevani kapital 113
E.2.3 Učinki razpršenosti v Skupini 113
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala 113
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom 114
E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom 114
E.6 Druge informacije 114
Priloge 116

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 118 leti. Poleg nje je bilo konec leta 2017 v Skupino vključenih še 31 odvisnih družb in 6 pridruženih. Odvisne družbe v Skupini Triglav poslujejo z matično družbo in med seboj na tržnih osnovah, po načelu povečanja uspešnosti vsake družbe in Skupine kot celote. Skupina Triglav deluje na sedmih trgih v šestih državah regije Adria ter globalno na področju pozavarovanja. Njen največji trg je Slovenija, kjer zbere 77 odstotkov konsolidirane zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije, pri čemer se delež, zbran izven Slovenije, zlagoma povečuje.

Osnovni dejavnosti Skupine Triglav sta **zavarovalništvo in upravljanje premoženja**. V okviru zavarovalne dejavnosti 13 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 in vlaganje v vzajemne 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 A.M. Best. Obe sta v letu 2017 s ponovno podelitvijo samostojne **bonitetne ocene »A«** s stabilno srednjeročno napovedjo potrdili finančno stabilnost, visoko kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost poslovanja Skupine Triglav. Dejavnosti Skupine Triglav nadzira slovenski regulator Agencija za zavarovalni nadzor, njen zunanji revizor za poslovno leto 2017 je bila revizijska družba ERNST & YOUNG Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o.

Matična družba je **borzna družba** s preko 14 tisoč delničarjev iz 37 držav, lastniški delež največjih desetih je konec leta 2017 znašal 77 odstotkov, podobno kot leto prej. Družba je za leto 2016 ponovno izplačala dividendo v višini 2,50 evrov bruto na delnico, kar je predstavljalo 69 odstotkov čistega dobička Skupine za leto 2016.

Skupina Triglav je tudi **v letu 2017 poslovala dobičkonosno in varno.** Dosegla je konsolidirani dobiček pred obdavčitvijo v višini 84,4 milijona evrov, načrtovan je bil med 70 in 80 milijonov evrov. Leto je bilo za cel zavarovalni sektor v znamenju izrednih množičnih škod, ki so posledica naravnih katastrof. Skupina Triglav je neugodno škodno dogajanje uspešno nadoknadila z visoko premijsko rastjo in dobro nadzorovanimi stroški. Premijsko rast je dosegla na večini zavarovalnih trgov in v vseh segmentih zavarovalne dejavnosti ter povečala vrednost premoženja v upravljanju. Naložbeni donosi so se tudi v letu 2017 znižali, a manj od pričakovanega, na njihovo višino pa so pozitivno vplivali določeni enkratni dogodki. Preteklo leto so zaznamovali množični škodni dogodki, predvsem neurja z viharjem in točo. Kljub povečanju škodnega količnika je kombinirani količnik Skupine Triglav ostal na ugodni ravni 93,9 odstotka. Njeno poslovanje v letu 2017 je podrobneje predstavljeno v sklopu A tega poročila.

Leto 2017 je bilo prvo leto strateškega obdobja. V njem je Skupina Triglav aktivno delovala v smeri svojih strateških usmeritev. Skladno s cilji rasti in razvoja je med drugim vstopila na trg življenjskih zavarovanj v Makedoniji in trg pokojninskih zavarovanj v Bosni in Hercegovini ter ustanovila trgovalno platformo za alternativne naložbe Trigal skupaj z nemškim partnerjem

KGAL Group. V letu 2017 so potekali prevzemi manjšinskih deležev strateških odvisnih družb Skupine, podrobneje o tem v poglavju A.1.4 tega poročila.

Družbe Skupine Triglav povezuje skupno poslanstvo »Ustvarjamo varnejšo prihodnost«, skupna vizija in vrednote, ki so del kulture Skupine. Na področju upravljanja zavarovalnic izven Slovenije ima pomembno vlogo zavarovalni holding Triglav INT. 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.

Matična družba je na ravni skupine vzpostavila sistem upravljanja s tveganji, ki omogoča nadzor nad vsemi prevzetimi in potencialnimi tveganji. Glavna gradnika procesa celovitega upravljanja tveganj sta javno objavljena dokumenta Strategija Skupine Triglav in Poslovni načrt Zavarovalnice Triglav.

Sistem upravljanja tveganj je v družbah Skupine Triglav zasnovan na **tri-nivojskem modelu obrambnih linij.** Prva obrambna linija vključuje vse poslovne funkcije, ki tudi poslovna tveganja zaznavajo. V drugi liniji so organi odločanja, ki skupaj s poslovnimi funkcijami izvajajo meritve posameznih tveganj, spremljajo izpostavljenost do njih ter določajo sistem limitov izpostavljenosti. Pomembno vlogo v sistemu upravljanja igrajo **štiri ključne funkcije**, ki aktivno skrbijo za usklajeno delovanje v odvisnih družbah Skupine Triglav z matično družbo ter za prenos znanj in dobrih praks v odvisne družbe skupine. Tretjo obrambno linijo predstavlja notranja revizija. Upravljanje s tveganji poteka primarno na ravni posameznih družb ter sekundarno na ravni skupine. V družbah Skupine Triglav je sistem upravljanja tveganj vzpostavljen v skladu z načeli matične družbe, ki so določeni z minimalnimi standardi na ravni skupine, pri tem pa se upošteva velikost, kompleksnost in poslovni profil posamezne družbe. Prek opredeljenih ciljev in toleranc se opredelijo ključna poslovna tveganja in njihove tolerance ter opredeli apetit po tveganjih.

Matična družba Skupine Triglav redno izvaja **proces lastne ocene tveganj in solventnosti** (proces ORSA), pri katerem upošteva vsa tveganja, ki jim je izpostavljena kot tudi potencialna tveganja, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje v naslednjem triletnem obdobju. Zavarovalnica Triglav na tej podlagi določa svoje obstoječe in bodoče potrebe po kapitalu. Proces ORSA na Skupini Triglav je usklajen s procesom na matični družbi, njegovo izvajanje pa poteka po principu proporcionalnosti. V skupni rezultat ORSA se vključijo tudi rezultati najpomembnejših odvisnih družb. Druge družbe so upoštevane glede na profil tveganosti, princip proporcionalnosti in kriterij materialnosti na ravni Skupine Triglav. Proces ORSA je podlaga za odločanje uprave Zavarovalnice Triglav pri upravljanju s kapitalom v strateškem obdobju in je čvrsto povezan s strateškim planiranjem. Zavarovalnica Triglav je na ravni Skupine Triglav izvedla proces ORSA za poslovno leto 2017. Pri izvedbi procesa ORSA je upoštevala vsa pomembna tveganja, ki so jim izpostavljene družbe Skupine Triglav do dneva izračuna, in potencialna tveganja, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje v naslednjem triletnem obdobju.

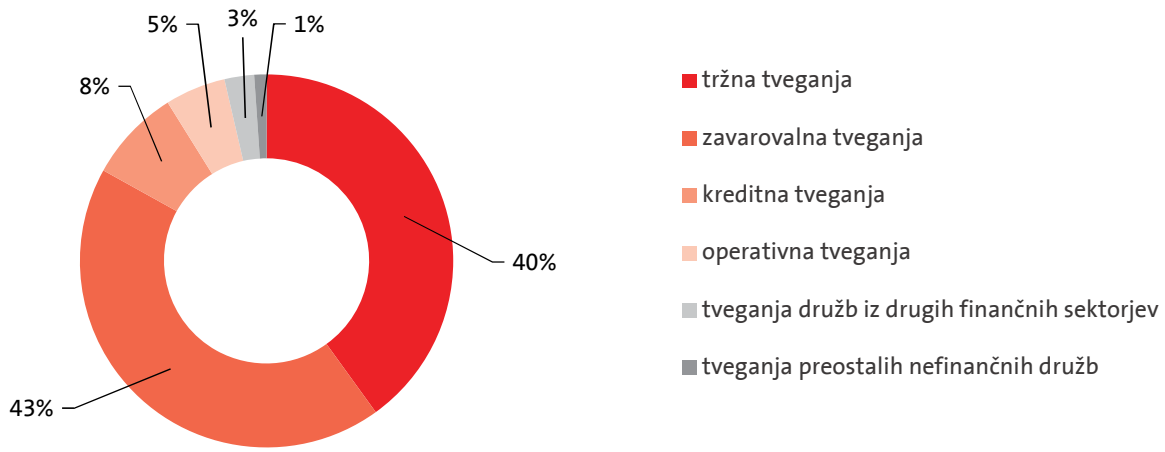
Družbe Skupine Triglav merijo in presojajo tveganja z internimi metodologijami, kazalniki po kriterijih regulatorne kapitalske ustreznosti s standardno formulo in prek kapitalske ustreznosti, določene z modelom vrednotenja S&P. Regulatorni zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice Triglav (SCR) se za celotno Skupino Triglav izračunava za štiri najpomembnejše vrste tveganj, skladno s standardno formulo določeno v Delegirani uredbi Komisije EU[1]. To so

[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)

zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja. V sklopu C tega poročila so za vsako vrsto tveganj opisana njena izpostavljenost, koncentracija, tehnike za zmanjševanje in občutljivost.

Ob koncu leta 2017 je zahtevani solventnostni kapital Skupine Triglav, ki ne upošteva medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za štiri glavne vrste tveganj znašala 590 milijonov evrov. Ob upoštevanju zahtevanega solventnostnega kapitala odvisnih družb iz drugih finančnih sektorjev ter preostalih nefinančnih družb znaša 612,3 milijona evrov. Zavarovalnica Triglav ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ in PDPZ renta, za katera se tveganja izračunavajo ločeno, za vsako od kategorij tveganj standardne formule, tudi na ravni Skupine Triglav. V spodnjem grafu so po metodi poenostavitev na ravni kategorij tveganj upoštevana tudi tveganja omejenih skladov, ki prinesejo 15,6 milijona evrov k celotnemu zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Skupine Triglav. Metoda je podrobneje predstavljena v sklopu E tega poročila, kot tudi vpliv spremembe v metodologiji izračuna kapitalske ustreznosti za leto 2016.

Profil tveganja Skupine Triglav * na dan 31. 12. 2017



* nerazpršene vrednosti kapitalskih zahtev za prevzeta tveganja Skupine Triglav po standardni formuli

Skupina Triglav je najbolj izpostavljena **zavarovalnim tveganjem**, v največji meri tveganju nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in predpostavk, ki jih je upoštevala v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Pri prevzemanju zavarovalnih tveganj je Skupina Triglav zmerno konservativna, kar pomeni, da prevzema širši spekter tveganj in s tem zagotavlja njihovo razpršenost. Z aktivnim upravljanjem zavarovalnih tveganj Zavarovalnica dosega portfelj take kvalitete, da ta zagotavlja stabilno in varno poslovanje ob hkratnem maksimiranju donosnosti.

Druga pomembna vrsta tveganj so **tržna tveganja**, s katerimi se sooča pri investiranju zbrane premije in lastnih sredstev. Družbe Skupine Triglav imajo v naložbenih portfeljih širok nabor različnih finančnih inštrumentov, katerih vrednost je odvisna od gibanja finančnih trgov. Tržna tveganja vključujejo obrestna tveganja (tveganje nastanka izgube zaradi gibanja obrestne mere, ki vpliva na spremembe vrednosti obrestno občutljivih postavk sredstev in obveznosti), delniška tveganja (občutljivost vrednosti sredstev in obveznosti ob neugodnih spremembah vrednosti ali

nepredvidljivosti tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev), tveganje sprememb nepremičnin, tveganje sprememb kreditnih pribitkov, valutno tveganje in tveganje koncentracije.

V poročilu je prikazana bilanca stanja Skupine Triglav za namen solventnosti na dan 31. 12. 2017, ki se razlikuje od bilance stanja za namen računovodskih izkazov. Razlike med njima so podrobneje opisane v sklopu D tega poročila. Sredstva in obveznosti so za namen solventnosti **vrednotena po pošteni vrednosti,** pri njihovem vrednotenju pa se uporablja krivulja netveganih obrestnih mer, predpisana s strani EIOPA[2], in sicer brez prilagoditev te krivulje. Na ravni Skupine se najboljša ocena zavarovalnih obveznosti izračuna kot vsota najboljših ocen zavarovalnih obveznosti posameznih zavarovalnih družb v Skupini, ki se zmanjša za medsebojne posle znotraj skupine.

Na ravni skupine se je v začetku leta 2018 prilagodilo cilje glede **upravljanja kapitala**, ter na tej osnovi na novo opredelilo dividendno politiko (več v sklopu E tega poročila). Skupina Triglav s kapitalom upravlja centralizirano in sicer prek koncentracije kapitala, ki matični družbi zagotavlja optimalno ter stroškovno učinkovito alokacijo in porabo kapitala. Upravljanje s kapitalom izhaja iz že omenjenega sistema upravljanja tveganj ter temelji na strateških ciljih Skupine Triglav, 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 njihovega poslovanja ob upoštevanju lokalnih predpisov o zahtevanem solventnostnem kapitalu. Vsak način umika kapitala iz odvisnih družb, ki ni izplačilo dividend, se predhodno uskladi s pristojno lokalno nadzorno ustanovo.

Učinkovito upravljanje kapitala na skupini zagotavlja varnost ter dobičkonosnost poslovanja, doseganje ustrezne kapitalske ustreznosti, ohranitev visoke bonitetne ocene in zaupanje vseh deležnikov. Ti cilji so bili tudi v letu 2017 doseženi. Pomembnejših sprememb v sistemu upravljanja na Skupini Triglav, ki ne bi bili že omenjeni prej, v preteklem letu ni bilo.

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

Skupina Triglav je bila na dan 31. 12. 2017 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj kapitala za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (222 odstotkov, ciljna kapitalska ustreznost je določena med 200 in 250 odstotki) in minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala (587 odstotkov).

[2] The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA)

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

$$\frac{\textit{primerna lastna sredstva}}{\textit{zahtevani solventnostni kapital}} = \frac{878{,}0}{394{,}8} = \mathbf{222\%}$$

Kapitalska ustreznost Skupine Triglav se je glede na preteklo leto znižala za 20 odstotnih točk, kar je predvsem posledica spremembe metodologije v izračunu prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto za odložene davke, ki povzroči povečanje zahtevanega solventnostnega kapitala za 41,1 milijona evrov. Na kapitalsko ustreznost vpliva tudi povečanje primernih lastnih sredstev in ostale spremembe v profilu tveganj, ki so podrobneje razložene v poglavju E.1 tega poročila. Podrobnosti izračuna in primerjava z letom prej je razvidna v spodnji preglednici.

Kapitalska ustreznost Skupine Triglav na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

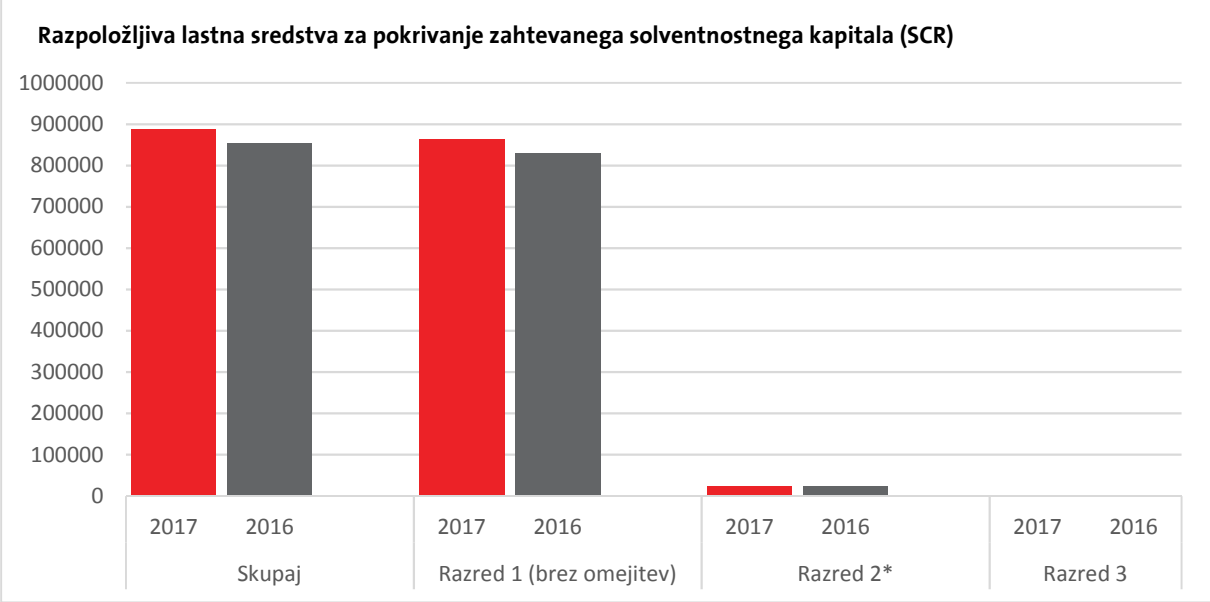
v 000 evrih

Kapitalska ustreznost Skupine Triglav	31.12.2017	31.12.2016	31. 12. 2016*
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	878.039	854.694	843.651
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	878.039	854.694	843.651
SCR brez omejenih skladov	0	0	342.585
SCR z omejenimi skladi	394.778	353.629	0
Minimalni konsolidirani zahtevani kapital	149.459	140.828	140.828
Kapitalska ustreznost glede na SCR	222%	242%	246 %
Kapitalska ustreznost glede na MCR	587%	607%	599 %

*vrednosti iz Poročila o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav za leto 2016; razlika glede na vrednosti v drugem stolpcu zaradi drugačnega upoštevanja SCR glede na omejene sklade, podrobneje v sklopu E tega poročila)

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** (prikaz v spodnji preglednici).

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



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

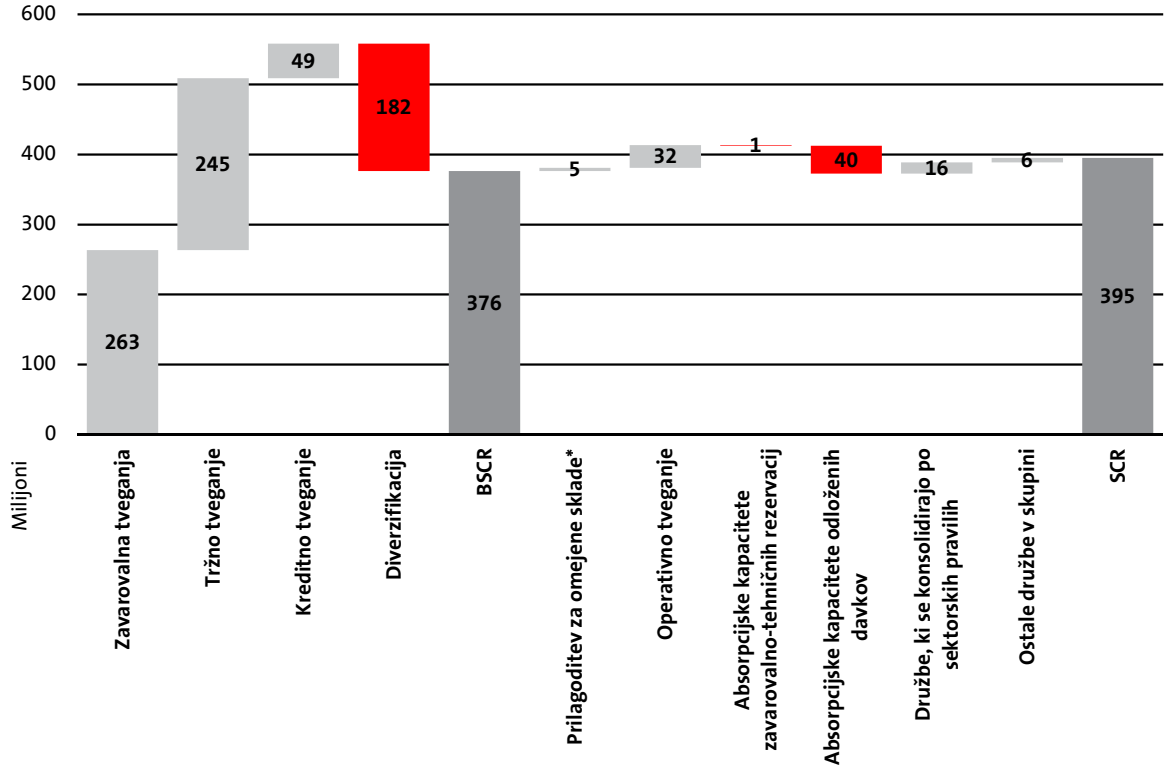
Kvaliteta lastnih sredstev se meri glede na to, v kolikšni meri vsebujejo lastnosti stalne razpoložljivosti za pokritje potencialnih izgub in podrejenosti v prid zavarovalnim obveznostim. Pri tem se upošteva tudi trajanje postavke, odsotnosti spodbud za plačilo, odsotnost obveznih fiksnih stroškov servisiranja ter odsotnost obremenitev. V razred 1 se tako uvrščajo najkvalitetnejša osnovna lastna sredstva, v razred 2 pa le tista, ki v veliki meri posedujejo značilnost podrejenosti. Vse ostale postavke se razvrstijo v razred 3. Vsi trije razredi 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, pri čemer sta obe strani bilance vrednoteni po tržni vrednosti. Sestavljajo jih osnovni kapital (73,7 milijona evrov), podrejene obveznosti (17,9 milijona evrov) in uskladitvena rezerva (786,4 milijona evrov). Izračun primernih lastnih sredstev upošteva tudi vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2017 (56,8 milijona evrov). Druga odbitna postavka so tako imenovana nerazpoložljiva sredstva. Predstavljajo dve vrednosti, in sicer razliko med tržno vrednostjo družb Triglav Skladi in Skupna pokojninska družba in sektorsko vrednostjo razpoložljivega kapitala, primernega za kritje sektorskega zahtevanega solventnostnega kapitala družb, in manjšinske deleže družb Skupine.

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

Zahtevani solventnostni kapital Skupine Triglav je izračunan po standardni formuli brez poenostavitve. Zahtevani solventnostni kapital (SCR) 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

Za skupino minimalni konsolidirani zahtevani kapital v zakonodaji ni opredeljen. Njegova spodnja meja na ravni Skupine Triglav ustreza minimalnemu konsolidiranemu zahtevanemu solventnostnemu kapitalu na ravni Skupine Triglav in je seštevek minimalnega zahtevanega kapitala Zavarovalnice Triglav 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 2017 se je 83 odstotkov njenega zahtevanega solventnostnega kapitala nanašalo na zavarovalna in tržna tveganja, praktično vsa njena lastna sredstva so se uvrščala v kapital razreda 1, njena lastna sredstva so kakovostna. Na ravni Skupine Triglav je zagotovljeno učinkovito upravljanje kapitala, kar ji zagotavlja varnost in dobičkonosnost poslovanja ter izvajanje strategije.

Sklop A

Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

A.3 Naložbeni rezultati

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.5 Druge informacije

A. Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

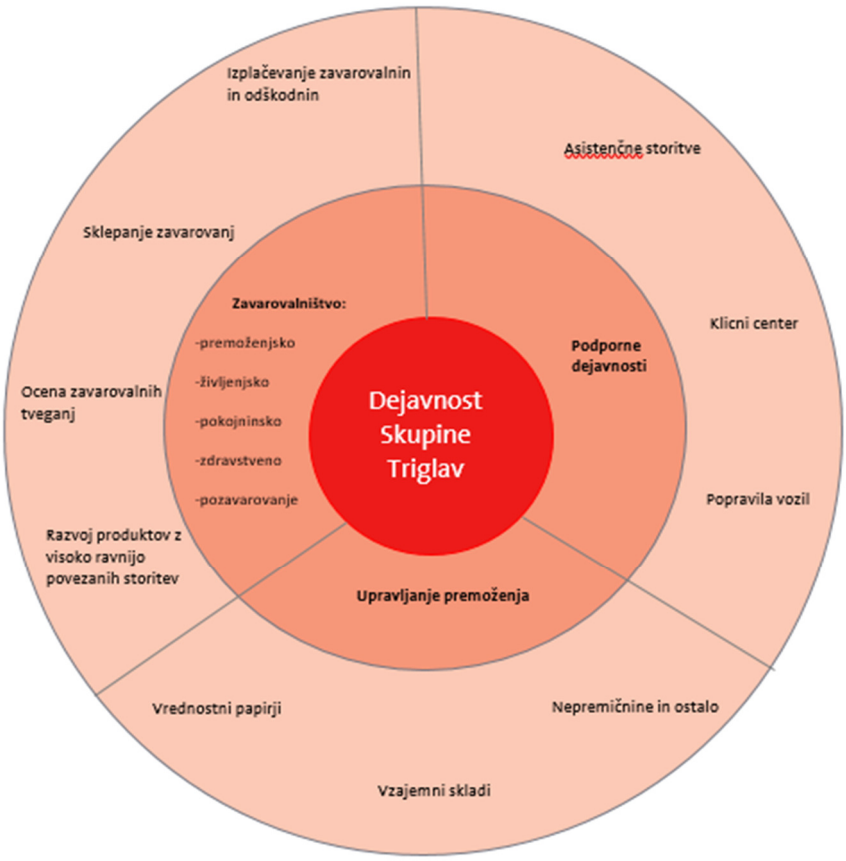
A.1.1 Predstavitev Skupine Triglav

Skupina Triglav (v nadaljnjem besedilu: Skupina) je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria in ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Matična družba Skupine je Zavarovalnica Triglav, d.d., (v nadaljnjem besedilu: Zavarovalnica) s sedežem v Ljubljani, Miklošičeva cesta 19. Poleg nje je bilo ob koncu leta 2017 v Skupino vključenih še 31 odvisnih družb in 6 pridruženih. Skupina posluje na sedmih trgih v šestih državah.

Slika 1: Zavarovalniški trgi Skupine Triglav na dan 31. 12. 2017

Dejavnosti Skupine so zavarovalništvo, upravljanje premoženja in dejavnosti, s katerimi podpiramo temeljna finančna stebra.

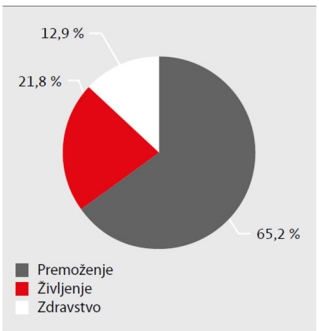
Slika 2: Dejavnost Skupine na dan 31. 12. 2017



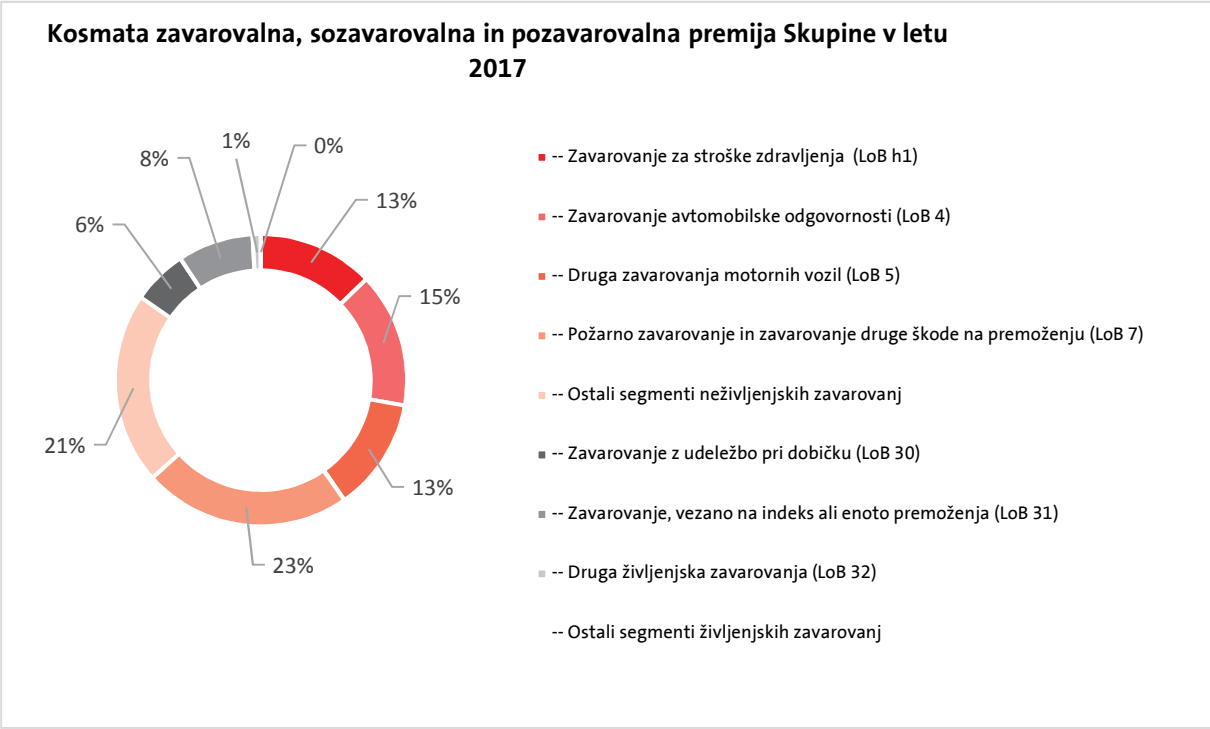
Zavarovalniški del Skupine vključuje:

- **v Sloveniji**: Zavarovalnico Triglav, d.d., Triglav, Zdravstveno zavarovalnico, d.d., Pozavarovalnico Triglav Re, d.d. in Skupno pokojninsko družbo, d.d.,
- **zunaj Slovenije**: zavarovalnice na Hrvaškem, v Srbiji, Črni gori, Bosni in Hercegovini ter Makedoniji.

Skupina izvaja premoženjska, življenjska, zdravstvena in pokojninska zavarovanja ter pozavarovalno dejavnost. V okviru premoženjskih zavarovanj je Skupina v letu 2017 delovala na vseh zavarovalnih vrstah. Skupina obračuna največ premije izmed vseh zavarovalnih segmentov v okviru požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju, zavarovanju avtomobilske odgovornosti in drugih zavarovanjih motornih vozil.



Graf 1: Nekonsolidirana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovana obračunana premija Skupine v letu 2017



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

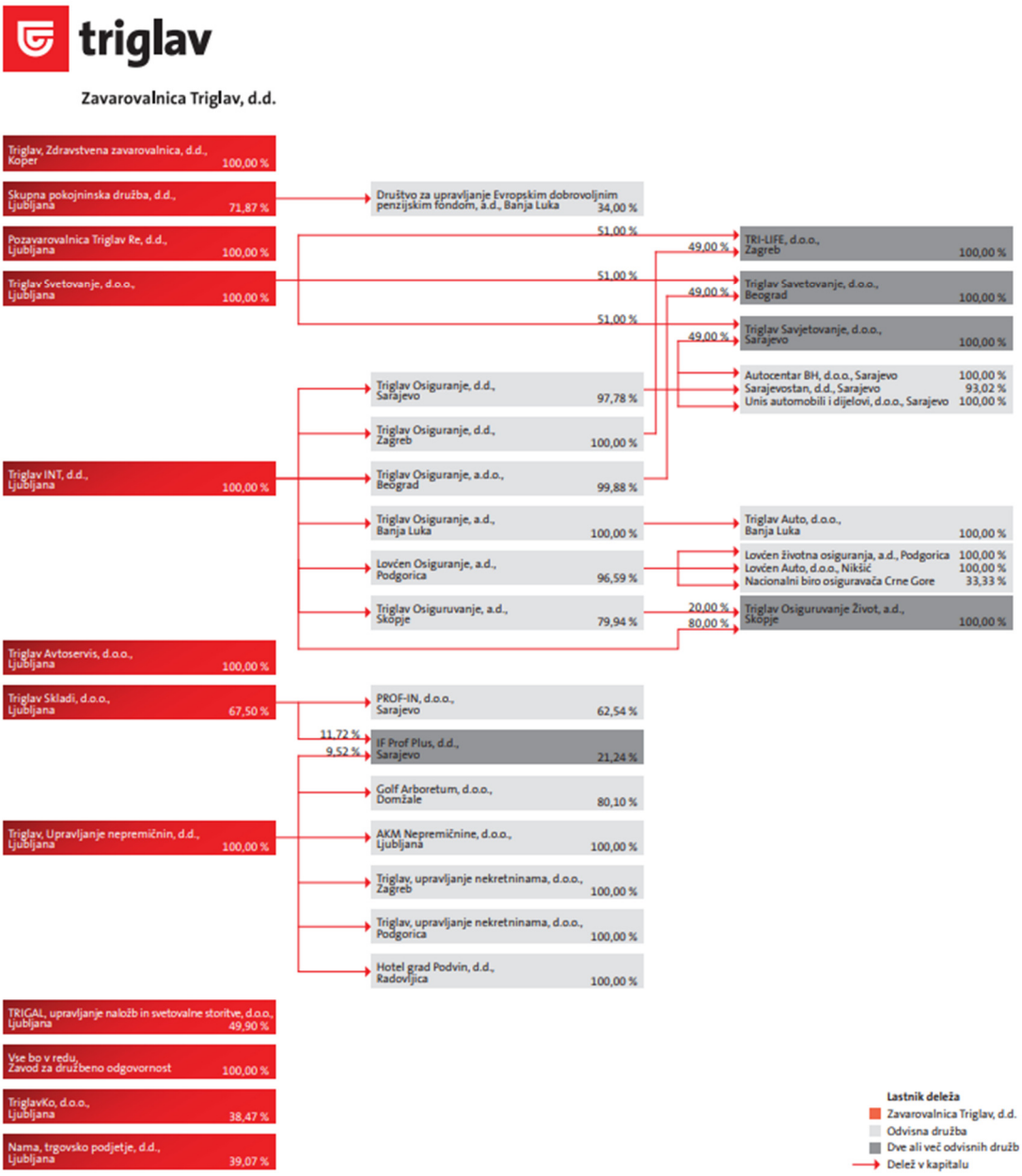
Družbe v Skupini, ki izvajajo temeljni dejavnosti Skupine oziroma te dejavnosti podpirajo:

	Zavarovalništvo	Upravljanje premoženja	Drugo
Slovenija	▪ Zavarovalnica Triglav, d.d. ▪ Pozavarovalnica Triglav Re, d.d. ▪ Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d. ▪ Skupna pokojninska družba, d.d.	▪ Triglav Skladi, d.o.o. ▪ Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.d. ▪ Trigal, d.o.o.	▪ Triglav INT, d.d. ▪ Triglav Svetovanje, d.o.o. ▪ Triglav Avtoservis, d.o.o. ▪ Triglavko, d.o.o.
Hrvaška	▪ Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb		▪ TRI-LIFE, d.o.o.
Bosna in Hercegovina	▪ Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo ▪ Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka ▪ Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d., Banja Luka	▪ PROF-IN, d.o.o.	▪ Triglav Savjetovanje, d.o.o. ▪ Triglav Auto, d.o.o. ▪ Autocentar BH, d.o.o. ▪ Unis automobili i dijelovi, d.o.o.
Srbija	▪ Triglav Osiguranje, a.d.o., Beograd		▪ Triglav Savetovanje, d.o.o.
Črna gora	▪ Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica		▪ Lovćen Auto, a.d.

	▪ Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica		
Makedonija	▪ Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje ▪ Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje		

Sestava Skupine na dan 31. 12. 2017 je predstavljena na sliki 3.

Slika 3: Diagram Skupine na dan 31. 12. 2017



Podrobnejši podatki o odvisnih in pridruženih družbah, kot so: država družbe, vrsta dejavnosti, oblika družbe, nadzorni organ, metoda konsolidacije, delež v kapitalu, deleži glasovalnih pravic idr., so navedeni na obrazcu QRT S.32.01, priloga 6 tega poročila.

A.1.2 Zunanja revizija

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

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

A.1.3 Nadzorni organ

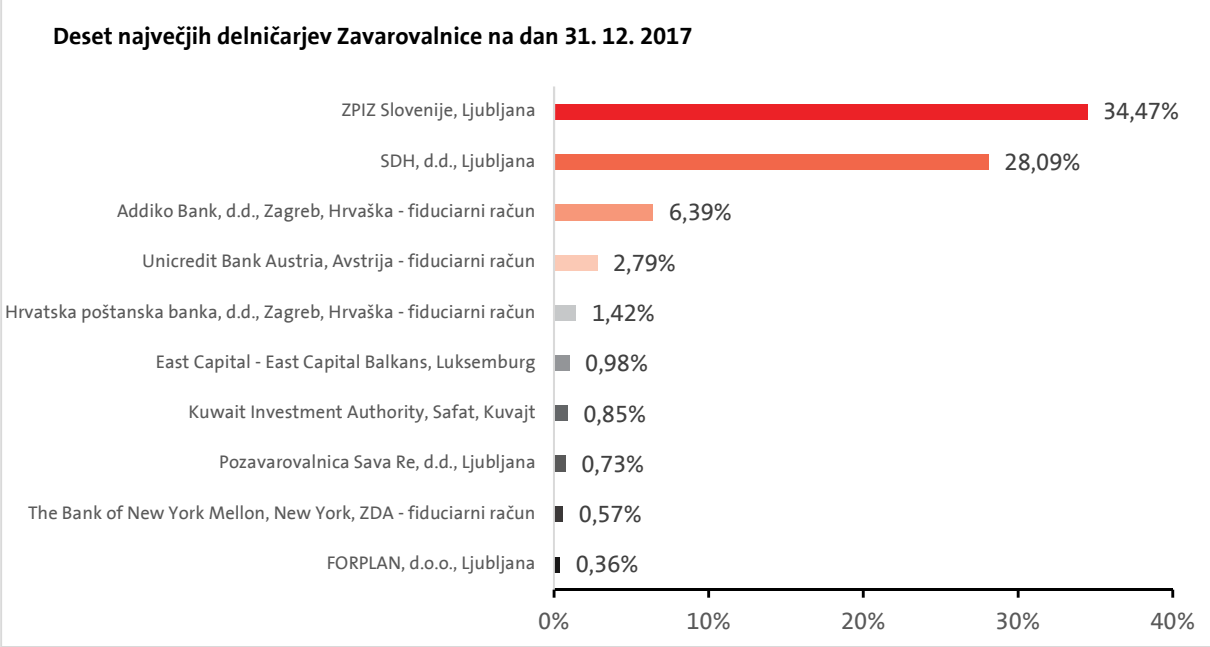
Nadzorni organ Skupine je:
Agencija za zavarovalni nadzor (v nadaljnjem besedilu: AZN),
Trg Republike 3,
1000 Ljubljana,
Slovenija.

A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav

Ob koncu leta 2017 je imela Zavarovalnica 14.297 delničarjev. Število delničarjev se je glede na preteklo leto zmanjšalo za 22 odstotkov, in sicer predvsem zaradi izstopa slovenskih delničarjev fizičnih oseb, ki so imeli v lasti majhno število delnic. Njihova prodaja je pričakovana reakcija na zakonsko predpisano ukinitev brezplačnih računov za vodenje njihovih delnic pri KDD – Centralni klirinško depotni družbi. Večina delničarjev Zavarovalnice je iz Slovenije, mednarodnih delničarjev je 3,1 odstotka in prihajajo iz 37 držav. Njihovo število in lastniški delež sta se tudi v letu 2017 okrepila. Ob koncu leta so imeli v lasti 18,0 odstotkov vseh delnic Zavarovalnice, kar je 0,9-odstotne točke več kot leto prej.

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

Graf 2: Deset največjih delničarjev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2017 (lastniški delež v %)



SPREMEMBE V STRUKTURI SKUPINE

V letu 2017 so se izvršile naslednje spremembe v deležih družb Skupine:

Družba Triglav INT je od neobvladujočih lastnikov odkupila 19,0-odstotni kapitalski delež v družbi Triglav Osiguranje, Sarajevo, in s tem je pridobila 88,0-odstotni lastniški delež. Nakupna vrednost je znašala 8,8 milijona konvertibilnih mark oziroma 4,5 milijona evrov. Hkrati je družba Triglav Osiguranje, Sarajevo, od neobvladujočih lastnikov odkupila 4.156 oziroma 10 odstotkov lastnih delnic po nakupni vrednosti 4,6 milijona konvertibilnih mark oziroma 2,4 milijona evrov. Delež neobvladujočih lastnikov v kapitalu se je s tem zmanjšal s 31,0 na 2,0 odstotka, in tako se je za 3,3 milijona evrov znižala tudi vrednost manjšinskega kapitala. Ob koncu leta je družba zmanjšala svoj osnovni kapital za delež lastnih delnic in s tem povečala kapitalsko udeležbo družbe Triglav INT na 97,78 odstotka.

Družba Triglav INT je od neobvladujočih lastnikov odkupila 0,09-odstotni delež v družbi Triglav Osiguranje, Zagreb, in tako postala njena 100-odstotna lastnica. Nakupna vrednost deleža je znašala 0,1 milijona hrvaških kun oziroma 13.625 evrov.

Družba Triglav INT je od neobvladujočih lastnikov odkupila 0,12-odstotni delež v družbi Lovćen Osiguranje, Podgorica, in povečala lastniški delež na 96,59 odstotka. Nakupna vrednost deleža je znašala 10.540 evrov.

Družba Triglav INT je od neobvladujočih lastnikov odkupila 6,56-odstotni delež v družbi Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje, in s tem postala njena 79,94-odstotna lastnica. Nakupna vrednost deleža je znašala 57,8 milijona makedonskih denarjev oziroma 0,9 milijona evrov.

Decembra 2017 je bila po skrajšanem postopku brez likvidacije iz registra izbrisana družba Salnal, d.o.o. Po njenem izbrisu iz registra je vse premoženje družbe prevzela matična družba Skupine, ki je bila njen edini družbenik.

A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2017

- Uspešno poslovanje: Skupina je ponovno poslovala dobičkonosno in presegla načrtovane poslovne rezultate. Rast premije je dosegla na vseh zavarovalnih trgih in na vseh segmentih zavarovalne dejavnosti.
- Ohranjena visoka bonitetna ocena »A«: Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in A.M. Best sta Skupini potrdili bonitetno oceno »A«, ki ima stabilno srednjeročno napoved.
- Izplačilo dividend: Izplačane dividende so dosegle 69 odstotkov čistega dobička Skupine za leto 2016.
- Vstop na trg življenjskih zavarovanj v Makedoniji in trg pokojninskih zavarovanj v Bosni in Hercegovini: Skupina je na makedonskem trgu ustanovila novo življenjsko zavarovalnico. V Bosni in Hercegovini pa je skupaj z Evropsko banko za obnovo in razvoj (EBRD), Penzijskim rezervnim fondom Republike Srpske in Skladom za razvoj podjetništva (ENEF) ustanovila družbo za upravljanje pokojninskega sklada.
- Ustanovitev trgovalne platforme za alternativne naložbe Trigal: matična družba Skupine je z nemškim partnerjem KGAL Group ustanovila družbo, katere namen je zbiranje sredstev institucionalnih investitorjev in njihovo vlaganje v različne vrste naložb in projekte (nepremičnine, infrastrukturne projekte in druge alternativne naložbe).
- Spremembe v Nadzornem svetu in Upravi Zavarovalnice: Zaradi prenehanja mandata petih članov Nadzornega sveta, predstavnikov delničarjev, so delničarji imenovali pet novih članov. Barbara Smolnikar je bila imenovana za novo članico Uprave, pristojna je za področje osebnih zavarovanj. Članu Uprave Benjaminu Jošarju pa je 2. 11. 2017 potekel petletni mandat.
- Množični škodni dogodki: Globalno je leto 2017 rekordno izstopalo glede katastrofalnih škodnih dogodkov. Neurja z viharjem in točo, pozeba, orkan Irma, poplave in viharni veter so povzročili za 33,5 milijona evrov škod.

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. Družbi Triglav Skladi d.o.o. (v nadaljnjem besedilu: Triglav Skladi) in Skupna pokojninska družba, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Skupna 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. Za preostale povezane družbe Skupine, ki ne opravljajo glavno oziroma pomožno dejavnost, k glavni dejavnosti, se v izračunu solventnosti ne konsolidirajo, kapitalske zahteve pa se izračunajo ločeno in se ne upoštevajo razpršitveni učinki.

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

Tabela 1: Seznam povezanih družb Skupine in način konsolidacije za namen solventnosti in računovodskih izkazov*

31. 12. 2017

Družba v Skupini	Metoda konsolidacije za namen solventnosti	Metoda konsolidacije za namen računovodskih izkazov
Zavarovalnica Triglav, d.d.	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.	finančna naložba PV	polna konsolidacija
Skupna 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
AKM nepremičnine, d.o.o., Ljubljana	konsolidirana v okviru matične družbe Triglav upravljanje nepremičnin	polna konsolidacija
Golf Arboretum, d.o.o., Domžale	finančna naložba PV	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 BH 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, Podgorica	polna konsolidacija	polna konsolidacija
Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	polna konsolidacija	polna konsolidacija
Triglav Osiguruvanje Život, a.d, Skopje	polna konsolidacija	polna konsolidacija
Lovćen Auto, d.o.o., Nikšić	polna konsolidacija	polna konsolidacija
Unis automobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo	polna konsolidacija	polna konsolidacija
Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	polna konsolidacija	polna konsolidacija
Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka	polna konsolidacija	polna konsolidacija
TRI-Life, 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 Triglav Skladi	finančna naložba PV
Sarajevostan, d.d., Sarajevo	finančna naložba PV	polna konsolidacija
Triglav upravljanje nekretninama Zagreb, d.o.o.	polna konsolidacija	polna konsolidacija
Triglav upravljanje nekretninama Podgorica, d.o.o.	polna konsolidacija	polna konsolidacija
ZIF Prof Plus, d.d., Sarajevo	finančna naložba PV	finančna naložba KM
Nama, trgovsko podjetje, d.d. Ljubljana	finančna naložba PV	finančna naložba KM
Triglavko, d.o.o, Ljubljana	finančna naložba PV	finančna naložba KM
Trigal, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o.	finančna naložba PV	finančna naložba KM
Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d., Banja Luka	konsolidirana v okviru matične družbe Skupna pokojninska	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 QRT S.32.01, priloga 6 tega poročila.

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Zavarovalne družbe Skupine ponujajo celoten spekter zavarovanj, in sicer premoženjska, življenjska, zdravstvena zavarovanja, vključno z dopolnilnimi zdravstvenimi zavarovanji, prostovoljnimi dodatnimi pokojninskimi zavarovanji ter pozavarovanji.

V letu je 2017 je čisti poslovni izid Skupine znašal 69,7 milijona evrov, kar je 15 odstotkov manj kot leto prej. Primerjava z letom 2016 pokaže, da je znižanje predvsem posledica višjih odhodkov za škode in nižjih donosov od naložb zaradi nižjih obrestnih prihodkov.

Skupina je v letu 2017 še dodatno okrepila svoj kapitalski položaj. Celotna vrednost kapitala Skupine za namen računovodskih izkazov je ob koncu lanskega leta dosegla 756,6 milijona evrov in se je v primerjavi z letom pred tem povišala za 2 odstotka. Dobičkonosnost kapitala je bila 9,3-odstotna.

Tabela 2: Izid poslovanja Skupine v letih 2017 in 2016

	v 000 evrih	
	2017	2016
Čisti poslovni izid	**69.708**	**82.332**
- premoženjska zavarovanja	52.560	63.294
- zdravstvena zavarovanja	3.182	3.304
- življenjska zavarovanja s pokojninskimi	15.190	15.588
- drugo	-1.223	147
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**84.445**	**95.138**
Kombinirani količnik premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj	**93,90 %**	**92,90 %**
Čista dobičkonosnost kapitala	**9,30 %**	**11,37 %**

V letu 2017 so zavarovalne družbe vključene v konsolidacijo za namen solventnosti, skupaj s Pozavarovalnico Triglav Re, d.d., (v nadaljnjem besedilu: Triglav Re) skupno obračunale 1.052,3 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Na področju neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj je bilo obračunanih 888,8 milijona evrov premije, na področju življenjskih zavarovanj pa 163,5 milijona evrov. Največji del premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj izhaja iz segmenta požarnih zavarovanj in zavarovanj druge škode na premoženju. Sledita segmenta zavarovanje avtomobilske odgovornosti in zavarovanje za stroške zdravljenja. V primerjavi z letom 2016 se je obračuna kosmata premija povečala za 65,9 milijona evrov, od tega največ za neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi – za kar 60,9 milijona evrov.

Kosmati odhodki za nastale škode so v letu 2017 znašali 668,2 milijona evrov, od tega 492,6 milijona evrov iz naslova neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi in 175,6 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj. Med neživljenjskimi zavarovanji z zdravstvenimi je bilo največ kosmatih odhodkov za nastale škode na segmentih požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju ter druga zavarovanja motornih vozil. V primerjavi z letom 2016 so se vrednosti na tej postavki za Skupino zvišale za 66,3 milijona evrov, največ – 53,9 milijona evrov – pri neživljenjskih zavarovanjih z zdravstvenimi.

Odhodki (brez upoštevanja deleža pozavarovateljev) so leta 2017 v Skupini znašali 268,7 milijona evrov. Od tega 235,6 milijona evrov na neživljenjskih zavarovanjih z zdravstvenimi in 33,1 milijona evrov na življenjskih zavarovanjih. Glede na segmentacijo, ki velja v družbi, so bili najvišji stroški na segmentu požarnih zavarovanj in drugih zavarovanj premoženja. V primerjavi z letom 2016 so se nastali stroški v Skupini znižali za 6,4 milijona evrov. Drugi odhodki so znašali 4,9 milijona evrov, od tega 4,7 milijona evrov iz naslova neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi in 0,2 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj.

V tabeli 3 so prikazane vrednosti obračunane kosmate premije, kosmatih odhodkov za škode in nastalih stroškov po največjih zavarovalnih vrstah za namen solventnosti. Vrednosti preostalih zavarovalnih vrst so predstavljene na obrazcu QRT S.05.01, priloga 2 tega poročila.

Tabela 3: Premija, škode, stroški po največjih segmentih Skupine v letih 2017 in 2016

	v 000 evrih	
	2017	2016
Obračunana kosmata premija	**1.052.258**	**986.333**
- neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	**888.806**	**827.897**
-- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB h1)	132.528	115.933
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	159.571	155.503
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	132.158	122.236
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	240.841	222.087
-- Ostali segmenti neživljenjskih zavarovanj	223.708	212.137
- življenjska zavarovanja	**163.452**	**158.436**
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	66.315	67.851
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	86.393	82.224
-- Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	10.743	8.327
-- Ostali segmenti življenjskih zavarovanj	0	34
Kosmati odhodki za nastale škode	**668.153**	**601.961**
- neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	**492.577**	**438.729**
-- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB h1)	106.549	93.893
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	73.119	66.842
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	90.521	84.957
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	134.376	99.967
-- Ostali segmenti neživljenjskih zavarovanj	88.012	93.069
- življenjska zavarovanja	**175.576**	**163.233**
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	74.346	78.596
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	92.884	79.598

-- Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	2.954	1.366
-- Ostali segmenti življenjskih zavarovanj	5.393	3.672
Odhodki	**268.747**	**262.370**
- neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	**235.641**	**229.914**
-- Zavarovanje izpada dohodka (LoB h2)	24.779	24.576
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	48.591	53.318
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	39.025	35.371
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	70.916	67.474
-- Ostali segmenti neživljenjskih zavarovanj	52.331	49.174
- življenjska zavarovanja	**33.106**	**32.456**
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	12.918	13.470
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	15.833	15.385
-- Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	4.299	3.530
-- Ostali segmenti življenjskih zavarovanj	56	71
Drugi odhodki	**4.922**	**15.220**

Skupina posluje na sedmih trgih šestih držav v regiji Adria. Zunaj navedenih trgov izvaja aktivno pozavarovanje in fronting posle, pri čemer se večji del posla prenese tujim pozavarovalnicam.

Skupina največ kosmate premije obračuna v Sloveniji, kar 76 odstotkov celotne nekonsolidirane premije Skupine. Glede na geografsko razpršenost poslovanja Skupine, je pričakovano tudi premije največ iz teh držav. V primerjavi z letom 2016 se delež premije po državah ni pomembno spremenil.

Podobno kot za kosmate obračunane premije največji delež kosmatih odhodkov za nastale škode izhaja iz Slovenije. V primerjavi z letom 2016 se geografska razpršitev škod ni pomembno spremenila.

V tabeli 4 je prikaz nekonsolidirane obračunane kosmate premije in odhodkov za nastale škode v Skupini.

Tabela 4: Geografska delitev premije in škod Skupine po TOP 5 državah poslovanja v letu 2017 in 2016

	v 000 evrih	
Geografska delitev premije in škod	2017	2016
Obračunana kosmata premija	**989.131**	**932.788**
-- Slovenija	801.600	766.812
-- Hrvaška	58.835	53.325
-- Srbija	45.679	34.409
-- Črna gora	33.020	31.169
-- Bosna in Hercegovina	27.702	25.517
-- Makedonija	22.295	21.555
Kosmati odhodki za nastale škode	**634.908**	**564.449**
-- Slovenija	536.916	483.913
-- Hrvaška	45.706	34.418
-- Srbija	15.366	13.028

-- Črna gora	16.310	14.820
-- Bosna in Hercegovina	11.101	9.408
-- Makedonija	9.509	8.861

Podrobnosti o geografski delitvi premije in škod po državah so na obrazcu QRT S.05.02, priloga 3 tega poročila.

A.3 Naložbeni rezultati

Na naložbeni rezultat kar najbolj vpliva struktura naložb Skupine in razvoj dogodkov na kapitalskih trgih. Skupina vodi razmeroma konservativno naložbeno politiko s poudarkom na varnosti in likvidnosti naložb ob njihovi ustrezni donosnosti. Največji delež naložb Skupine imajo dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom. V tem poglavju je prikazan naložbeni rezultat Skupine razdeljen po glavnih virih. Podana je tudi primerjava z naložbenim rezultatom, ki ga je Skupina objavila lansko leto. Prikazani naložbeni rezultat je Skupina objavila tudi v svojih računovodskih izkazih.

Donosi od finančnih naložb (brez donosov naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) predstavljajo razliko med prihodki in odhodki od finančnih sredstev. Znižali so se za 4 odstotke, na 78,1 milijona evrov. Razlog za nižji donos so predvsem nižji neto obrestni prihodki in višji drugi finančni odhodki, ki so posledica negativnih tečajnih razlik pri naložbah in se kljub zaprti valutni strukturi računovodsko odrazijo neposredno v donosih. Donosi od finančnih naložb vplivajo tudi na višino zavarovalno-tehničnih rezervacij in na poslovni izid Skupine.

Tabela 5: Prihodki in odhodki iz naložbenih dejavnosti Skupine v letu 2017 in 2016

v 000 evrih

Prihodki in odhodki iz naložbenih dejavnosti		
	31.12.2017	**31.12.2016**
obresti	**62.360**	**67.521**
-prihodki	63.991	68.836
-odhodki	1.631	1.315
dividende	**5.346**	**3.357**
-prihodki	5.346	3.357
-odhodki	0	0
spremembe poštene vrednosti*	**2.198**	**866**
-prihodki	8.397	8.002
-odhodki	6.199	7.136
dobički in izgube od prodaje	**17.562**	**14.530**
-prihodki	29.790	36.908
-odhodki	12.229	22.377
trajne oslabitve	**-335**	**-3.197**
-prihodki	0	0
-odhodki	335	3.197

drugi finančni prihodki	**-9.041**	**-1.541**
-prihodki	3.866	5.461
-odhodki	12.907	7.003
Skupaj	**78.089**	**81.535**

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

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 2017 znašali 56,6 milijona evrov in so se glede na leto 2016 spremenili predvsem po vrstah prihodkov. V okviru teh prihodkov so se v letu 2017 prihodki nezavarovalnih družb zmanjšali zaradi prodaje Slovenijales trgovine in enkratne prodaje zemljišč v letu 2016. Hkrati pa so se v letu 2017 povečali prihodki od pozavarovalnih provizij.

Drugi odhodki Skupine so leta 2017 znašali 67,5 milijona evrov, od tega je bilo največ odhodkov iz poslovanja nezavarovalnih družb in odhodkov od provizij. V primerjavi z letom 2016 so se najbolj spremenili odhodki od provizij (zaradi spremenjenega načina prikaza), najbolj so pa se znižali odhodki od poslovanja nezavarovalnih družb.

Podrobnejši podatki o drugih prihodkih in odhodkih Skupine so predstavljeni v računovodskem delu Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2017, poglavja 4.6, 4.7, 4.13 in 4.14.

Tabela 6: Drugi prihodki in odhodki Skupine v letih 2017 in 2016

	v 000 evrih	
	2017	2016
Drugi prihodki	**56.602**	**58.929**
- drugi zavarovalni prihodki	22.569	5.392
- ostali prihodki	34.033	53.537
Drugi odhodki	**67.485**	**71.771**
- drugi zavarovalni odhodki	26.855	17.038
- ostali odhodki	40.630	54.733

A.4.2 Dogovori o najemu

Skupina je imela v obravnavanem obdobju 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 94 milijonov evrov naložbenih nepremičnin letni prihodek od najemnin znaša 4,9 milijona evrov, od tega je kar 86 odstotkov te vrednosti prihodek matične družbe.

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. Skupni letni stroški vseh najemov na ravni Skupine znašajo 5,9 milijona evrov. Vsi

najemi so sklenjeni po principu operativnega najema, zato se stroškovni učinki prikazujejo v okviru stroškov najema, na vrednost osnovnih sredstev pa ne vplivajo.

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 2017 materialno najpomembnejše transakcije med:

- Triglav Re in Zavarovalnico – celoten promet iz pozavarovalnih poslov[3] med družbama je znašal 96,5 milijona evrov,
- Triglav Re in Triglav Osiguranje, d.d. Zagreb – 10,9 milijona evrov prometa,
- Triglav Re in ostalimi posamičnimi odvisnimi družbami, pri čemer skupni promet iz pozavarovalnih poslov ni presegel 3,5 milijonov evrov.

V okviru Skupine izvaja pozavarovalne posle tudi Zavarovalnica. Promet s posamezno odvisno družbo ne presega 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 2018

Na osnovi napovedanih dejavnosti EIOPA[4] glede spremembe standardne formule, predvsem v delu določanja prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto za odložene davke (t. i. LAC DT), in na osnovi dodatno ugotovljenih različnih praks zavarovalnic pri njegovem izračunavanju, je Zavarovalnica prilagodila metodologijo izračuna kapitalske ustreznosti prvič na dan 31. 12. 2017 za Zavarovalnico in Skupino. Po opravljenih strokovnih analizah, v sodelovanju z zunanjimi svetovalci, bi se ob ohranitvi trenutne metodologije in ob napovedani spremembi standardne formule pretirano povečalo regulatorno in posledično poslovno tveganje.

Zavarovalnica tako bolj konservativno ocenjuje znesek prilagoditve za odložene davke in s tem povečuje zahtevani solventnostni kapital. Vpliv sprememb na kapitalsko ustreznost je opisan v sklopu E tega poročila. Ob tem je Zavarovalnica v marcu 2018 ustrezno prilagodila cilje glede upravljanja s kapitalom in dividendno politiko. Ciljna kapitalska ustreznost je določena med 200 in 250 odstotki (skladno s prejšnjo metodologijo izračuna je bila določena med 250 in 300 odstotki). Podrobnejši prikaz o politiki upravljanja s kapitalom je predstavljen v poglavju E.0 tega poročila.

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

---

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

[4] The European Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA)

Sklop B

Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

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

B.4 Sistem notranjega nadzora

B.5 Funkcija notranje revizije

B.6 Aktuarska funkcija

B.7 Zunanje izvajanje

B.8 Druge informacije

B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

Korporativno upravljanje odvisnih družb Skupine se izvaja z aktivnim izvrševanjem upravljavskih pravic, ki jih ima Zavarovalnica kot matična družba Skupine skladno z zakonodajo, ki velja za posamezno odvisno družbo, ob hkratnem upoštevanju notranjih pravil odvisnih družb.

Odvisne družbe v Skupini poslujejo kot samostojne pravne osebe, v skladu z veljavno lokalno zakonodajo, s sprejetimi sklepi skupščin, organov vodenja in nadzora odvisnih družb, s pogodbami o poslovnem sodelovanju in drugimi sprejetimi pravilniki in navodili, ki so jih izvedle posamezne odvisne družbe.

Sledenje vrednotam Skupine je nenehen proces za vse odvisne družbe in ključna usmeritev z vidika upravljanja odvisnih družb. S prenosom minimalnih standardov in z iskanjem možnosti centralizacije poslovnih procesov v odvisne družbe sledimo vrednotam: enostavnosti, strokovnosti in sodobnosti. Z učinkovitim upravljanjem in nadzorom odvisnih družb pa se zasleduje vrednoti odgovornost in varnost. Aktivno se tudi spodbuja in povezuje družbe za učinkovito implementacijo in prenos dobrih praks. Slednje se uresničuje s stalnim spremljanjem poslovanja odvisnih družb in pregledom uresničevanja zastavljenih ciljev. Pomemben cilj je tudi skrb za dolgoročno povečevanje vrednosti premoženja Skupine. Z vidika upravljanja odvisnih družb se sledi strategiji Skupine pri doseganju in ohranjanju sodobne, inovativne in dinamične zavarovalno-finančne skupine.

Poslovno upravljanje odvisnih družb Skupine se izvaja z mehanizmi, ki zagotavljajo spremljanje in učinkovit nadzor oziroma sodelovanje na strokovnih področjih, harmonizacijo standardov poslovanja in medsebojno obveščenost odvisnih družb Skupine:

- po področjih strokovnega usklajevanja dejavnosti v Skupini prek prenosa minimalnih standardov poslovanja poslovnih področij,
- s sklici strateških konferenc, kjer se obravnavajo rezultati tekočega poslovanja in strateške smernice prihodnjega poslovanja Skupine in
- z izobraževanji, katerih namen je poenotenje poslovnih procesov, prenos znanj, korporativna kultura in dobre prakse poslovanja.

Odvisne družbe v Skupini poslujejo z matično družbo in drugimi družbami v Skupini na tržnih osnovah, delovanje pa temelji na načelu povečanja poslovne uspešnosti v vsaki odvisni družbi in Skupini kot celoti.

Dejavnosti, ki se nanašajo na odvisne družbe vključujejo upravljavske, strateško – razvojne in operativne dejavnosti. Upravljavske dejavnosti so povezane z upravljanjem in nadzorom odvisnih družb. Strateško - razvojne dejavnosti se nanašajo na skupni razvoj, implementacijo novih produktov, IT - rešitev in druge razvojne dejavnosti. Operativne aktivnosti pa se nanašajo na izvajanje administrativnih, finančnih in drugih storitev.

Na podlagi veljavne zakonodaje, statuta in drugih notranjih aktov Skupine morajo člani organa vodenja odvisne družbe izčrpno in točno poročati organu nadzora odvisne družbe o poteku poslov, finančnem stanju odvisne družbe in njeni plačilni sposobnosti, zlasti pa o naslednjih poslih oziroma pravnih dejanjih:

- izkazu finančnega položaja družbe, izkazu poslovnega izida družbe in izkazu finančnih tokov družbe se poroča najmanj četrtletno,
- uravnoteženih kazalnikih poslovanja se poroča kvartalno,
- o drugih zadevah na zahtevo organa nadzora.

Poslovna področja odvisnih družb morajo o svojih dejavnostih, v skladu s sprejetimi minimalnimi standardi poslovanja, poročati poslovnim področjem v matični družbi, ki redno izvaja kontrolo spremljanja poslovanja odvisnih družb in izvajanja nadzora odvisnih družb s predpisanimi poročili.

Pomembno vlogo v Skupini pri upravljanju tujih zavarovalnih družb ima zavarovalni holding Triglav INT, ki skupaj z različnimi strokovnimi službami Zavarovalnice skrbi za prenos minimalnih standardov in dobrih praks v odvisne družbe Triglav INT. Delovanje sistema upravljanja v skupini družb Triglav INT je usklajeno s cilji Skupine.

Zavarovalnica s sodelovanjem v nadzornih svetih odvisnih družb skrbi za uresničevanje strategije Skupine.

Tabela 7: Člani Uprave v nadzornem svetu (upravnem odboru) odvisnih družb na dan 31. 12. 2017

Uprava Zavarovalnice	članstvo v nadzornem svetu (upravnem odboru) odvisnih družb
Andrej Slapar predsednik Uprave	Pozavarovalnica Triglav Re, d.d. Triglav Skladi, d.d. Triglav INT, d.d.
Uroš Ivanc član Uprave	Triglav INT, d.d. Triglav upravljanje nepremičnin, d.d.
Tadej Čoroli član Uprave	Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d. Skupna pokojninska družba, d.d. Triglav INT, d.d.
Barbara Smolnikar članica Uprave	Triglav INT, d.d.
Marica Makoter članica Uprave – delavska direktorica	Triglav INT, d.d.

B.1.1 Organi upravljanja Skupine

Organi upravljanja in nadzora Skupine so Uprava, Skupščina in Nadzorni svet matične družbe Skupine.

B.1.1.1 Uprava

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, poročanje Nadzornemu svetu o poslovanju Zavarovalnice in Skupine.

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

Dne 31. 12. 2017 so Upravo sestavljali:

Uprava Zavarovalnice	Funkcija	Pristojnosti
Andrej Slapar	predsednik Uprave	- Kabinet Uprave, - Pravna pisarna, - Služba notranje revizije, - Služba za korporativno komuniciranje, - Služba za poslovno inteligenco (BI), - Skladnost poslovanja, - Razvoj in aktuariat premoženjskih zavarovanj, - Služba za naložbe, - Korporacijski zavarovanci, - Kadrovske zadeve, povezane z delavci s posebnimi pooblastili, - Arbitraža, - Jedrski Pool, GIZ, - področje pozavarovanj in upravljanja premoženja
Uroš Ivanc	član Uprave	- Služba za strateško nabavo, - Služba za upravljanje s tveganji, - Služba za strateško načrtovanje in kontroling, - Služba za upravljanje odvisnih družb, - Računovodstvo, - Finance (razen Službe za naložbe).
Tadej Čoroli	član Uprave	- Službo za inovacije in digitalizacijo poslovanja, - Službo Enota za odnose s strankami, - Služba za marketing, - Prodaja zavarovanj, - Premoženjska zavarovanja, - Škode premoženjskih zavarovanj.
Barbara Smolnikar	članica Uprave	- Področje osebna zavarovanja, - Razvoj in aktuariat osebnih zavarovanj, - Področje zdravstvenih in pokojninskih zavarovanj, - Področje preprečevanje pranja denarja.
Marica Makoter	članica Uprave – delavska direktorica	- 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 kadrovskih zadev povezanih z delavci s posebnimi pooblastili.

B.1.1.2 Skupščina

Na skupščini delničarjev lahko delničarji uresničujejo svoje pravice pri zadevah družbe, ki je sklicana najmanj enkrat letno. Pristojnosti in delovanje skupščine opredeljujeta Zakon o gospodarskih družbah in Statut družbe. Statut ne določa posebnih pravil, povezanih s sprejemom njegovih sprememb in dopolnitev. Delnica matične družbe prinaša vsakokratnemu imetniku pravico do: enega glasu na skupščini družbe, do sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend, in v primeru stečaja oziroma likvidacije do sorazmernega dela

iz ostanka stečajne ali likvidacijske mase. Skupščine se lahko udeleži delničar, vpisan v delniško knjigo, ki se vodi pri KDD, kot imetnik delnic ob koncu četrtega dne pred zasedanjem skupščine.

B.1.1.3 Nadzorni svet

Nadzorni svet je sestavljen iz 6 (šestih) članov, predstavnikov delničarjev in 3 (treh) članov, predstavnikov delavcev. Člane Nadzornega sveta – predstavnike delničarjev – izvoli Skupščina. Člane Nadzornega sveta – predstavnike delavcev – izvoli Svet delavcev matične družbe, ki s svojim sklepom seznani skupščino. Predsednik in namestnik sta predstavnika delničarjev. Mandat člana Nadzornega sveta traja 4 leta in je lahko ponovno izvoljen brez omejitve.

Nadzorni svet nadzoruje vodenje družbe in daje soglasje k odločitvam Uprave, kadar vložek matične družbe oziroma vrednost presega določen limit, kot tudi pri ustanavljanju kapitalskih družb V Sloveniji in izven nje, pri pridobivanju in odtujevanju kapitalskih deležev matične družbe v slovenskih ali tujih gospodarskih družbah, in podobno. Nadzorni svet daje soglasje tudi k imenovanju in razrešitvi vodje Službe notranje revizije.

Ob koncu leta 2017 so Nadzorni svet sestavljali:

Član Nadzornega sveta	Funkcija	Pristojnosti
Igor Stebernak	predsednik, predstavnik delničarjev	Komisija za imenovanja in prejemke
Nataša Damjanovič	članica, predstavnica delničarjev	Revizijska komisija, Komisija za imenovanja in prejemke
Žiga Škerjanec	član, predstavnik delničarjev	Komisija za imenovanja in prejemke, Strateška komisija
dr. Mario Gobbo	član, predstavnik delničarjev	Revizijska komisija
Andrej Andoljšek	Namestnik predsednika, predstavnik delničarjev	Strateška komisija
Milan Tomaževič	član, predstavnik delničarjev	Strateška komisija
Ivan Sotošek	član, predstavnik delavcev	Revizijska komisija
Boštjan Molan	član, predstavnik delavcev	Komisija za imenovanja in prejemke
Peter Celar	član, predstavnik delavcev	Strateška komisija

KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

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

V letu 2017 so v Zavarovalnici delovale naslednje komisije Nadzornega sveta: Revizijska komisija, Komisija za imenovanja in prejemke, Strateška komisija in Nominacijski odbor kot začasna komisija.

Revizijsko komisijo so do 12. 6. 2017 sestavljali: dr. Mario Gobbo, predsednik, ter člani Rajko Stanković, Ivan Sotošek in Barbara Nose, zunanja neodvisna strokovnjakinja, od 21. 6. 2017 naprej pa: dr. Mario Gobbo, predsednik, in člani Nataša Damjanovič, Ivan Sotošek in od 19. 8. 2017 naprej tudi Simon Kolenc, zunanji neodvisni strokovnjak.

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

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

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

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

Komisije Nadzornega sveta	Pristojnosti
REVIZIJSKA KOMISIJA - dr. Mario Gobbo, predsednik komisije - Nataša Damjanovič, članica - Ivan Sotošek, član - Simon Kolenc, zunanji neodvisni strokovnjak	- spremlja postopek računovodskega poročanja ter pripravlja priporočila in predloge za zagotovitev njegove celovitosti, - spremlja učinkovitost in uspešnost delovanja notranjih kontrol, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganja, - spremlja obvezno revizijo letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter poroča Nadzornemu svetu o rezultatu revizije, - odgovarja za postopek izbire revizorja in predlaga Nadzornemu svetu imenovanje kandidata za revizorja letnega poročila družbe ter sodeluje pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo, - nadzoruje neoporečnost finančnih informacij, ki jih daje družba ter ocenjuje sestavo letnega poročila in oblikuje predlog za Nadzorni svet, - sodeluje s Službo notranje revizije, spremlja njena kvartalna poročila, obravnava notranje akte in pravila delovanja Službe notranje revizije ter letne načrte Službe notranje revizije, - obravnava odločitve o imenovanju, razrešitvi in nagrajevanju vodje Službe notranje revizije.
KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE - Igor Stebernak, predsednik komisije - Žiga Škerjanec, član - Nataša Damjanovič, članica - Boštjan Molan, član	- pripravlja predloge meril za članstvo v Upravi, - pripravlja predloge politike plačil, povračil in drugih ugodnosti članov Uprave, - predhodno obravnava predlog predsednika Uprave v zvezi z vodenjem družbe - izvaja ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta - podpira in pripravlja predloge na področjih, ki zadevajo Nadzorni svet.
STRATEŠKA KOMISIJA - Milan Tomaževič, predsednik komisije - Andrej Andoljšek, član - Žiga Škerjanec, član - Peter Celar, član	- obravnava in pripravlja predloge za Nadzorni svet v zvezi s strategijo Skupine Triglav in spremlja njeno uresničevanje, - obravnava in pripravlja predloge in mnenja za Nadzorni svet, povezane s strateškim razvojem Skupine Triglav.
NOMINACIJSKI ODBOR (začasna komisija)	- pripravi merila za izbiro, - evidentira kandidate za člane Nadzornega sveta, - pozove Komisijo za imenovanje in prejemke, da izdela oceno o usposobljenosti in primernosti kandidatov,

	- skupaj s predlogom ocene o usposobljenosti in primernosti kandidatov za člane Nadzornega sveta, Nadzornemu svetu predlaga imenovanje enega ali več kandidatov za člane, predstavnike delničarjev.

B.1.2 Politika prejemkov v Skupini

Politika prejemkov se izvaja z zagotavljanjem uresničevanja trdnega in zanesljivega sistema upravljanja, integritete in transparentnosti poslovanja Skupine.

Uprava matične družbe Skupine

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

Enaka pravila nagrajevanja veljajo tudi za uprave družb v slovenskem delu Skupine.

Vodilni in vodstveni delavci ter drugi delavci na individualni pogodbi

Za člane organov upravljanja v Skupini je osnovna plača (fiksni del) določena v pogodbi o zaposlitvi, višina morebitne nagrade pa je odvisna od doseženih rezultatov posamezne družbe skladno z vsakokratno metodologijo nagrajevanja.

Zaposleni po kolektivni pogodbi

Za druge 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.

Materialno pomembna transakcija s povezanimi osebami v letu 2017 je bilo izplačilo dividend matične družbe za leto 2016. V skupnem znesku je bilo to izplačilo 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

Matična družba Skupine ocenjuje usposobljenost in primernost članov Uprave, Nadzornega sveta in nosilcev ključnih funkcij s ciljem skrbnega upravljanja oz. nadzorovanja in odgovornega izvajanja ključnih funkcij, kar omogoča uresničevanje strateških ciljev in zagotavlja dolgoročno ustvarjanje vrednosti za vse ključne deležnike.

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

V postopku ocenjevanja se za člane Uprave in Nadzornega sveta preverja izpolnjevanje meril usposobljenosti (strokovna usposobljenost, izkušnje, kompetence) in meril primernosti (nekaznovanost, profesionalni ugled, dobro ime in osebna integriteta). V postopku ocenjevanja Uprave in Nadzornega sveta kot kolektivnega organa 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), obdobno (v času trajanja pooblastila) in izredno (v okoliščinah, ki vzbujajo dvom v usposobljenost in primernost). V postopku ocenjevanja se preverja usposobljenost (strokovna usposobljenost, specializirana znanja, izkušnje in kompetence) in primernost (nekaznovanost, profesionalni ugled, dobro ime in osebna integriteta). Nosilci ključnih funkcij morajo, poleg predhodno navedenih pogojev usposobljenosti, ki so splošni in veljajo za vse, izpolnjevati še naslednje:

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

Nosilec funkcije upravljanja s tveganji mora imeti znanje o uporabi modelov in metod upravljanja tveganj ter najmanj pet let delovnih izkušenj,

Nosilec funkcije skladnosti poslovanja mora imeti najmanj petletne delovne izkušnje,

Nosilec funkcije notranje revizije mora imeti najmanj petletne izkušnje pri delu v reviziji ali deset let v sorodni dejavnosti ter naziv preizkušeni notranji revizor v skladu z zakonom, ki ureja revidiranje.

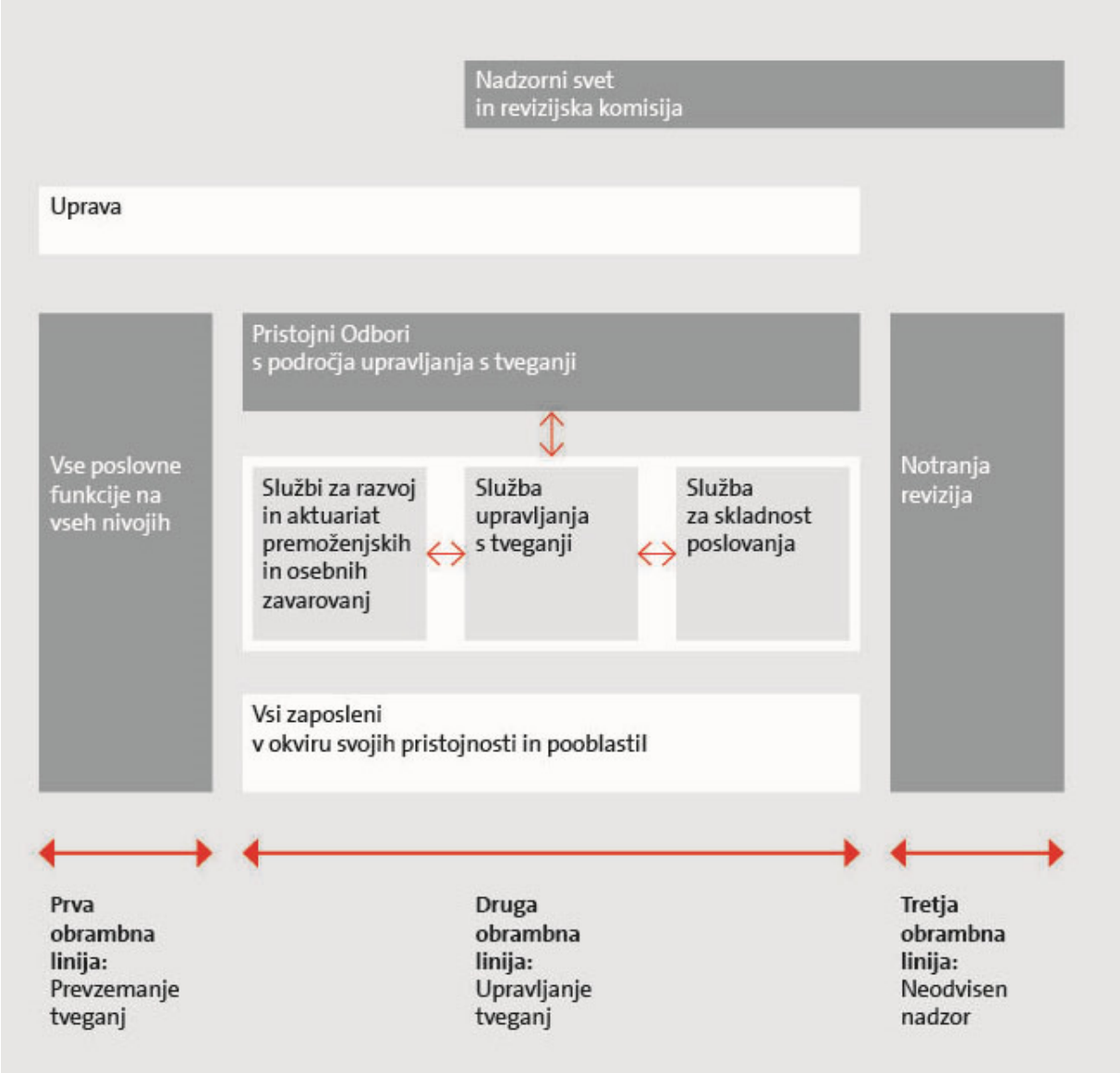
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti

B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji

Sistem upravljanja s tveganji je skupek pravil, pristojnosti, odgovornosti in dejavnosti, ki jih je Zavarovalnica vzpostavila na ravni celotne Skupine zato, da se na vseh ravneh prevzemajo tveganja v skladu s postavljenimi strateškimi cilji in da so ključna tveganja ustrezno prepoznana (identificirana), ocenjena oziroma merjena, obvladovana in spremljana. Del sistema je tudi zagotavljanje, da so o opravljenih ocenah seznanjeni vsi deležniki, ki te informacije potrebujejo za boljše delovanje. Sistem upravljanja tveganj vključuje vsa področja, s poudarkom na tistih, ki materialno vplivajo na poslovanje in zastavljene poslovne cilje. Sistem je postavljen pregledno in zastavljen tako, da je omogočeno neprestano nadgrajevanje in prilagajanje poslovnim procesom. Zagotavlja pravočasno prepoznavanje vseh pomembnih tveganj in standardiziran nabor postopkov za razumevanje posledic možnih realizacij tveganj.

Zelo pomembno je tudi grajenje ustrezne kulture družbe, predvsem pri poznavanju, sodelovanju in odprtem komuniciranju o tveganjih; pri tem imata ključno vlogo Uprava in vodstva družb Skupine. Glavna gradnika procesa celovitega upravljanja tveganj Zavarovalnice sta Strategija Skupine in Poslovni načrt Zavarovalnice. Z opredeljenimi cilji in tolerancami se na tej osnovi opredelijo ključna poslovna tveganja, njihove tolerance in opredeli apetit po tveganjih. Sistem upravljanja tveganj je v Skupini zasnovan na tri-nivojskem modelu obrambnih linij, in je vključen v sistem upravljanja.

Slika 4: Sistem upravljanja s tveganji v Skupini



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

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

Tretja obrambna linija obsega funkcijo notranje revizije, izvaja in skrbi za procese in dejavnosti, povezane z rednimi pregledi učinkovitosti notranjega kontrolnega okolja na posameznih poslovnih področjih, in za učinkovitost sistema upravljanja tveganj.

Primarna deležnika sistema treh obrambnih linij sta Uprava in Nadzorni svet, ki sta obenem odgovorna tudi za delovanje sistema upravljanja tveganj in kontrolnih procesov. Nadzorni svet Zavarovalnice daje soglasja Upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja tveganj na najvišji ravni. V okviru svojih pristojnosti in odgovornosti se seznanja s poročili ključnih funkcij. Na svojih sejah redno spremlja profil tveganosti in kapitalsko ustreznost ter izsledke lastne ocene tveganj

in solventnosti. Nadzorni svet daje Upravi soglasje k Poročilu o solventnosti in finančnem položaju v okviru obravnave celovitega poročila o tveganjih in ima oblikovano delovno telo za strokovno pomoč in oporo pri oblikovanju stališč o upravljanju tveganj. Revizijska komisija Nadzornega sveta nadzoruje primernost in učinkovitost sistema upravljanja tveganj ter spremlja celostni profil tveganj Zavarovalnice.

Uprava Zavarovalnice oblikuje poslovne cilje in apetit za prevzemanje tveganj ter odobri strategijo in politike upravljanja le-teh. Pristojna je za zagotavljanje učinkovitosti sistema upravljanja tveganj. Potrjuje pomembnejše notranje akte sistema upravljanja tveganj in načrte dela posameznih ključnih funkcij, redno se seznanja s kapitalsko ustreznostjo in potrjuje najpomembnejša poročila, vključno z Rednim poročilom nadzorniku in Poročilom o solventnosti in finančnem položaju.

Uprava samostojno in v okviru odborov aktivno sodeluje in usmerja proces lastne ocene tveganj in solventnosti ter skrbi za njegovo usklajenost in povezanost s procesoma načrtovanja in upravljanja kapitala. Poslovne funkcije v Zavarovalnici in posameznih odvisnih družbah prevzemajo in prepoznavajo tveganja na svojem poslovnem področju skladno z usmeritvami Uprave ter upravljajo konkretna tveganja v okviru dovoljenih limitov izpostavljenosti.

V drugi obrambni liniji delujejo ključne funkcije sistema upravljanja tveganj – Služba za upravljanje s tveganji, Služba za razvoj in aktuariat premoženjskih in osebnih zavarovanj ter Služba za skladnost poslovanja. V tretji obrambni liniji deluje ključna funkcija Služba notranje revizije. Njihove odgovornosti in ključne naloge so opisane v poglavjih B.3.2, B.3.3, B.4, B.5 in B.6.

Vse ključne funkcije aktivno skrbijo za prenos znanj in dobrih praks v odvisne družbe Skupine ter za usklajeno delovanje v odvisnih družbah Skupine, kjer je sistem upravljanja tveganj vzpostavljen v skladu z načeli matične družbe, določenimi z minimalnimi standardi, ki veljajo v Skupini, in ob upoštevanju velikosti, kompleksnosti in poslovnega profila posamezne družbe. Upravljanje tveganj v Skupini primarno poteka na ravni posameznih odvisnih družb ter sekundarno na ravni Skupine. Za vzpostavitev in delovanje sistema upravljanja tveganj so na ravni posameznih družb skladno z določili minimalnih standardov odgovorna vodstva odvisnih družb in odgovorne osebe, ki jih imenujejo posamezne družbe, Služba za upravljanje odvisnih družb in Triglav INT v sodelovanju s Službo za upravljanje s tveganji v Zavarovalnici. Pri tem sta zlasti pomembna učinkovito komuniciranje in kakovostna izmenjava podatkov in informacij (časovna razpoložljivost, metodološka skladnost, računovodska preverljivost, celovitost). Holdinška družba Triglav INT je kot neposreden lastnik odvisnih zavarovalnih družb na trgih zunaj Slovenije pomembna za upravljanje tveganj predvsem pri nadzoru uveljavljanja sistema, politik in procesov za izvajanje strategije in uresničevanje ciljev, vizije in poslanstva Skupine na trgih izven Slovenije.

Zavarovalnica ima opredeljen sistem upravljanja s tveganji, ki zajema odgovornosti poslovnih funkcij ter pravila glede načina spremljanja, merjenja in poročanja tveganj. Na najvišji ravni sta opredeljena strategija upravljanja s tveganji in apetit po tveganjih, ki določa ključne kazalnike za vsako pomembno tveganje in njihove ciljne ter skrajne vrednosti. Notranja pravila glede upravljanja posameznih kategorij tveganj so podrejena prej navedenim krovnim aktom in podrobneje opredeljujejo pomembnejša tveganja ter cilje upravljanja tveganj v kategoriji tveganj, opredeljujejo metode merjenja in spremljanja izpostavljenosti in velikosti tveganj, vključno z opredeljenimi omejitvami glede prevzema tveganj. Opredeljujejo tudi pristojnosti in odgovornosti in sistem poročanja.

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

- identifikacije 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,
- 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 procesom glede na izvor in posledično kategorijo tveganj.

Sistem upravljanja s tveganji je v Skupini vzpostavljen na dveh ravneh. Na prvi ravni poteka v vseh družbah Skupine, kjer se primarno izvajajo vse dejavnosti sistema upravljanja s tveganji. Odvisne družbe so zadolžene za vzpostavitev in nadgradnjo sistema upravljanja s tveganji, kar vključuje vzpostavitev in redno prilagajanje notranjih pravil upravljanja s tveganji, identifikacijo, merjenje, spremljanje in poročanje o tveganjih. Dodatno se redno poroča o profilu tveganosti pri vsaki pomembni spremembi v izpostavljenosti katerikoli pomembni vrsti tveganja, ki bi lahko vplivala na kapitalsko ali likvidnostno situacijo družbe tudi funkciji upravljanja s tveganji na matični družbi. Poročanje poteka v okviru rednih sestankov in standardiziranih poročil. Na sestankih se redno spremljajo aktualne tematike notranjega in zunanjega okolja na področju tveganj. V poročila so vključeni regulatorni in notranji kazalniki za vse segmente tveganj in poslovanja, ki so pomembni za oceno tveganj. Na drugi ravni sistem upravljanja s tveganji poteka v matični družbi Skupine, kjer se tako prek delovanja odborov sistema upravljanja s tveganji, kot tudi prek rednega poročanja funkciji upravljanja s tveganji na Skupini, izvaja celosten pregled nad prevzetimi tveganji v Skupini, 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 ukrepi, ki omogočijo, da se raven tveganj zniža.

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

B.3.2 Funkcija upravljanja tveganj

Funkcija upravljanja tveganj se izvaja v vsaki posamezni družbi Skupine in krovno na ravni Skupine. Imenovana odgovorna oseba za izvajanje funkcije upravljanja tveganj in vodstvo družbe sta odgovorna za identifikacijo, merjenje, spremljanje in poročanje o tveganjih v odvisni družbi.

Ključne naloge funkcije upravljanja tveganj v matični družbi so podpiranje Uprave in Nadzornega sveta pri učinkovitem izvajanju sistema upravljanja s tveganji, vzpostavitev in nadzorovanje sistema upravljanja s tveganji, spremljanje splošnega profila tveganja Skupine, podrobno poročanje o izpostavljenosti tveganjem ter svetovanje Upravi in Nadzornemu svetu o zadevah

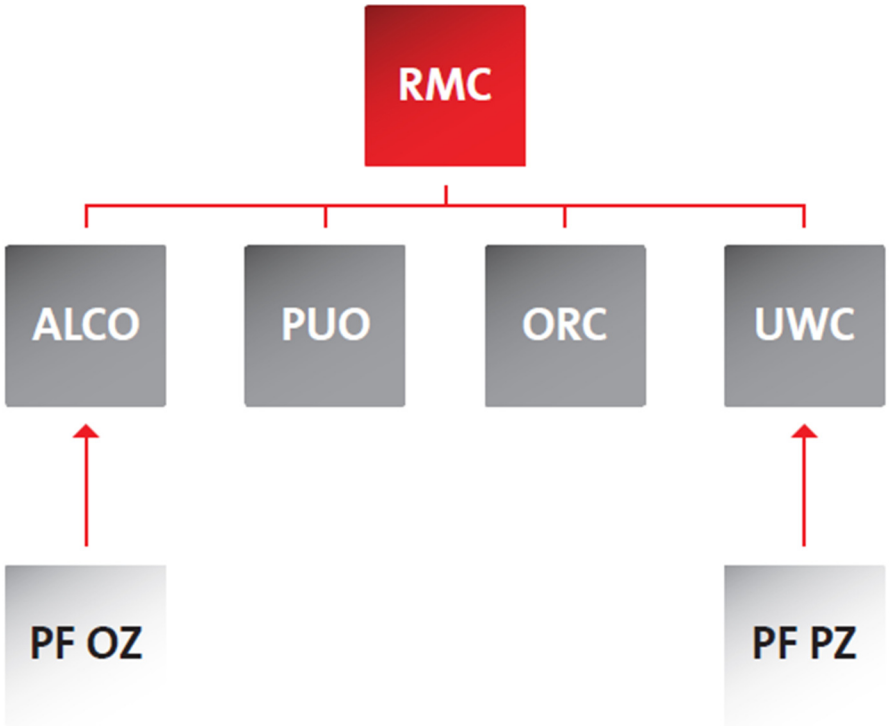
na področju upravljanja s tveganji. Vse navedeno vključuje tudi ugotavljanje in ocenjevanje nastajajočih tveganj, aktivno skrb za delovanje odborov iz sistema upravljanja s tveganji delujočih v Zavarovalnici, koordinacijo in izračun kapitalskih zahtev, koordinacijo procesa in pripravo regulatornih in drugih poročil.

Za delovanje funkcije upravljanja s tveganji je imenovan nosilec funkcije upravljanja s tveganji, pooblaščen s strani Uprave s soglasjem Nadzornega sveta, ki je neposredno podrejen Upravi in deluje samostojno in neodvisno od drugih funkcij. Nosilec funkcije je umeščen v organizacijsko strukturo tako, da mu je omogočeno nadzorovanje in nepristransko poročanje o izvajanju nalog, ki so v zakonodaji določene kot ključne naloge. Nosilec funkcije upravljanja s tveganji je skrbnik minimalnih standardov, ki so potrebni za izvajanje nalog funkcije 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. 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 tveganj v Skupini. V preteklem letu so bile revidirane pristojnosti in pooblastila odborov za celovito spremljanje ter poročanje o vseh kategorijah tveganj. Ob pomembnejših spremembah v profilu tveganosti obravnavata zaznana tveganja tudi Odbor za upravljanje s tveganji ali Uprava.

Slika 5: Organigram odborov v sistemu upravljanja s tveganji v Zavarovalnici in Skupini na dan 31. 12. 2017



Odbor za upravljanje s tveganji (RMC) je odbor Uprave, katerega temeljni cilji so pomoč Upravi pri ugotavljanju izpostavljenosti poslovnim tveganjem, spremljanju izpostavljenosti in velikosti pomembnih tveganj in pomanjkljivosti v notranjem kontrolnem okolju. Dodatno odbor s svojim delovanjem pripomore k identifikaciji in upravljanju s tveganji ter širjenju kulture o tveganjih po posameznih področjih v Zavarovalnici in Skupini. Odbor je zadolžen za potrjevanje limitov po posameznih kategorijah tveganj, kakor tudi za preverjanje učinkovitosti funkcij, ki upravljajo s tveganji, in skrbi za vzpostavitev primerne infrastrukture in primernih virov in sistemov, ki omogočajo zadovoljivo upravljanje poslovnih tveganj.

Odbor za upravljanje s sredstvi in obveznostmi (ALCO) je odbor, ki je primarno zadolžen za spremljanje tržnih, likvidnostnih tveganj ter tveganj življenjskih zavarovanj. Odbor spremlja tudi kreditna tveganja v naložbenem portfelju. Pomemben cilj odbora je tudi oblikovanje strategije upravljanja sredstev in obveznosti družb v Skupini, ki v skladu z zakonskimi in podzakonskimi predpisi zagotavlja doseganje strateških ciljev ob upoštevanju apetita po tveganjih, limitov izpostavljenosti do posameznih tveganj ter drugih omejitev, ki vplivajo na proces upravljanja sredstev in obveznosti.

Zavarovalni odbor (UWC) je sestavni del sistema upravljanja s tveganji v Zavarovalnici in Skupini, ki se ukvarja s spremljanjem, identificiranjem zavarovalnih tveganj in razvojem upravljanja z zavarovalnimi tveganji premoženjskih zavarovanj. Temeljni namen odbora je spremljanje in optimiziranje višine in koncentracije prevzetih zavarovalnih tveganj in predlagati omejitve oziroma optimalen prenos prevzetih zavarovalnih tveganj v pozavarovanje glede na postavljen apetit po tveganjih Zavarovalnice ob upoštevanju tveganj, ki izvirajo iz izpostavljenosti do nasprotne stranke pri prenosu tveganj premoženjskih zavarovanj. Odbor potrjuje notranje akte za upravljanje zavarovalnih in kreditnih tveganj premoženjskih zavarovanj.

Odbor za operativna tveganja (ORC) spremlja delovanje integriranega sistema upravljanja z operativnimi tveganji ter deluje na nadgrajevanju sistema. Njegovo delovanje se izvaja na vseh sedmih skupinah operativnih tveganj (notranja prevara ali nepooblaščena aktivnost notranjih oseb; zunanja prevara ali nepooblaščena aktivnost tretjih oseb; odpoved sistemov in z njimi povezane motnje poslovanja; poškodba fizičnih sredstev; neustrezno upravljanje kadrov in varnosti delovnega okolja; neskladnost poslovanja s predpisi, neustrezna poslovna ali tržna praksa ter stranke in produkti; neustrezno izvajanje in upravljanje procesov ter kontrolnega okolja, vključno z dobavitelji in poslovnimi partnerji). Spremlja tudi priporočila Službe notranje revizije, ki se nanašajo na strukturo sistema upravljanja z operativnimi tveganji.

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

Projektni usmerjevalni odbor (PUO) je namenjen celovitemu upravljanju s projekti in zagotavljanju temeljev za transparentno in sledljivo izvajanje projektov ter identifikacijo in upravljanje s projektnimi tveganji, kar vključuje zagotavljanje usklajenega in učinkovitega poteka dela na projektih ter vzpostavitev primernih in med seboj usklajenih projektov, ki jih Zavarovalnica vodi v zvezi s Skupino in za družbe iz Skupine. Odbor potrjuje notranje akte za upravljanje projektnih tveganj.

B.3.4 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti

Glavni namen procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljnjem besedilu: ORSA) je, da Zavarovalnica, kot matična družba Skupine prikaže lastno oceno tveganj iz poslovanja z vplivom na trenutne ali prihodnje potrebe po kapitalu. Za ustrezno izvedbo procesa ORSA so vzpostavljeni procesi identifikacije, 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 Zavarovalnici in v družbah Skupine.

Proces ocene solventnostih potreb gradi na temeljnih elementih sistema upravljanja s tveganji ter upošteva profil tveganj, potrjene omejitve tveganj in poslovno strategijo. Namen ocenjevanja bodočih solventnostnih potreb je, da se na njihovi podlagi pride do zaključkov glede pomembnih poslovnih odločitev, kot na primer zadrževanja oziroma prenosa tveganj, upravljanja in strukture kapitala, ustreznosti premijskih stopenj. S tem se vzpostavi temelje tudi za ostale strateške odločitve.

Proces ORSA Skupine je usklajen s procesom ORSA na ravni Zavarovalnice, pri čemer se za izvedbo procesa ORSA na ravni Skupine uporablja princip proporcionalnosti. To pomeni, da se v skupni rezultat ORSA vključijo tudi rezultati ORSA najpomembnejših podrejenih družb. Druge družbe so upoštevane glede na profil tveganosti, 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-tega ter morebitne potrebe po dodatnem kapitalu. Pri tem se upoštevajo informacije o načrtovanih prenosih lastnih sredstev znotraj Skupine, ki lahko pomembno vplivajo na kateri koli 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 strateškim planiranjem, 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. Proces ORSA je podlaga za odločanje Uprave glede upravljanja s kapitalom v strateškem obdobju. Matična družba dodatno poskrbi za primerno obveščanje Nadzornega sveta o poteku in pomembnejših izsledkih procesa lastne ocene tveganj in solventnosti 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 identifikaciji potencialnih bodočih dogodkov ali scenarijev na trgih, kjer posluje Skupina, ki bi lahko pomembno vplivali na doseganje strateških ciljev ali kapitalsko ustreznost.

Zavarovalnica vodi evidenco vsake izvedene ORSA na ravni Skupine, kar predstavlja vso relevantno dokumentacijo, predpostavke, metode, izračune in preostale informacije, ki so bile uporabljene za njeno izvedbo v času trajanja poslovnega načrta.

B.4 Sistem notranjega nadzora

Sistem notranjega nadzora se zagotavlja prek preudarnega vodenja in vzpostavljanja poslovnih procesov ob upoštevanju vseh obveznosti in izhajajočih tveganj, prek zagotavljanja sistema upravljanja s tveganji, notranjega in zunanjega poročanja, zagotavljanja skladnosti poslovanja z zakonom, zahtevami regulatorja in sprejetimi zunanjimi in notranjimi pravili ter sprejetega kodeksa etičnega ravnanja Skupine. Vključuje jasno organizacijsko strukturo z vzpostavitvijo notranje kontrolnih funkcij in notranjih kontrol v vseh poslovnih procesih prek smiselne implementacije notranjega kontrolnega okolja matične družbe v odvisne družbe Skupine, vključno z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti, posodobljenimi politikami in postopki ter spremljanjem, izboljševanjem in dokumentiranjem poslovnih procesov.

B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja

Funkcija skladnosti poslovanja deluje v okviru štabne službe Zavarovalnice, neposredno podrejene Upravi. Je samostojna in neodvisna od drugih poslovnih funkcij in je ena od ključnih funkcij v sistemu upravljanja Zavarovalnice in 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 na poslovanje. O skladnosti poslovanja s predpisi in drugimi zavezami seznanja Upravo in Nadzorni svet oziroma njegovo Revizijsko komisijo. Funkcija skladnosti skrbi tudi za zagotavljanje skladnosti poslovanja odvisnih družb Skupine in za izvedbo etičnih standardov in razvoj etične kulture Skupine.

Na ravni Skupine je funkcija skladnost poslovanja vzpostavljena na način, da funkcija skladnosti poslovanja matične družbe pripravlja usmeritve in minimalne standarde skladnosti poslovanja za odvisne družbe v Skupini, spremlja njihovo izvedbo, svetuje in skrbi za enotno poslovno prakso, vzpostavlja sistem rednega in enotnega poročanja ter skrbi za razvoj sistema zagotavljanja skladnosti v odvisnih družbah Skupine. Zagotavljanje skladnosti poslovanja in izhajajoča tveganja odvisnih družb v Skupini spremlja z rednim in izrednim poročanjem odvisnih družb funkciji skladnosti, svetovanjem v postopkih implementacije in s skupnimi izobraževanji. O svojem delu seznanja Upravo in pristojen odbor za upravljanje s tveganji. Na letni ravni pa se z njenim delom seznanita še Nadzorni svet in Revizijska komisija Zavarovalnice. Nosilec funkcije skladnosti poslovanja Zavarovalnice je namreč umeščen v organizacijsko strukturo tako, da mu je omogočeno nadzorovanje in nepristransko poročanje o izvajanju sistema upravljanja s tveganji in skladnosti poslovanja v Skupini.

B.5 Funkcija notranje revizije

Funkcija notranje revizije izvaja na oceni tveganj zasnovan nadzor nad poslovanjem posameznih družb in Skupine, in sicer na način, da nepristransko, sistematično in metodično pregleduje in ocenjuje primernost in učinkovitost upravljanja družb in Skupine, upravljanja s tveganji in notranjih kontrol ter daje priporočila za njihovo izboljšanje. Poleg tega izvaja tudi svetovalne storitve, sodeluje z zunanjimi revizorji in drugimi nadzornimi organi ter spremlja uresničevanje priporočil notranjih in zunanjih revizorjev.

Funkcija notranje revizije v Skupini je vzpostavljena v Zavarovalnici 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 področij, zapisov, sredstev in zaposlenih, potrebnih za uspešno izvajanje notranjega revidiranja. Nosilec funkcije pa ima tudi neposreden in neomejen dostop do članov organov vodenja in nadzora družbe. Funkcija notranje revizije posamezne družbe mora zagotavljati skladnost delovanja z zakonskimi predpisi ter strokovnimi in etičnimi pravili notranjega revidiranja, ki veljajo za posamezno družbo.

Za izvajanje funkcije notranje revizije na ravni Skupine je zadolžena funkcija notranje revizije Zavarovalnice. Ta izvaja stalen in celovit nadzor nad poslovanjem Zavarovalnice, ustrezno pozornost pa posveča tudi področjem in tveganjem, ki so pomembna na ravni Skupine. Poleg tega skrbi za vzdrževanje primerne ravni kakovosti notranjega revidiranja v Skupini ter v ta namen pripravlja minimalne standarde in podrobnejše metodološke usmeritve za delovanje funkcije notranje revizije v Skupini, 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 posamezne odvisne družbe je dolžna funkciji notranje revizije Zavarovalnice predložiti sprejete načrte dela, obdobna poročila o notranjem revidiranju ter jo obveščati o vseh zadevah, ki bi lahko pomembno vplivale na skladnost, uspešnost in učinkovitost delovanja funkcije. Nosilec funkcije notranje revizije Zavarovalnice redno komunicira z nosilci funkcije v odvisnih družbah, se informira o postopkih načrtovanja, vsebini in izvajanju načrtov dela funkcije v teh družbah, pomembnejših ugotovitvah na podlagi opravljenih notranjerevizijskih pregledov in drugih pomembnih področjih delovanja funkcije v teh družbah, ter po potrebi nudi dodatne usmeritve in pomoč.

Funkcija notranje revizije Zavarovalnice poroča Upravi, Revizijski komisiji in Nadzornemu svetu o delovanju funkcije na Skupini, izsledkih opravljenih notranjerevizijskih pregledov, uresničevanju priporočil ter oceni primernosti in učinkovitosti upravljanja s tveganji in notranjih kontrol na revidiranih področjih.

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, in 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.

Organizacijska umeščenost, vloga, pooblastila in odgovornosti ter druga pravila delovanja funkcije notranje revizije, vključno z obveznostmi poročanja, so v Zavarovalnici in odvisnih družbah natančno določeni in omogočajo njihovo neodvisno izvajanje nalog.

B.6 Aktuarska funkcija

Aktuarska funkcija za posamezno zavarovalno družbo v Skupini se izvaja v posamezni družbi v okviru organizacijskih enot, zadolženih za področje aktuarstva. Vsaka zavarovalna družba v Skupini ima imenovanega nosilca aktuarske funkcije oz. imenovanega pooblaščenega aktuarja.

Aktuarska funkcija za Skupino se izvaja na Zavarovalnici in je ločena za premoženjska zavarovanja in za življenjska zavarovanja. Funkcija se izvaja v sodelovanju s Službo za upravljanje odvisnih družb in družbo Triglav INT. Deluje samostojno in neodvisno od drugih poslovnih funkcij ter ima poln, prost in neomejen dostop do vseh informacij, podatkov, dejavnosti in osebja Skupine, ki so potrebne za opravljanje njenih nalog.

Ključne naloge aktuarske funkcije v Skupini so spremljanje ustreznosti višine zavarovalno-tehničnih rezervacij na ravni Skupine, spremljanje ustreznosti splošne politike prevzemanja zavarovalnih tveganj, ustreznost višine zavarovalne premije za posamezne produkte s stališča, ali premija za posamezne produkte zadostuje za pokrivanje vseh obveznosti iz teh zavarovalnih pogodb, preverjanje ustreznosti pozavarovanja za Skupino, sodelovanje pri implementaciji in izvajanju sistema upravljanja s tveganji, zlasti pri razvoju, uporabi in spremljanju ustreznosti modelov za izračun kapitalskih zahtev in pri izvedbi ORSA na ravni Skupine, 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 dajanje strokovne pomoči pri implementaciji dogovorjenih minimalnih standardov in zagotavljanje pomoči pri razvoju in nadgradnji produktov.

Nosilca aktuarske funkcije v Zavarovalnici sta odgovorna tudi za izvajanje nalog aktuarske funkcije na ravni Skupine. V organizacijsko strukturo sta umeščena tako, da jima je omogočeno nadzorovanje ter nepristransko in neodvisno poročanje o izvajanju aktuarskih nalog.

Nosilec aktuarske funkcije je skrbnik minimalnih standardov, ki so potrebni za izvajanje nalog aktuarske funkcije na ravni Skupine. Imenovani pooblaščeni aktuarji ali nosilci aktuarske funkcije odvisnih zavarovalnih družb pa zagotavljajo ustrezne podatke v skladu s predpisano metodologijo in roki.

Nosilec aktuarske funkcije 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, politiko prevzemanja zavarovalnih tveganj na ravni Skupine in ustreznost pozavarovanja na ravni Skupine.

B.7 Zunanje izvajanje

Upravljanje izločenih poslov v Skupini je urejeno v skladu z zakonodajo in sicer tako, da zajema tako posle, izločene v zunanje izvajanje tretjim osebam, in tiste, ki se izločajo znotraj Skupine. Izvajalci izločenih poslov so tako 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. Ta tveganja se upoštevajo pri odločitvi 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 se storitve izvajale z lastnimi sredstvi.

Za redno spremljanje izločenih storitev so odgovorni njihovi nosilci, ki so sicer odgovorni za delovanje procesa. Nadzor se izvaja tudi z oceno sposobnosti ponudnika in oceno tveganj, ki izvirajo iz izločenega procesa. Pri ocenjenem povečanem tveganju izločene storitve je nosilec izločene storitve o tem dolžan obvestiti organ za upravljanje s tveganji, ki vključuje predlog ukrepov za obvladovanje tega tveganja.

Za vzpostavitev evidence je bil v odvisnih družbah izpeljan popis vseh poslov oziroma sklenjenih dogovorov, s katerimi družba na drugega ponudnika (zunanjega ponudnika ali drugo družbo v Skupini) prenese izvajanje določenega poslovnega procesa ali storitve, ki velja za ključno operativno funkcijo v družbi. Znotraj Skupine si družbe izločajo posle na podlagi sklenjenih medsebojnih dogovorov o ravni izločanja storitve. Pri tem se upošteva potrebe posamezne družbe, ki posel izloča, in potrebe družbe, ki posel nudi, in s tem ni ogroženo poslovanje nobene družbe ali Skupine. Družbe Skupine si tako medsebojno izločajo več materialno pomembnih poslov, ki se po vsebini nanašajo 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 pa se izloča tudi izvajanje ključnih funkcij, in sicer notranje revizije oziroma aktuarske funkcije.

Med storitvami, ki jih družbe Skupine izločajo v izvajanje zunanjim izvajalcem, so kot materialno pomembni prepoznani predvsem posli, ki zagotavljajo vzdrževanje nekaterih ključnih informacijskih sistemov, ena od družb Skupine pa v zunanje izvajanje izdvaja tudi opravljanje funkcije notranje revizije.

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.

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

Sklop C

Profil tveganja

C.1 Zavarovalno tveganje

C.2 Tržno tveganje

C.3 Kreditno tveganje

C.4 Likvidnostno tveganje

C.5 Operativno tveganje

C.6 Druga pomembna tveganja

C.7 Druge informacije

C. Profil tveganja

Matična družba skupaj z odvisnimi družbami spremlja in upravlja tveganja na ravni Skupine, ki izhajajo iz poslovanja družb Skupine skladno s procesom, opisanim v sklopu B tega poročila. Za ustrezno poznavanje profila tveganj ima Zavarovalnica za vsako vrsto tveganj vzpostavljene procese in definirane izpostavljenosti in mere tveganj, s katerimi presoja velikost tveganj. Po potrebi se določijo tudi ustrezni limiti 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 določa limite na ravni Skupine. Pomemben element upravljanja s tveganji so tudi tehnike zmanjševanja tveganj, ki so pomembno orodje za zmanjševanje koncentracije posamezne vrste tveganj.

Matična in odvisne družbe merijo in presojajo tveganja z vzpostavljenimi notranjimi metodologijami in kazalniki po merilih regulatorne kapitalske ustreznosti in prek kapitalske ustreznosti po modelu vrednotenja S&P.

Solventnostna regulatorna kapitalska zahteva Skupine je izračunana s standardno formulo, ki je definirana v Delegirani uredbi Komisije EU[5].

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

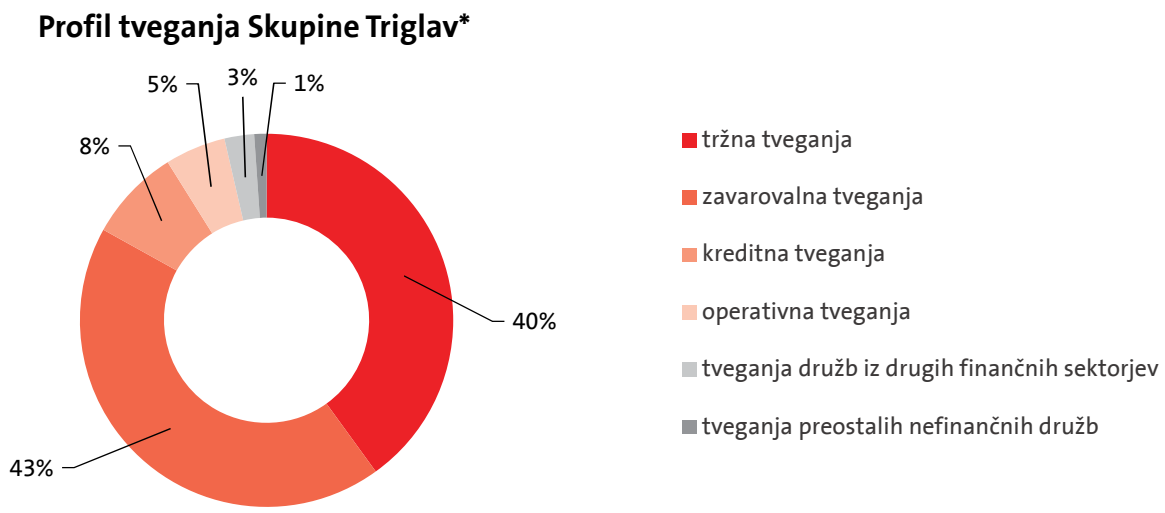
Po standardni formuli Skupina izračunava kapitalsko zahtevo za celotno Skupino ter za vsak omejen sklad posebej za:

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

Ob koncu leta 2017 je kapitalska zahteva, ki ne upošteva medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za te štiri sklope znašala 590 milijonov evrov (v letu 2016 566,6 milijona evrov evrov). Kapitalske zahteve prikazane v grafu 4 vsebujejo poleg zgoraj navedenih štirih sklopov tveganja še tveganja odvisnih družb iz drugih finančnih sektorjev in tveganja preostalih družb, in skupaj znašajo 612,3 milijona evrov.

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

Graf 3: Prikaz profila tveganj ob upoštevanju nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja Skupine na dan 31. 12. 2017



* nerazpršene vrednosti kapitalskih zahtev za prevzeta tveganja Skupine Triglav po standardni formuli

Skupina ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ in PDPZ renta, za katera se tveganja izračunavajo ločeno, za vsako od kategorij tveganj standardne formule. V zgornjem grafu so po metodi poenostavitev na ravni kategorij tveganj (angl. simplification at risk module level) upoštevana tudi tveganja omejenih skladov, ki prinesejo 15,6 milijona evrov k celotnim kapitalskim zahtevam Skupine. Metoda je podrobneje predstavljena v poglavju E.1 tega poročila.

Skupina poleg tveganj, za katera se izračunava kapitalska ustreznost po standardni formuli, spremlja tudi likvidnostna in druga tveganja ter tveganja drugih družb v Skupini, za katere oblikuje kapitalske zahteve po sektorskih pravilih.

V nadaljevanju so za vsako kategorijo tveganj opisane pomembne izpostavljenosti tveganjem, opis ukrepov, ki se uporabljajo za obvladovanje teh tveganj v Skupini, opis pomembnejših koncentracij, tehnik za zmanjševanje tveganja in občutljivost.

C.1 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalne družbe v Skupini prevzemajo zavarovalna tveganja s sklepanjem zavarovalnih poslov, ki predstavlja njihovo osnovno dejavnost.

Temeljni cilj upravljanja z zavarovalnimi tveganji je doseganje oziroma ohranjanje takšne kakovosti portfelja, ki zagotavlja stabilno in varno poslovanje ob hkratnem maksimiranju donosnosti. Vsaka oblika zavarovanja prinaša specifična zavarovalna tveganja, ki jih matična in odvisne družbe ustrezno prepoznavajo in obvladujejo. Matična družba ima za izpolnitev temeljnega cilja vzpostavljene postopke za zagotavljanje ustrezne ravni izpostavljanja zavarovalnim tveganjem na ravni Skupine.

Zavarovalno tveganje na dan 31. 12. 2017 predstavlja 43 odstotkov (v letu 2016 41 odstotkov) nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja iz portfelja Skupine.

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

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

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

C.1.1 Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja

Iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj posamezne zavarovalne oziroma pozavarovalne družbe Skupine prevzemajo tveganje premije in rezervacije, tveganje predčasnih prekinitev in tveganje katastrof.

Tveganje premije in rezervacije

Premijsko tveganje je tveganje, da obračunana zavarovalna premija ne zadostuje za poravnavo vseh obveznosti, ki nastanejo s sklenitvijo zavarovalne pogodbe. Tveganje je večinoma odvisno od obsega in nabora zavarovanj po zavarovalnih segmentih.

Kvantitativno posamezne zavarovalne oziroma pozavarovalne družbe to tveganje samostojno spremljajo s kombiniranimi količniki, ki merijo ustreznost dejanskih škod in stroškov iz naslova sklenjenih zavarovanj. Gibanje količnikov se dodatno spremlja tudi na ravni Skupine.

Tveganje rezervacij je tveganje, da bodo dejanska izplačila škod odstopala od pričakovanih. Zavarovalno-tehnične rezervacije za namen solventnosti predstavljajo najboljšo oceno pričakovanih škod iz veljavnih pogodb neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, pri čemer upoštevamo časovno vrednost denarja. Če bo prihodnja realizacija plačanih škod višja od višine oblikovanih rezervacij, bo Skupina v znesku presežka realizirala izgubo iz že obstoječih obveznosti. Če pa bo prihodnja realizacija nižja od pričakovanj, bo Skupina kot celota realizirala dobiček. Tveganje rezervacij tako predstavlja potencialno izgubo iz rezervacij za že nastale škode v ekstremnem dogodku, ki se lahko (statistično) zgodi enkrat v 200 letih.

Tveganje predčasnih prekinitev

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

Tveganje katastrofe

Tveganje katastrofe neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj nastane zaradi koncentracije zavarovalnega posla v okviru posameznih geografskih območij, sektorjev oziroma gospodarskih dejavnosti ali zavarovanih nevarnosti. Tveganje katastrofe nastane tudi zaradi korelacije med posameznimi zavarovalnimi vrstami. To tveganje predstavlja nevarnost nastanka enkratnega

škodnega dogodka s škodnim potencialom, ki je pomembno višji od ocenjene povprečne škode zavarovalnih družb v Skupini.

Skupina za izračun kapitalske zahteve iz naslova zavarovalnega tveganja za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja uporablja standardno formulo in na dan 31. 12. 2017 predstavlja 34 odstotkov nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja iz portfelja Skupine.

Tabela 8: Kapitalska zahteva Skupine za zavarovalna tveganje neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi za leti 2017 in 2016

v 000 evrih

	2017	2016
Tveganje premije in rezervacije	176.891	170.196
Tveganje predčasnih prekinitev	32.871	8.149
Tveganje katastrofe	66.659	46.889
Razpršenost	-62.861	-37.235
Zavarovalno tveganje za neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	**207.058**	**187.997**

Kapitalska zahteva za neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi je leta 2017 narastla predvsem zaradi rasti kapitalske zahteve tveganja predčasnih prekinitev. Razlika ne izhaja iz profila tveganj, temveč zaradi izboljšanega zajema podatkov v izračunu. Tveganje premije in rezervacije se je povečalo zaradi rasti premije v Skupini, kar posledično povečuje tudi kapitalske zahteve za tveganje katastrofe. Dodatno so na povečanje vplivali tudi višji prevzeti riziki, kar je najbolj opazno pri povečanju kapitalske zahteve za tveganje katastrofe zdravstvenih zavarovanj.

Izpostavljenost tveganju

Zavarovalno tveganje iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj je lahko prenizko izračunana premija glede na prevzeta tveganja, previsoke škode glede na oblikovane rezervacije, več odstopov od sklenjenih pogodb kot je pričakovano in večji (katastrofalni) dogodki. Slednje se po standardni formuli deli na naravne katastrofe in na katastrofe zaradi človeškega ravnanja. Kapitalski zahtevi obeh sklopov katastrof najpogosteje izvirajo iz kreditnih in kavcijskih zavarovanj ter zavarovanj premoženjskih škod, ki lahko nastanejo zaradi nevarnosti poplave.

Skupina je premijskemu tveganju najbolj izpostavljena na segmentu zavarovanja avtomobilske odgovornosti. Izpostavljenost mere obsega za tveganje premije se giblje skladno s čisto zasluženo premijo, ki se je v Skupini glede na preteklo obdobje povišala za 38,5 milijona evrov. Podrobnosti o čisti zasluženi premiji Skupine na dan 31. 12. 2017 so prikazane na obrazcu QRT S.05.01, priloga 2 tega poročila.

Tabela 9: Izpostavljenost merjena kot čista zaslužena premija Skupina za zavarovalna tveganje neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2017 in 2016

	v 000 evrih	
	2017	2016
Čista zaslužena premija	**700.698**	**662.166**
- Druga zavarovanja motornih vozil (LOB 5)	116.200	105.944
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LOB 7)	136.928	133.064
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LOB 4)	149.081	145.445
- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LOB 1)	131.182	114.684
- Drugi zavarovalni segmenti	167.307	163.028

Skupina je rezervacijskemu tveganju najbolj izpostavljena na segmentu avtomobilske odgovornosti. Izpostavljenost Skupine se meri z mero obsega za tveganje rezervacij, ki se je v Skupini glede na preteklo obdobje povišala za 0,9 milijona evrov. Mera obsega za tveganja rezervacij se v Skupini določi kot vsota vseh mer obsega za tveganje rezervacij vseh zavarovalnih družb v Skupini.

Tabela 10: Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacij Skupine za zavarovalna tveganje neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2017 in 2016

	v 000 evrih	
	2017	2016
Mera obsega za tveganje rezervacij	**290.376**	**289.475**
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LOB4)	101.489	114.105
- Splošno zavarovanje odgovornosti (LOB 8)	42.022	48.218
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LOB7)	55.000	41.505
- Zavarovanje izpada dohodka (LOB 2)	35.096	29.311
- Drugi zavarovalni segmenti	56.770	56.336

Tveganje koncentracije

Koncentracijo zavarovalnih tveganj posamezna zavarovalna ali pozavarovalna družba v Skupini obvladuje z ustrezno obliko pozavarovanja oziroma retrocesije, ki temelji na tablicah maksimalnih lastnih deležev posamezne družbe. Ti ne smejo presegati maksimalnih lastnih deležev določenih na ravni Skupine, ker že nastanek enega tovrstnega dogodka v določenem segmentu poslovanja lahko pomembno vpliva na sposobnost izpolnjevanja obveznosti. Pri upravljanju s tveganjem koncentracije posamezne zavarovalne in pozavarovalne družbe težijo k vzpostavitvi delujočih postopkov za zmanjšanje verjetnosti nastanka izgube in omejevanje izgube zaradi koncentracije zavarovalnih tveganj. Pozavarovalna družba dodatno skrbi, da so prevzeti pozavarovalni riziki retrocedirani dovolj razpršeno glede na vrste pozavarovanih nevarnosti.

Tehnike zmanjševanja tveganja

Zavarovalne družbe v Skupini zmanjšujejo tveganja predvsem z nakupom različnih vrst pozavarovalne zaščite. Za nekatere vrste zavarovanih nevarnosti je pozavarovalna zaščita na ravni Skupine urejena tudi prek pozavarovalnice v Skupini, če lokalna zakonodaja to omogoča.

Za individualna zavarovanja, pri katerih se tveganje prevzema s posamično obravnavo, članice Skupine del rizika prenesejo z nakupom fakultativne pozavarovalne zaščite oziroma del pozavarovanih nevarnosti retrocedirajo, pri čemer upoštevajo tako maksimalne lastne deleže, najvišjo možno izgubo, kot izhaja iz apetita po tveganju. Tveganje preostanka portfelja je v pozavarovanje in retrocesijo preneseno z nakupom različnih oblik proporcionalnega in neproporcionalnega pozavarovanja oziroma retrocedirano. Pozavarovalnica zmanjšuje tveganje tudi s prenosom tveganj pozavarovalnicam z dobro bonitetno oceno. Učinkovitost tehnik zmanjševanja tveganja Skupina redno spremlja in višino prenesenih tveganj vsaj enkrat letno uskladi z apetitom po tveganjih.

Občutljivost

Za primerno upravljanje s tveganji Zavarovalnica redno izvaja teste občutljivosti tudi na ravni Skupine. V primeru, ko bi se na podmodulu neživljenja mera obsega za tveganje premije (oziroma tveganje rezervacije) znižala za 10 odstotkov, bi se solventnosti količnik povišal za 3 odstotne točke (oziroma 1 odstotno točko).

Na podmodulu zdravstva 10-odstotno znižanje mere obsega za tveganje premije (oziroma tveganje rezervacije), zviša solventnostni količnik za 1 odstotno točko (oziroma ga ne spremeni).

C.1.2 Življenjska zavarovanja

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

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

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

Kapitalska zahteva za tveganja življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2017 predstavlja 9 odstotkov nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja iz portfelja Skupine.

Tveganje umrljivosti

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

Tveganje dolgoživosti

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

Tveganje invalidnosti in obolevnosti

Tveganje invalidnosti in obolevnosti je tveganje dejanskega povečanja nastanka invalidnosti, bolezni ali obolevnosti upravičencev iz zavarovalnih pogodb, ki vsebujejo ta kritja, glede na

pričakovane verjetnosti. Skupina je temu tveganju izpostavljena pri policah s kritjem kritičnih in hudih bolezni ter invalidnosti.

TVEGANJE STROŠKOV ŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA

Tveganje stroškov življenjskega zavarovanja je tveganje, da bodo prihodnji dejanski stroški večji od pričakovanih zaradi sprememb vrednosti, trenda ali nestanovitnosti stroškov, ki nastajajo pri izpolnjevanju obveznosti zavarovalnice do upravičencev iz zavarovalnih pogodb. Tveganju stroškov je Skupina izpostavljena pri vseh policah.

TVEGANJE PREDČASNE PREKINITVE

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

TVEGANJE REVIZIJE

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

TVEGANJE KATASTROFE ŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA

Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja je tveganje zaradi značilne negotovosti glede oblikovane premije in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij, povezanih z ekstremnimi ali izjemnimi dogodki, ki vplivajo na povečanje umrljivosti.

Tabela 11: Kapitalska zahteva Skupine za zavarovalna tveganje življenjskih zavarovanj za leti 2017 in 2016

v 000 evrih

	2017	**2016**
Tveganje umrljivosti	6.253	6.253
Tveganje dolgoživosti	10.575	10.575
Tveganje invalidnosti/obolevnosti	295	295
Tveganje predčasnih prekinitev	21.194	21.194
Tveganje stroškov	22.961	22.961
Tveganje revizije pogojev	1.248	1.248
Tveganje katastrof	3.991	3.991
Razpršenost	-10.219	-10.219
Kapitalska zahteva iz naslova življenjskih zavarovanj	**56.298**	**55.028**

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

Kapitalske zahteve se izračunavajo na ravni cele Skupine, pri čemer se kapitalske zahteve iz naslova omejenih skladov prištejejo brez razpršitve h kapitalskim zahtevam preostalega dela.

Na dan 31. 12. 2017 so kapitalske zahteve za tveganja iz pogodb življenjskega zavarovanja obeh omejenih skladov znašale 11 milijonov evrov.

Izpostavljenost tveganjem

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

Tabela 12: Izpostavljenost Skupine za zavarovalna tveganje življenjskih zavarovanj za leti 2017 in 2016

v 000 evrih

	2017	2016
Tveganje umrljivosti	1. 247.310	1.259.777
Tveganje dolgoživosti	1.295.432	1.324.478
Tveganje invalidnosti/obolevnosti	18.841	17.976
Tveganje predčasnih prekinitev	1.167.024	1.184.312
Tveganje stroškov	1.306.052	1.334.799
Tveganje revizije pogojev	48.327	64.698
Tveganje katastrof	1.169.430	1.187.099
Izpostavljenost zavarovalnim tveganjem življenjskih zavarovanj	**6.252.416**	**6.373.139**

V letu 2017 se izpostavljenost Skupine zavarovalnim tveganjem življenjskih zavarovanj ni pomembno spremenila.

Tveganje umrljivosti

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

Tveganje dolgoživosti

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

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

Tveganje invalidnosti in obolevnosti

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

Tveganje stroškov

Tveganju stroškov je Skupina izpostavljena pri vseh policah.

Tveganje predčasne prekinitve

Temu tveganju so izpostavljene vse police, pri katerih pogodbena določila dovoljujejo zavarovalcu, da spremeni polico: izvede odkup police, uveljavi spremembo višine kritij ali premije, se odloči, s kolikšnim deležem privarčevanih sredstev bo kupil rento ipd.

Tveganje revizije

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

Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja

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

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

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 kapitalske ustreznosti.

Občutljivost

Za primerno upravljanje s tveganji Skupina redno izvaja teste občutljivosti.

Tabela 13: Test občutljivosti portfelja življenjskih zavarovanj Skupine na dan 31. 12. 2017

v odstotnih točkah

Šok na portfelju življenjskih zavarovanj	Sprememba solventnostnega količnika
Zvišanje umrljivosti	-2 %
Zvišanje dolgoživosti	-3 %
Poslabšanje invalidnosti in obolevnosti	0 %
Poslabšanje predčasnih prekinitev	-5 %
Zvišanje stroškov	-6 %
Revizija rent	0 %
Katastrofa umrljivosti	-1 %

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

C.2 Tržno tveganje

Naložbenje zbrane premije in lastnih sredstev družb v Skupini predstavlja eno od glavnih aktivnosti v Skupini. Skupina v naložbenih portfeljih odvisnih družb drži širok nabor različnih finančnih inštrumentov, 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, ki lahko negativno vplivajo na finančni položaj Skupine. V okviru tržnih tveganj Skupine zaznava naslednje vrste tržnih tveganj:

- TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE ali OBRESTNO TVEGANJE je tveganje nastanka izgube zaradi gibanja obrestne mere, ki vpliva na spremembe vrednosti obrestno občutljivih postavk sredstev in obveznosti. Glavni elementi so različna dolžina obdobja, v katerem se obrestna mera ponovno določi (angl. »Repricing gap«), premik krivulje donosnosti, bazično tveganje in vsebovane opcije v obrestno občutljivih postavkah.
- TVEGANJE LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV ali DELNIŠKO TVEGANJE odraža občutljivost vrednosti sredstev in obveznosti ob neugodnih spremembah vrednosti ali nepredvidljivosti tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev.
- TVEGANJE SPREMEMBE CEN NEPREMIČNIN odraža občutljivost vrednosti sredstev in obveznosti ob neugodni spremembi tržnih cen nepremičnin.
- TVEGANJE SPREMEMBE KREDITNIH PRIBITKOV ali TVEGANJE RAZPONA kaže občutljivost vrednosti sredstev in obveznosti ob neugodnih gibanjih kreditnih pribitkov. Glavna elementa tveganja sta raven in nestanovitnost kreditnih pribitkov prek časovne strukture netvegane obrestne mere.

- **VALUTNO TVEGANJE** je tveganje izgube, ki nastane zaradi neugodne spremembe deviznih tečajev. Nanj vpliva višina odprte devizne pozicije v tuji valuti (to je valutna neusklajenost sredstev in obveznosti), nestanovitnost posameznega deviznega tečaja in likvidnost trgov za posamezno valuto.
- **KONCENTRACIJSKO TVEGANJE** je tveganje, ki nastane zaradi pomanjkljive razpršenosti portfelja sredstev ali večje izpostavljenosti tveganju neplačila s strani enega izdajatelja vrednostnih papirjev ali skupine povezanih izdajateljev.

Tabela 14: Kapitalska zahteva Skupine za tržna tveganja za leti 2017 in 2016

	v 000 evrih	
	2017	**2016**
Tveganje spremembe obrestne mere	27.580	27.791
Delniško tveganje	48.859	71.034
Tveganje sprememb cen nepremičnin	51.839	52.020
Tveganje razpona	138.118	119.998
Valutno tveganje	32.076	33.040
Koncentracijsko tveganje	20.433	10.993
Razpršenost	-73.763	-65.967
Tržno tveganje	**245.142**	**248.909**

Tržno tveganje na dan 31. 12. 2017 predstavlja 40 odstotkov (v letu 2016 42 odstotkov) nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja iz portfelja Skupine.

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

Tržno tveganje se je glede na preteklo obdobje znižalo za 3,8 milijona evrov. Spremembe v sestavi naložbenega portfelja rezultirajo v spremenjenih doprinosih posameznih tipov tveganja k skupni višini zahteve: znižano delniško tveganje je nadomestilo povečano tveganje razpona.

Izpostavljenost tveganju

Skupina je tržnim tveganjem izpostavljena v okviru naložbenih portfeljev in portfeljev obveznosti povezanih 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 nepremičnin in delniškemu tveganju. V tabeli 15 je prikazana izpostavljenost tržnim tveganjem, vendar le izpostavljenosti s strani sredstev, torej ne upošteva zmanjšanja izpostavljenosti zaradi usklajenosti teh z obveznostmi.

Tabela 15: Izpostavljenost Skupine tržnemu tveganju na dan 31. 12. 2017 in na dan 31. 12. 2016

v 000 evrih

Izpostavljenost Skupine tržnemu tveganju	2017	2016
Nepremičnine za lastno rabo	102.774	102.706
Naložbene nepremičnine	99.656	105.373
Finančne naložbe v odvisnih družbah	52.821	61.943
Delnice	76.361	57.334
Obveznice	1.897.887	1.822.736
- Državne obveznice	953.281	921.919
- Podjetniške obveznice	934.718	883.199
Finančne naložbe v investicijske sklade	56.241	96.053
Izvedeni finančni instrumenti	1.871	1.423
Depoziti, razen denarni ustrezniki	38.841	49.458
Druge finančne naložbe	4.325	4.410

OBRESTNO TVEGANJE 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 Skupina uravnava z upravljanjem sredstev v odnosu do obveznosti na ravni posamezne družbe oz. portfelja. Na Zavarovalnici se izkorišča dejstvo, da poslovna segmenta življenjskih in premoženjskih zavarovanj predstavljata naravno varovalo drug drugemu, z izrazito različnim trajanjem obveznosti. Trajanje finančnih sredstev se je v primerjavi s preteklim letom rahlo znižalo, kar je rezultat podaljšanja na segmentu podjetniških obveznic in hkratnega konkretnejšega skrajševanja portfelja na segmentu državnih obveznic. Povečanje obrestnega tveganja na Zavarovalnici je kompenzirano z znižanjem obrestnega tveganja po drugih družbah v Skupini. V primerjavi s preteklim letom je kapitalska zahteva za obrestno tveganje Skupine ostala skoraj nespremenjena.

DELNIŠKEMU TVEGANJU so izpostavljene naložbe, katerih vrednost je občutljiva na spremembe nivoja oz. nihajnosti vrednosti delniških trgov. To so predvsem delnice, kolektivni naložbeni podjemi usmerjeni v delnice in izvedeni finančni instrumenti z navezavo na delniške trge. Pomemben del izpostavljenosti delniškim trgom Skupine je posledica naložb v povezane družbe, ki se za namen solventnosti ne konsolidirajo polno (odvisne finančne družbe, nestrateške odvisne družbe, pridružene družbe). Kapitalska zahteva teh družb se brez učinka razpršenosti doda h kapitalski zahtevi Skupine. Delniške naložbe Skupina sicer drži z namenom doseganja višjih dolgoročnih donosov in z namenom razpršitve. K spremembi kapitalske zahteve za delniško tveganje ima največji vpliv precejšnje znižanje izpostavljenosti delniškemu tveganju v kolektivnih naložbenih podjemih. Skupina je izvedla popoln pristop vpogleda na celotnem spektru kolektivnih naložbenih podjemov.

TVEGANJE SPREMEMB CEN NEPREMIČNIN izhaja iz naložbenih nepremičnin, nepremičnin za lastno dejavnost in opredmetenih osnovnih sredstev Skupine. Skupina je za konec leta 2017 pridobila vrednotenja pooblaščenih cenilcev vrednosti nepremičnin za večji del portfelja nepremičnin. Skupna vrednost nepremičnega premoženja Skupine je v primerjavi s preteklim

letom nekoliko nižja. Zavarovalnica je nepremičninskemu tveganju izpostavljena tudi prek naložb alternativnega naložbenega sklada. Kapitalska zahteva za kritje tveganja nepremičnin ostaja na podobnih ravneh kot preteklo leto.

TVEGANJE RAZPONA predstavlja pomemben vir donosa, ki ga Skupina ustvari z upravljanjem obvezniškega portfelja, te so odvisne skoraj v celoti od sredstev, saj so obveznosti vrednotene po netvegani krivulji obrestnih mer. Tveganju so izpostavljena vsa sredstva, katerih vrednost je odvisna od spremembe obrestne mere, natančneje dela obrestne mere, ki ga investitor kompenzira za prevzem kreditnega tveganja. To so predvsem obveznice, posojila in depoziti. Skupina je v primerjavi s preteklim letom povečala izpostavljenost obvezniškim naložbam za 75,2 milijona evrov, od tega za 43,8 milijona evrov v podjetniških in 31,4 milijona evrov v državnih obveznicah. Za 7 milijonov evrov se je povečala tudi izpostavljenost obrestnemu tveganju prek naložb v obvezniških kolektivnih naložbenih podjemih. Bonitetna struktura obvezniškega dela portfelja Skupine glede na preteklo leto ostaja skoraj nespremenjena. V segmentu podjetniških obveznic, ki najbolj prispevajo h kapitalski zahtevi za tveganje razpona, se je trajanje povečalo za 0,2 leta. Povečanje sredstev, ki so izpostavljene kreditnemu tveganju ob hkratnem povečanju trajanja teh sredstev, rezultira v povečani kapitalski zahtevi za tveganje razpona glede na preteklo leto. Skupina obveznice izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, za potrebe izračuna kapitalskih zahtev obravnava kot navadne podjetniške obveznice.

VALUTNO TVEGANJE Skupine izhaja iz neusklajene valutne pozicije sredstev in obveznosti. Obveznosti Skupine so denominirane v valutah držav, kjer Skupina posluje, največ v evru. Skupina zasleduje politiko valutne usklajenosti in veliko večino svojih sredstev plasira skladno z valutno strukturo obveznosti. Kapitalska zahteva za valutno tveganje izhaja predvsem iz dolge pozicije v ameriških dolarjih, bosanski marki, hrvaški kuni, srbskem dinarju in makedonskem denarju. Odprte pozicije v drugih valutah so predvsem posledica neevrskih naložb prek kolektivnih naložbenih podjemov z globalno oz. neevropsko geografsko usmerjenostjo. Odprta valutna pozicija Skupine je nadzorovana, tako da je kapitalska zahteva za valutno tveganje v primerjavi s preteklim letom stabilna oz. nekoliko znižana.

Tveganje koncentracije

Največji delež sredstev Skupine predstavljajo dolžniški vrednostni papirji. Le ti so približno enakomerno razdeljene na državne in podjetniške, slednje pa spet enakomerno na obveznice finančnega sektorja in na obveznice nefinančnega sektorja.

Na ravni izdajatelja oz. skupine povezanih izdajateljev Skupina kontinuirano spremlja izpostavljenost in skladnost z limitnim sistemom izpostavljenosti do izdajateljev. Osnova limitnega sistema je standardna formula z mejnimi količinami glede na bonitetno oceno. Največjo izpostavljenost do posameznega izdajatelja predstavlja Republika Slovenija z 241 milijoni evrov. Izpostavljenosti, pri kateri je mejna vrednost za koncentracijsko tveganje 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 obveznice izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, za potrebe izračuna kapitalskih zahtev obravnava 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 ugotavlja, ocenjuje, obvladuje in spremlja tržna tveganja. Vzpostavljen sistem tudi omogoča kakovostno analiziranje in poročanje o tržnih tveganjih ter pripravo predlogov in izvajanje ukrepov za preprečitev nenadnega zmanjšanja presežka premoženja nad njenimi obveznostmi zaradi sprememb na finančnih trgih, vključno z nepremičninskim trgom. Te vzpostavljene dobre prakse in minimalni standardi se prek minimalnih standardov 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 želeno 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 identificiranih tveganj, ki izhajajo iz dejavnosti trgovanja in upravljanja naložbenega portfelja.

Za zmanjševanje tržnih tveganj se uporablja ustrezno razpršen naložbeni portfelj Skupine, po potrebi uporabljajo pa tudi različni izvedeni finančni instrumenti. Slednji se uporabljajo samo, kadar 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 tveganjem.

Občutljivost

Skupina je v letu 2017 v okviru procesa ORSA izvedla stresne scenarije, v katerih je preverila občutljivost za ekstremne spremembe tržnih parametrov. Rezultati stres testa za Skupino kažejo, da bi Skupina ostala ustrezno kapitalizirana tudi po stresnih dogodkih.

Analiza občutljivosti solventnostnega količnika Skupine na dan 31. 12. 2017 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.

Tabela 16: Učinek posamičnih tržnih scenarijev na solventnostni količnik Skupine na dan 31. 12. 2017

v odstotnih točkah

Tržni šoki na portfelj Skupine	Sprememba solventnostnega količnika
Učinek znižanja obrestnih mer	-7 %
Učinek padca tečajev lastniških vrednostnih papirjev	-12 %
Učinek padca vrednosti nepremičnin	-13 %
Učinek zvišanja razpona	-35 %
Učinek zmanjšanja vrednosti tuje valute	-5 %

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

C.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe vrednosti sredstev ali obveznosti zaradi nepričakovane spremembe bonitetne ocene ali plačilne sposobnosti nasprotne stranke. Glede na nasprotno stranko se kreditno tveganje deli na tip 1 in tip 2.

Kreditno tveganje tipa 1 so tveganja, ki izhajajo iz nerazpršenih izpostavljenosti do nasprotne stranke z bonitetno oceno. Ta tveganja izhajajo predvsem iz izpostavljenosti Skupine do pozavarovalnic in do bank.

Kreditno tveganje tipa 2 so tveganja, ki izhajajo iz razpršenih izpostavljenosti do nasprotnih strank, ki v glavnem nimajo bonitetne ocene. Ta tveganja so odvisna od višine terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov in drugih zapadlih terjatev.

Tabela 17: Kapitalska zahteva Skupine za kreditno tveganje za leti 2017 in 2016

v 000 evrih

	2017	2016
Tip 1	37.466	36.772
Tip 2	8.305	8.064
Razpršenost	3.549	-1.685
Kreditno tveganje	**49.320**	**43.151**

Za izračun kapitalske zahteve iz naslova kreditnega tveganja se uporablja standardna formula in na dan 31. 12. 2017 predstavlja 8 odstotkov (v letu 2016 7 odstotkov) nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja iz portfelja Skupine.

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

Kapitalska zahteva za kreditno tveganje je leta 2017 narastla za 6,2 milijona evrov. Glavni razlog povečanja postavke je metoda upoštevanja omejenih skladov Zavarovalnice, in zato naraste za 5,2 milijona evrov. Postavka je pozitivna – zaradi metode izračuna kapitalske zahteve Skupine pri upoštevanju omejenih skladov (podrobneje v poglavju E.2 tega poročila). Ker je vsota

kapitalskih zahtev za oba omejena sklada večja kot učinek razpršitve na preostalem delu, je učinek razpršitve za Skupino pozitiven.

Izpostavljenost tveganju

Skupina se izpostavlja kreditnim tveganjem pri:

- upravljanju naložb, kjer obstaja tveganje poslabšanja bonitete ali plačilne nesposobnosti nasprotnih strank, pri katerih Skupina plasira svoja sredstva. Spremlja se tudi vsako izpostavljenost do bank (tip 1).
- sklepanju pogodb s pozavarovatelji, kjer obstaja tveganje neplačila škod ali poslabšanje kreditnega položaja pozavarovateljev ob nastanku škodnega dogodka (tip 1),
- pri sklepanju poslov s strankami, ki so v času obstoja obveznosti plačila v različnih finančnih položajih (tip 2).

Skupina je kreditnim tveganjem izpostavljena predvsem iz naslova pozavarovalnih poslov do pozavarovalnic in iz naslova sredstev do bank, s katerimi zavarovalnica denarno posluje.

Tveganje koncentracije

Pojem kreditnega tveganja vključuje tudi tveganje koncentracije. Na vseh segmentih poslovanja v okviru obravnave posameznih vrst tveganj Skupina spremlja in meri tudi tveganje koncentracije ob upoštevanju izpostavljenosti posameznemu segmentu poslovanja, nasprotni stranki, sektorju, državi ali prodajni poti.

Skupina omejuje svojo izpostavljenost do kreditnega tveganja tako, da ne preseže 15 odstotkov od ekonomskega razpoložljivega kapitala za namen solventnosti pri ciljni solventnostni poziciji.

Tehnike zmanjševanja tveganja

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

Kreditno tveganje naložbenega portfelja se uravnava s strokovno analizo kreditne kakovosti nasprotnih strank in z zadostno stopnjo razpršitve portfelja. Na ravni Skupine je vzpostavljen proces spremljanja in poročanja izpostavljenosti družb matični družbi, na kateri se ugotavlja izpostavljenost do nasprotnih strank Skupine. Vzpostavljeni so limiti največje dovoljene izpostavljenosti do posameznih nasprotnih strank ali skupine povezanih oseb ter limiti do podobnih skupin nasprotnih strank.

Kreditno tveganje, ki izvira iz naložbenega portfelja Skupina uravnava z nalaganjem sredstev z ustrezno bonitetno oceno, strokovno analizo kreditnega tveganja nasprotnih strank in zadostno stopnjo razpršenosti portfelja. V Zavarovalnici in ostalih zavarovalnih družbah Skupine se posebej spremlja in omejuje izpostavljenost do teh nasprotnih strank brez bonitetne ocene.

Pri prevzemanju kreditnih tveganj iz naslova pozavarovanj Skupina aktivno upravlja s kreditnimi tveganji s skrbno presojo primernosti poslovnih partnerjev za pozavarovanje in redno spremljanje njihove primernosti (bonitetna ocena, največje dovoljene izpostavljenosti,

razpršenost). Ustreznost bonitetnih ocen pozavarovateljev se opredeli in spremlja po merilih bonitetne agencije S&P s ciljem doseganja in zagotavljanja Skupini bonitetno oceno A.

Občutljivost

Zavarovalnica na Skupini redno analizira občutljivost kreditnega tveganja. Izpostavljenost kreditnim tveganjem iz naslova pozavarovanj Skupine v večini izvira iz treh pozavarovalnic, ki imajo na dan 31. 12. 2017 bonitetno oceno AA.

Občutljivost kreditnega tveganja se meri s spremembo bonitetne ocene glavnega pozavarovatelja in banke, pri čemer se ostali parametri izračuna kapitalske zahteve ne spremenijo.

Tabela 18: Učinek spremembe bonitetne ocene največjega pozavarovatelja in največje banke Skupine na dan 31. 12. 2017

v odstotnih točkah

Šok spremembe bonitetne ocene nasprotne stranke	Sprememba solventnostnega količnika
Učinek znižanja bonitetne ocene največjemu pozavarovatelju	0 %
Učinek znižanja bonitetne ocene največji banki	1 %

C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje nastanka izgube, če družba ni sposobna poravnati vseh zapadlih finančnih obveznosti in obveznosti, ki nastanejo, če se pojavijo večje škode oziroma je prisiljena zagotavljati potrebna sredstva s precej višjimi stroški od običajnih. Likvidnostno tveganje je tudi tveganje oteženega dostopa do finančnih virov, potrebnih za izplačilo obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih in drugih pogodb. Likvidnostno tveganje se običajno materializira v obliki nezmožnosti unovčenja naložb, ne da bi prodaja potekala po precejšnjem diskontu glede na trenutne tržne cene.

Izpostavljenost tveganju

Zavarovalnice v Skupini imajo za zagotavljanje zadostne likvidnosti definirane likvidnostne količnike z opredeljenimi ciljnimi vrednostmi in vzpostavljene varnostne mehanizme (portfelj visokokvalitetnih in likvidnih sredstev, kreditne linije, repo pogodbe ipd.). Zavarovalnice so v okviru rednega poslovanja z rednimi prilivi delno podvržene likvidnostnemu tveganju. Pri pomembnih investicijah v naložbe, ki so po naravi manj likvidne (alternativne naložbe), se pred izvedbo investicije posebna pozornost posveti vplivu na likvidnost.

Tveganje koncentracije

Matična družba in njene odvisne družbe gospodarijo z naložbami in viri tako, da so v vsakem trenutku sposobne izpolniti vse dospele obveznosti, in hkrati skrbijo za ustrezno sestavo sredstev glede na njihovo naravo, trajanje in kvaliteto, da bodo zagotovila izpolnjevanje njihovih obveznosti. Za zagotavljanje ustrezne likvidnostne pozicije se načrtuje dejanske in potencialne neto denarne odlive, razpolaga se s primerno višino in strukturo likvidnih naložb in redno

spremlja strukturo obveznosti in finančnih sredstev. S postavitvijo ustreznih limitnih sistemov Skupina skrbi za omejevanje izpostavljenosti likvidnostnemu tveganju.

Tehnike zmanjševanja tveganja

Tehnike zmanjševanja likvidnostnih tveganj v družbah Skupine se delijo na dva dela. Prvi del je upravljanje z likvidnostjo pred nakupom finančnih instrumentov in po izvedenem nakupu. Pred izvedenim nakupom za upravljanje z likvidnostnimi tveganji upošteva dogovorjene limite za naložbe glede na njihovo naravo. Drugi del upravljanja z likvidnostnimi tveganji je tekoče spremljanje kazalnikov likvidnosti, ki merijo likvidnostni položaj tako v običajnih kot v izjemnih okoliščinah.

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

Odvisne družbe upravljajo svojo likvidnost v skladu z lokalno regulativo in minimalnimi standardi upravljanja s tveganji v Skupini.

Občutljivost

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

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 78,8 milijona evrov. Enaki so seštevku ocen pričakovanih dobičkov, vključenih v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb posameznih družb Skupine. Dobiček posamezne družbe se izračuna tako, da se najprej izračuna najboljša ocena denarnih tokov, ob predpostavki, da pričakovane premije sklenjenih zavarovanj niso plačane, pri čemer druge predpostavke ostanejo nespremenjene.

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

Tabela 19: Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah na dan 31. 12. 2017

Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnje premije		v 000 evrih
	2017	**2016**
Življenjska zavarovanja	36.746	29.240
Neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	42.053	14.616
Skupaj	**78.800**	**43.856**

V primerjavi s preteklim letom je znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah, je narastel za 34,9 milijona evrov. V preteklem letu v znesku pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah na ravni Skupine, ni bil upoštevan znesek pričakovanega

dobička v prihodnjih premijah pozavarovalne družbe v Skupini, TriglavRE[6], v višini 19,9 milijona evrov. Preostala razlika izhaja iz povečanja zavarovalnega posla.

C.5 Operativno tveganje

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

Skupina za izračun kapitalske zahteve za operativno tveganje uporablja standardno formulo. Tako izračunano operativno tveganje na dan 31. 12. 2017 predstavlja 5 odstotkov nerazpršene kapitalske zahteve za tveganja iz portfelja Skupine, kar znaša 32,2 milijona evrov.

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

Izpostavljenost tveganju

Skupina ocenjuje, da je trenutno najbolj izpostavljena regulatornemu tveganju, ki zaradi sprememb povečuje operativna tveganja in tveganju zunanjih prevar, v okviru teh pa zlasti kibernetskim tveganjem. Čedalje večje zahteve po poročanju v skladu z že obstoječimi regulatornimi zahtevami in velika stopnja sprememb in novosti v zakonodajnem okolju (zlasti Splošna uredba o varstvu podatkov, Direktiva o distribuciji zavarovalnih produktov, IFRS 17) postavlja v ospredje regulatorna tveganja. Čeprav je zavarovalniški sektor najbolj izpostavljen zavarovalniškim goljufijam, se lahko prevare pojavijo na vseh področjih poslovanja. Vse pomembnejše postaja tveganje zunanjih prevar, se z informatizacijo, digitalizacijo in povečevanjem sofisticiranosti kibernetičnih napadov pa se povečuje kibernetsko tveganje. S tem zavedanjem smo za namen ORSA v letu 2017 pripravili scenarije, ki za Skupino predstavljajo največjo ranljivost in so povezani s kibernetskimi tveganji, ki lahko negativno vplivajo na delovanje procesov oziroma varnost podatkov. Za obvladovanje teh tveganj je Skupina pospešila izvajanje že uvedenih dejavnosti in implementacijo novih varnostnih funkcionalnosti, ki bodo informacijam zagotovile enoten, predvsem pa novim kibernetskim grožnjam primeren sistem.

Tveganje koncentracije

Zavarovalnica se zaveda, da se z vidika koncentracije in pomembnosti operativnih tveganj v dobi informatizacije in digitalizacije povečuje vpliv informacijske tehnologije na poslovanje. Zavarovalnica in njeno poslovanje sta že danes zelo odvisna od ustreznega delovanja informacijske tehnologije, saj lahko večji informacijski varnostni incident ali prekinitev poslovanja močno vpliva na poslovanje družb v Skupini. Zato Zavarovalnica posebno pozornost posveča obvladovanju informacijskih tveganj, informacijski varnosti ter motnjam in prekinitvam

[6] Pozavarovalnica Triglav Re, d.d.

poslovanja ter prenosu dobrih praks v družbe Skupine. Za zagotavljanje neprekinjenega delovanja kritičnih poslovnih procesov je vzpostavljen sistem upravljanja neprekinjenega poslovanja. V okviru tega so pripravljeni načrti neprekinjenega poslovanja za kritične poslovne procese in IT načrti za okrevanje.

Tehnike zmanjševanja tveganja

Skupina ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol, s katerim neprestano zagotavlja zmanjševanje izpostavljenosti operativnemu tveganju. Zavarovalnica prek minimalnih standardov vpeljuje učinkovit sistem upravljanja z operativnimi tveganji, kot je vzpostavljen v matični družbi. Ta že redno spremlja dejansko izpostavljenost operativnemu tveganju na podlagi identifikacije in ocene potencialnih operativnih tveganj, poročanja realiziranih operativnih škodnih dogodkov in spremljave ključnih indikatorjev operativnega tveganja, ki vključujejo tudi zgodnje opozorilne signale. V primeru preseganja apetita in tolerance do operativnega tveganja Zavarovalnica pristopi k pripravi ukrepov za zmanjševanje tveganj. V kolikor se tveganje zniža na ustrezno raven, Zavarovalnica oceni ukrepe kot uspešne. Tako lahko Zavarovalnica preveri uspešnost izvajanja ukrepov.

Občutljivost

Kapitalske zahteve za operativno tveganje po standardni formuli niso odvisne od dejanske izpostavljenosti temu tveganju, temveč so povezane z obsegom poslovanja (prihodkov od premij in oblikovanja zavarovalno tehničnih rezervacij). V trenutni fazi vzpostavljanja sistema upravljanja z operativnimi tveganji Zavarovalnica v okviru izvedbe delavnic potencialnih operativnih tveganj praviloma letno ocenjuje potencialne možne vplive operativnih tveganj in določa načine, kako jih obvladovati. Poleg tega spremlja realizirane operativne škodne dogodke in indikatorje operativnih tveganj. Zavarovalnica na ravni Skupine dodatno testira občutljivost za realizirana operativna tveganja tudi z izvajanjem stresnih testov.

C.6 Druga tveganja

NEFINANČNA TVEGANJA

Poslovanje Skupine je izpostavljeno naslednjim nefinančnim tveganjem: pomembna strateška tveganja, kapitalsko tveganje, tveganje ugleda in tveganje Skupine. Nefinančna tveganja so izrazito tesno povezana z drugimi tveganji v Skupini, posebej z operativnimi, in običajno izhajajo iz več realiziranih dejavnikov v Skupini in zunaj nje.

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

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

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

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

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

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

Pripravljenost za prevzemanje nefinančnih tveganj oziroma toleranca do tega segmenta tveganj je opredeljena kot nizka, notranja kultura in sistem upravljanja Skupine in vsa njena poslovna ravnanja se izogibajo tem tveganjem in minimizirajo njihove negativne učinke na poslovanje.

C.7 Druge informacije

NAČELO PREUDARNE OSEBE

Družbe Skupine upravljajo sredstva po načelu dobrega gospodarja, v najboljšem interesu vseh njihovih imetnikov polic in upravičencev. Upravljanje naložb in zavarovalno-tehničnih rezervacij poteka na način, da se zasledujejo cilji, ki so usklajeni s cilji zavarovancev, in ti so čim večja varnost, likvidnost, razpršenost, donosnost in pokritost rezervacij z naložbami. Sredstva družb v Skupini so naložena tako, da se zagotovi 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 tveganju. 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 se v večjem delu upravljajo centralizirano. Kljub temu so povezane družbe Skupine odgovorne za pripravo naložbenih politik in upravljanje svojega premoženja v skladu z zastavljenimi cilji Skupine, pri čemer se vedno upošteva centraliziran pristop upravljanja premoženja na ravni Skupine.

Tekočo likvidnost v koordinaciji z upravljavcem zagotavlja posamezna družba Skupine. 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. Visoko stopnjo centralizacije upravljanja premoženja omogoča enotna sistemska podpora naložbenemu procesu, ki jo izvajajo odgovorne službe matične družbe.

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

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

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.

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

Sklop D

Vrednotenje za namene solventnosti

D.1 Sredstva

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

D.3 Druge obveznosti

D.4 Alternativne metode vrednotenja

D.5 Druge informacije

D. Vrednotenje za namene solventnosti

Za namen solventnosti se sredstva in obveznosti na ravni Skupine vrednotijo po pošteni vrednosti. Vrednotenje poteka v skladu s procesom, opisanim v sklopu B tega poročila.

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

V tabeli 20 je predstavljena bilanca stanja Skupine za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov.

Tabela 20: Bilanca stanja Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017		v 000 evrih	
Bilanca stanja		**vrednost za namen solventnosti**	**vrednost za namen računovodskih izkazov**
Sredstva		**3.224.576**	**3.674.676**
Neopredmetena sredstva	D.1.1	0	78.841
Odložene terjatve za davek	D.1.2	32.813	13.769
Opredmetena sredstva za lastno rabo	D.1.3	102.774	111.209
Naložbe	D.1.4	2.228.003	2.452.352
Sredstva v posesti iz pogodb vezanimi na indeks ali enoto premoženja	D.1.5	648.768	648.198
Krediti in hipoteke	D.1.6	30.405	28.625
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	D.1.7	50.349	83.816
Depoziti pri cedentih	D.1.8	5.668	5.668
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	D.1.9	32.632	85.722
Terjatve iz naslova pozavarovanj	D.1.10	14.090	44.940
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.1.11	18.623	33.216
Denar in denarni ustrezniki	D.1.12	54.508	82.120
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	D.1.13	5.943	6.200
Obveznosti		**2.299.687**	**2.918.031**
Zavarovalno-tehnične rezervacije	D.2	2.081.995	2.699.186
Ostale zavarovalno-tehnične rezervacije		0	33.059
Druge rezervacije	D.3.1	15.736	17.774
Obveznosti za odložene davke	D.3.2	87.277	26.397
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	D.3.3	455	455
Finančne obveznosti	D.3.4	5.111	5.134
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	D.3.5	29.725	18.875
Obveznosti iz poslov pozavarovanja in sozavarovanja	D.3.6	3.808	28.758
Obveznosti iz poslovanja	D.3.7	45.817	1.748
Podrejene obveznosti	D.3.8	18.343	15.459
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	D.3.9	11.420	71.184
Presežek sredstev nad obveznostmi		**924.889**	**756.646**

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 na Skupini se uporablja več metod vrednotenja, ki so skladne z mednarodnimi računovodskimi standardi (npr. poštena vrednost, odplačna vrednost, nabavna vrednost ...), medtem ko se za namen solventnosti sredstva vrednotijo le po metodi, ki je skladna z zahtevami Delegirane Uredbe Komisije EU in s smernicami EIOPA.

Sredstva, ki so v računovodskih izkazih prikazana na način, ki ni skladen z zahtevami solventnosti, se za namene solventnosti prevrednotijo na pošteno vrednost. Najboljša ocena poštene vrednosti je aktivna tržna kotacija, če pa ta ni na voljo, se poštena vrednost oceni z modeli vrednotenja, ki v največjem 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 nabrano 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 21: Bilanca stanja Skupine na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	**v 000 evrih**		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31. 12. 2017	**31. 12. 2016**	**31. 12. 2017**
Neopredmetena sredstva	0	0	78.841

D.1.2 Odložene terjatve za davek

Terjatve za odložene davke se za namene solventnosti vrednotijo kot zmnožek razlike med aktivnim delom statutarne in tržno vrednotene bilance stanja, pri čemer se ne upoštevajo finančne naložbe v povezane družbe in trenutno veljavne davčne stopnje v višini 19 odstotkov.

Za namen računovodskih izkazov se terjatve za odložene davke obračunavajo za vse odbitne začasne razlike med vrednostjo sredstev in obveznostmi za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo, za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne olajšave, če je verjetno, da bo v prihodnjih obdobjih na razpolago obdavčljivi dobiček, ki se bo lahko obremenil z odbitnimi začasnimi razlikami. Izračun terjatev za odloženi davek je narejen po davčni stopnji, za katero se pričakuje, da se bo uporabljala, ko bo terjatev povrnjena.

Tabela 22: Odložene terjatve za davek Skupine na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31. 12. 2017	**31. 12. 2016**	**31. 12. 2017**
Odložene terjatve za davek	32.813	31.256	13.769

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

D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

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

Za namen solventnosti se opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno rabo vrednoti po pošteni vrednosti. Zavarovalnica izvaja cenitev nepremičnin prek pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin Skupine v dvoletnem ciklu, v tem obdobju pa oceno poštene vrednosti lahko predstavljajo tudi lastna vrednotenja (npr. prilagoditve ocenjenih vrednosti ob precejšnjih spremembah razmer na lokalnih nepremičninskih trgih, prilagoditve ob precejšnjih vlaganjih oz. ob drugih enkratnih dogodkih).

Tabela 23: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	102.774	102.706	111.209

Na dan 31. 12. 2017 je bila opravljena nova cenitev pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin za večji del portfelja. Vrednost postavke se v primerjavi s preteklim letom ni materialno spremenila. Znižanje vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev za lastno uporabo na nadrejeni družbi Skupine je nevtraliziralo povečanje vrednosti te postavke na skoraj vseh drugih družbah v Skupini.

Razlika med višino postavke za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti je v obsegu družb, ki se za oba namena polno konsolidirajo. Največji doprinos k razliki iz tega naslova predstavlja nepremično premoženje družb Triglav skladi, d.o.o., Sarajevostan, d.d. in Golf Arboretum, d.o.o. Dodatno je še razlika med postavkama zaradi različnega načina vrednotenja.

D.1.4 Naložbe

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

Vrednotenje finančnih sredstev v Skupini se 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 aktivnosti trga potrebno biti pozoren, so med drugimi nizko število transakcij v obdobju, visoka razlika v ceni med ponudbo in povpraševanjem, velika volatilnost 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 24: Naložbe Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	**v 000 evrih**	
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**	**vrednost za namen računovodskih izkazov**
Naložbe	**2.228.003**	**2.452.352**
Nepremičnine razen za lastno rabo	99.656	94.008
Deleži v povezanih podjetjih	52.821	9.303
Lastniški vrednostni papirji	76.361	81.133
Obveznice	1.897.887	2.069.934
Kolektivni naložbeni podjemi	56.241	146.859
Izvedeni finančni instrumenti	1.871	1.871
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	38.841	44.816
Druge naložbe	4.325	4.427

D.1.4.1 Nepremičnine razen za lastno rabo

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

Tabela 25: Nepremičnine razen za lastno rabo Skupine na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
Naložbe	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31. 12. 2017	**31. 12. 2016**	**31. 12. 2017**
Nepremičnine razen za lastno rabo	99.656	105.373	94.008

Vrednost nepremičnin (razen za lastno rabo) se je v letu 2017 znižala za 5,7 milijona evrov. Na dan 31. 12. 2017 je bila opravljena nova cenitev pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin za večji del nepremičnega portfelja. K spremembi vrednosti postavke v primerjavi s preteklim letom najbolj prispevajo prevrednotenje nepremičnin v portfelju Triglav, Upravljanje nepremičnin, v portfelju njegove odvisne družbe Triglav upravljanje nekretninama, Zagreb in Lovčen osiguranje, Podgorica. Največje pozitivno prevrednotenje nepremičnin, za 9 milijonov evrov, je v portfelju matične družbe Skupine.

Razlika med višino postavke za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti je v obsegu družb, ki se za oba namena polno konsolidirajo. Razliko iz tega naslova predstavlja nepremično premoženje družbe Sarajevostan, d.d. Dodatno je še razlika med postavkama zaradi različnega načina vrednotenja.

D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih

Odvisne družbe so v konsolidiranih računovodskih izkazih polno konsolidirane. Pridružene družbe so v računovodskih izkazih konsolidirane s kapitalsko metodo. V izkazih za namen solventnosti so deleži v odvisnih zavarovalnicah, pozavarovalnicah, zavarovalnih holdingih in družbah za pomožne storitve polno konsolidirani. Deleži v strateških finančnih družbah, nestrateških 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 kapitalska metoda v skladu z mednarodnim računovodskim standardom, znižanim za vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev. Izjemi sta 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, in delež v družbi ZIF Prof plus, Sarajevo, ki je ovrednoten po privzeti metodi.

V tabeli 26 so navedene vrednosti kapitalskih deležev Zavarovalnice v povezanih družbah po metodah vrednotenja za namen solventnosti.

Tabela 26: Vrednosti kapitalskih deležev Skupine v povezanih družbah po metodah vrednotenja na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	**v 000 evrih**		
Način vrednotenja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
PMV	630	1.157	1.341
AEMS1	42.883	36.821	1.067
AVM	9.308	23.965	6.895
Skupaj	52.821	61.943	9.303

Največja razlika med vrednostjo postavke za namen solventnosti in v računovodskih izkazih izhaja iz dejstva, da je obseg družb, ki se v konsolidiranih izkazih za oba namena ne konsolidirajo polno, različen. V postavki za namen solventnosti so poleg pridruženih družb vključene tudi nestrateške odvisne družbe in strateški finančni družbi, Triglav Skladi, d.o.o. in Skupna pokojninska družba, d.d.

Tabela 27: Deleži v povezanih podjetjih Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	**v 000 evrih**		
Naložbe	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Deleži v povezanih podjetjih	52.821	61.943	9.303

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

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.

Tabela 28: Lastniški vrednostni papirji Skupine na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
Naložbe	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31. 12. 2017	**31. 12. 2016**	**31. 12. 2017**
Lastniški vrednostni papirji	**76.361**	**57.334**	**81.133**
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	52.207	48.451	56.429
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	24.154	8.883	24.704

Vrednost lastniških vrednostnih papirjev se je v letu 2017 zvišala predvsem v segmentu nekotirajočih vrednostnih papirjev. To povečanje je predvsem posledica prevzema naložb družbe Salnal, d.o.o., matični družbi Skupine in hkratno preoblikovanje glavne naložbe v portfelju te družbe v dve portfeljski naložbi v skupni višini 14,5 milijona evrov. Preostale spremembe so večinoma posledica prevrednotenja portfelja, ki je sledil pozitivnemu trendu na svetovnih delniških trgih.

D.1.4.4 Obveznice

Za namen računovodskih izkazov se obveznice vrednotijo skladno z zahtevami računovodske kategorije, v katero so 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 premišljen 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 kar najbolj opremo na nepopravljene podatke s finančnih trgov. Pri kompleksnejših finančnih instrumentih, npr. sestavljenih vrednostnih papirjih oz. obveznicah z odpoklicnimi opcijami, se za vrednotenje uporabljajo specializirani modeli, ki lahko zahtevajo tudi dodatne parametre (volatilnost, korelacije...). Za namen solventnosti se vse obvezniške naložbe vrednotijo po pošteni vrednosti.

Tabela 29: Obveznice Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	**v 000 evrih**		
Naložbe	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Obveznice	**1.897.887**	**1.822.736**	**2.069.934**
Državne obveznice	953.281	921.919	1.030.070
Podjetniške obveznice	934.718	883.199	1.029.977
Strukturirani vrednostni papirji	9.888	17.618	9.888
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0

Vrednost obveznic se je v letu 2017 zvišala na račun prilivov iz drugih oblik naložb (predvsem kolektivni naložbeni podjemi) in pozitivnega prevrednotenja. Povečanje je s ciljem doseganja boljšega donosa občutnejše na segmentu podjetniških obveznic. Segment strukturiranih vrednostnih papirjev se je v letu 2017 znižal na račun naravne zapadlosti instrumentov.

Poglavitna razlika med višino postavk za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti je v obsegu družb, ki se za oba namena polno konsolidirajo. Največji doprinos k razliki predstavlja pretežno obvezniški portfelj družbe Skupna pokojninska družba, d.d. Dodatno zaradi različnega načina vrednotenja naložb, ki so v računovodskih izkazih razvrščene v kategorijo »V posesti do zapadlosti« oz. »Posojila in terjatve« nastane 46 milijonov evrov razlike do vrednosti za namen solventnosti. Poštena vrednost teh naložb je zaradi nizkih obrestnih mer in ozkih kreditnih pribitkov praviloma višja od odplačne vrednosti. Glavnina prevrednotenja izhaja iz segmenta državnih obveznic.

D.1.4.5 Kolektivni naložbeni podjemi

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

Tabela 30: Kolektivni naložbeni podjemi Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Naložbe	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Kolektivni naložbeni podjemi	56.241	96.053	146.859

Vrednost postavke se je v letu 2017 znižala predvsem na račun odlivov v druge naložbene razrede (predvsem obveznice). Največje znižanje so zabeležili skladi denarnih trgov in skladi z delniško navezavo, skupaj za več kot 51 milijonov evrov. Delež skladov z dolžniško izpostavo se je povečal za 7 milijonov evrov, za 8 milijonov evrov se je povečala izpostavljenost alternativnim naložbenim skladom.

Poglavitna razlika med višino postavke za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti je v obsegu družb, ki se za oba namena polno konsolidirajo. Največji doprinos k razliki predstavljajo portfelji družbe Triglav Skladi, d.o.o., ki pretežno vsebuje kolektivne naložbene podjeme in portfelji družbe Skupna pokojninska družba, d.d.

D.1.4.6 Izvedeni finančni instrumenti

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

Tabela 31: Izvedeni finančni instrumenti Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Naložbe	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Izvedeni finančni instrumenti	1.871	1.423	1.871

Vrednost postavke se je v letu 2017 zvišala zaradi pozitivnega prevrednotenja kot posledica rasti delniških trgov.

D.1.4.7 Depoziti, ki niso denarni ustrezniki

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

Tabela 32: Depoziti, ki niso denarni ustrezniki Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Naložbe	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	38.841	49.458	44.816

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

Poglavitna razlika med višino postavke za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti je v obsegu družb, ki se za oba namena polno konsolidirajo. Razlika, ki nastane zaradi različnega načina vrednotenja naložb, ki so v računovodskih izkazih razvrščene v kategorijo »Posojila in terjatve« nastane do vrednosti za namen solventnosti, je majhna, saj so depoziti v povprečju krajši od enega leta.

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 33: Druge naložbe Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Naložbe	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Druge naložbe	4.325	4.410	4.427

Vrednost postavke je letu 2017 ostala praktično nespremenjena.

D.1.5 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, 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 34: Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	648.768	649.810	648.198

Gibanje sredstev v postavki je primarno vezano na gibanje višine zavarovalnih obveznosti. Le te so lahko volatilne zaradi prilivov oz. odlivov iz naslova premij in izplačil, deloma pa tudi zaradi gibanja vrednosti obveznosti pogojenega z gibanjem indeksov oz. referenčnih vrednosti na katere je vrednost obveznosti vezana.

D.1.6 Krediti in hipoteke

Krediti 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 35: Krediti in hipoteke Skupine na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31. 12. 2017	**31. 12. 2016**	**31. 12. 2017**
Krediti in hipoteke	**30.405**	**34.795**	**28.625**
Posojila, vezana na police	2.824	2.353	2.824
Krediti in hipoteke posameznikom	46	86	47
Drugi krediti in hipoteke	27.535	32.357	25.754

V letu 2017 so se sredstva na postavki krediti in hipoteke znižala za 4,4 milijona evrov. Poglavitni razlog za znižanje je prevrednotenje naložb.

Razlika med višino postavke za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti je posledica različnega načina vrednotenja.

D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj

Znesek izterljivih zneskov iz pozavarovanj se za namen računovodskih izkazov določi skladno z metodologijo vsake družbe v Skupini, pri čemer se za namen računovodskih izkazov upošteva tudi nezapadle terjatve iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Za namen solventnosti pa se te določi na osnovi izterljivih zneskov iz pozavarovalnih pogodb, ki se izračunajo skladno z mejami zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, na katere se navedeni zneski nanašajo. Izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj se izračunajo ločeno za zavarovalno-tehnične rezervacije za premijsko in škodno rezervacijo. Iz naslova obveznosti premoženjskih zavarovanj se v Skupini na postavko življenjskih zavarovanj prikazujejo izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb za škode neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente.

Tabela 36: Izterljivi zneski iz pozavarovanj Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Sredstva	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	**50.349**	**51.097**	**83.816**
neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	48.199	46.593	83.816
življenjska zavarovanja	2.150	4.504	0

Glede na preteklo obdobje se vrednosti izterljivih zneskov iz pozavarovanj niso materialno spremenile.

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 37: Depoziti pri cedentih Skupine na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31. 12. 2017	**31. 12. 2016**	**31. 12. 2017**
Depoziti pri cedentih	5.668	5.172	5.668

V preteklem obdobju se vrednosti depozitov pri cedentih niso materialno spremenile.

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 premijske rezervacije in so ustrezno temu izločene iz te postavke.

Tabela 38: Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov Skupine na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31. 12. 2017	**31. 12. 2016**	**31. 12. 2017**
Terjatve iz naslova zavarovanj	32.632	18.884	85.722

V letu 2017 so terjatve iz naslova zavarovanj narastle predvsem zaradi rasti portfelja.

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 39: Terjatve iz naslova pozavarovanj Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Terjatve iz naslova pozavarovanj	14.090	10.851	44.940

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

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 konsolidirani v Skupini. Poleg tega, se tudi za oba namena vrednotenja uporabi različna klasifikacija postavk bilance stanja.

Tabela 40: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	18.623	14.001	33.216

Glede na preteklo obdobje so terjatve (do kupcev) narasle predvsem zaradi porasta terjatev iz financiranja.

D.1.12 Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki vsebujejo poleg denarnih sredstev na računih pri bankah in gotovine v blagajnah. Ta postavka se za oba namena vrednotenja vrednoti po nominalni vrednosti, vrednosti se razlikujejo zaradi različne konsolidacije med obema vrednotenjema.

Tabela 41: Denar in denarni ustrezniki Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Sredstva	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Denar in denarni ustrezniki	54.508	45.783	82.120

V letu 2017 so se vrednosti na tej postavki zvišale za 8,7 milijona evrov. Povečanje je največje na matični družbi Skupine in sicer za 11,7 milijona evrov, predvsem zaradi prilivov iz drugih naložbenih razredov, z namenom vzdrževanja presežne likvidnosti za koriščenje potencialnih naložbenih priložnosti v prihodnjem letu.

D.1.13 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

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

Tabela 42: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, Skupine na dan 31. 12. 2017

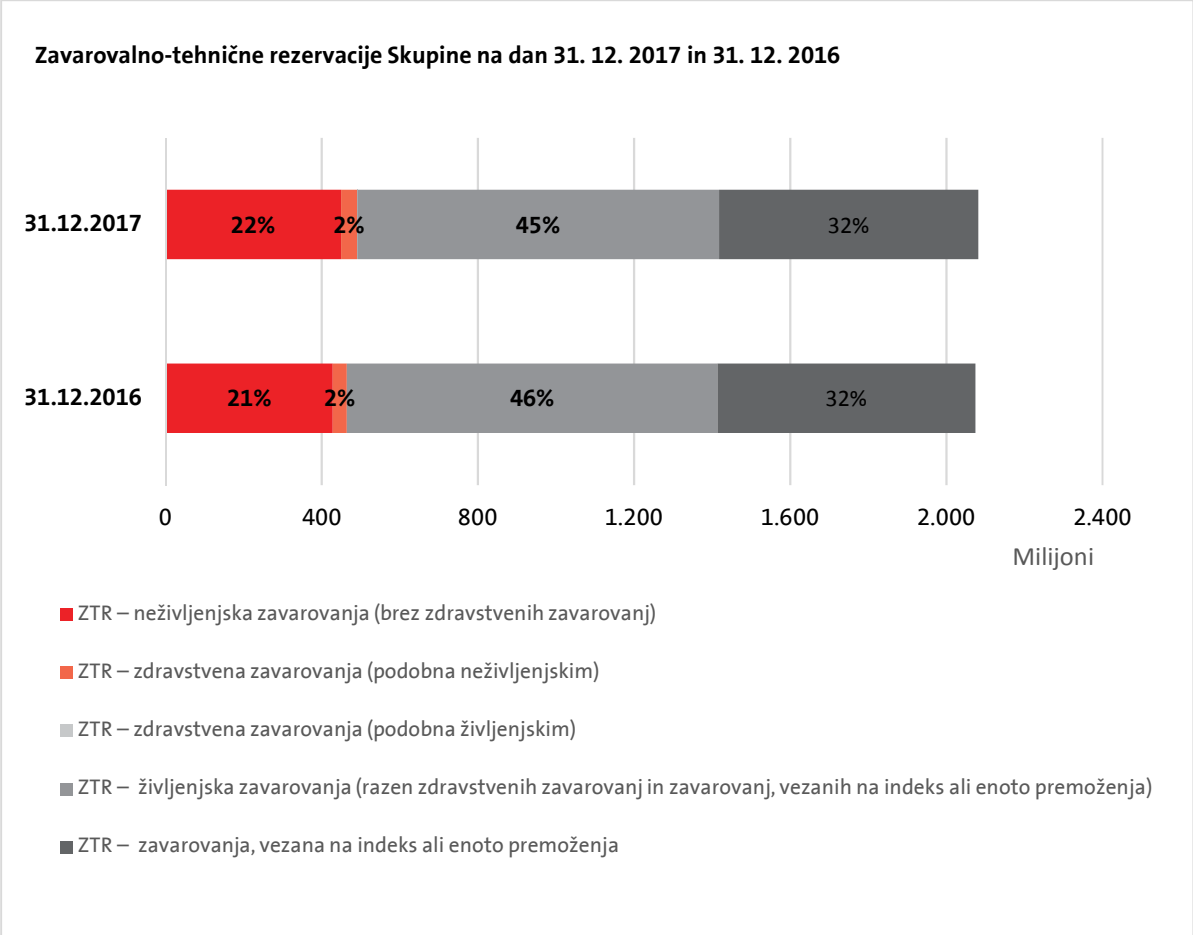
31.12.2017	v 000 evrih		
Sredstva	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	5.943	3.737	6.200

Glede na preteklo obdobje se je vrednost drugih sredstev Skupine, ki niso prikazana drugje, povišala predvsem zaradi povišanja drugih sredstev na odvisnih družbah.

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

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 Skupine ločeno računajo zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja ter življenjska zavarovanja, ki jih razporedijo glede na izbrano metodo izračuna.

Graf 4: Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016



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. Dodatek za tveganje predstavlja sedanjo vrednost oportunitetnih stroškov vseh prihodnjih solventnostnih kapitalskih zahtev do izteka portfelja obveznosti, ki se vrednotijo. Stopnja stroška kapitala (6 odstotkov) je določena v Delegirani uredbi Komisije EU, časovna struktura netvegane obrestne mere pa je mesečno objavljena na spletni strani EIOPA. Časovno strukturo netvegane obrestne mere za srbski dinar po predpisanih postopkih izračuna Zavarovalnica, saj je EIOPA ne objavlja.

Dodatek za tveganje se izračuna ločeno za neživljenjska, zdravstvena in življenjska zavarovanja nato pa se jih na osnovi primerne proporcionalne alokacije razdeli po zavarovalnih segmentih. K vrednostim prihodnjega zahtevanega solventnostnega kapitala za opisani namen niso vključena tržna tveganja, razen tržna tveganja, ki se jim ni mogoče izogniti.

Na ravni Skupine se dodatek za tveganja izračuna kot vsota dodatkov za tveganja posameznih odvisnih zavarovalnih družb v Skupini zmanjšan za medsebojne posle znotraj Skupine.

Občutljivost rezervacij v Skupini izhaja iz občutljivosti rezervacij v zavarovalnih družbah v Skupini, najbolj pa v Zavarovalnici.

Na ravni Skupine se ne uporabljajo uskladitvena prilagoditev, prilagoditev za nestanovitnost, prehodna prilagoditev zadevne strukture netveganih obrestnih mer niti ne predhodni odbitek.

Meje pogodb in homogene skupine tveganj

Zavarovalne družbe Skupine pripoznajo zavarovalno obveznost z začetkom veljavnosti pogodbe. Pripoznana zavarovalna obveznost se odpravi, ko je ta izbrisana, izpolnjena, razveljavljena ali zastarana. Pri vrednotenju so smiselno uporabljene meje zavarovalne pogodbe.

Del portfelja neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj je sestavljen iz obveznosti, ki izvirajo iz neživljenjskih zavarovanj, vendar se jih za namen solventnosti razporedi med življenjske obveznosti, ker se za njihovo vrednotenje uporabljajo aktuarske tehnike življenjskih zavarovanj. Ta del zavarovalno-tehničnih rezervacij predstavljajo škode premoženjskih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente. Druge obveznosti iz portfelja neživljenjskih zavarovanj se delijo najmanj po zavarovalnih vrstah.

V portfelju življenjskih zavarovanj so obveznosti, ki se sklepajo z življenjskimi zavarovanji, vendar se za namen solventnosti razporedijo v zdravstvena zavarovanja. V to skupino se uvrščajo dodatna nezgodna zavarovanja, ki se sklepajo k osnovnemu življenjskemu zavarovanju. Ker se zavarovalno-tehnične rezervacije izračunavajo s tehnikami, značilnimi za premoženjska zavarovanja, se uvrščajo med neživljenjska zdravstvena zavarovanja. Obveznosti življenjskih zavarovanj se razdeli najmanj na naslednje zavarovalne segmente: na zavarovanja z udeležbo pri dobičku, zavarovanja vezana na indeks ali enote premoženja, zavarovanje izpada dohodka, druga življenjska zavarovanja. 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.

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

D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja

Najboljša ocena rezervacij za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja znaša 491 milijonov evrov.

Za vse odvisne zavarovalne družbe v Skupini se samostojno izračunajo najboljše ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene solventnosti. Za namene konsolidacije pa se izločijo vsi posli med zavarovalnicami v Skupini. Pomembnejše posle v Skupini predstavljajo izterljivi zneski iz pozavarovalnih pogodb med notranjo pozavarovalnico in odvisnimi družbami Skupine in ocenjene obveznosti, ki izhajajo iz prevzetih tveganj odvisnih družb v imenu matične družbe.

V Skupini je vzpostavljen sistem spremljanja in zagotavljanja kakovosti podatkov, ki so osnova za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij. Uporabljeni podatki ustrezajo merilom ustreznosti, popolnosti in primernosti.

Vsaka družba v Skupini svoj portfelj neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj segmentira za namene izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij skladno z Delegirano uredbo Komisije EU vsaj na predpisane zavarovalne segmente poslovanja. Posamezne družbe zavarovalne segmente delijo v nadaljnje homogene skupine, če to dopuščajo statistične značilnosti portfelja. Sama

segmentacija je povezana s procesom izračunavanja zavarovalno-tehničnih rezervacij za namene računovodskih izkazov, upošteva pa tudi homogenost profilov tveganja in razpoložljivost potrebnih podatkov za izračunavanje rezervacij in analize vzorcev denarnih tokov ter nihajnosti skupin zavarovanj.

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

Tabela 43: Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen solventnosti na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

31.12.2017

ZTR neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	Najboljša ocena	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Neživljenjska zavarovanja	422.387	27.343	449.730
Zdravstvena zavarovanja	37.654	3.625	41.279
Skupaj	**460.041**	**30.968**	**491.009**

31.12.2016

ZTR neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	Najboljša ocena	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Neživljenjska zavarovanja	401.221	27.550	**428.771**
Zdravstvena zavarovanja	32.488	2.945	**35.433**
Skupaj	**433.709**	**30.495**	**464.204**

Glavni razlog za rast zavarovalno tehničnih rezervacij v Skupini je rast portfeljev zavarovalnih družb, ki jo sestavljajo. Dodatno so k rasti prispevala še neurja proti koncu poslovnega leta in večje požarne škode matične družbe.

D.2.1.1 Najboljša ocena premijske rezervacije

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

Ključna je predpostavka ujemanje vzorca razvoja bodočih denarnih tokov iz premijske rezervacije z vzorcem, ki je izračunan in uporabljen pri oblikovanju škodne rezervacije. Kot mera izpostavljenosti se uporablja prenosna premija, ocenjena na 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.2.1.2 Najboljša ocena škodne rezervacije

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

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

Vir za najboljšo oceno nastalih prijavljenih škod je popis rezerviranih škod, ki je rezultat mesečne obdelave in se spremlja na ravni posameznega škodnega popisa. Za popis ocen so odgovorni škodni oddelki. Podatki o škodah, ki vplivajo na višino ocen, pa se vnašajo sproti. Iz popisa so izvzete škode, ki se izplačujejo v obliki rent, 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.2.1.3 Dodatek za tveganje neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Dodatek za tveganje Skupine na dan 31. 12. 2017 za obveznosti, ki izhajajo iz pogodb neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, znaša 31 milijonov evrov. Na ravni Skupine se izračuna kot vsota dodatkov za tveganje istih segmentov poslovanja posameznih družbe, ki Skupino sestavljajo. Družbe dodatek izračunavajo skladno s 37. členom Delegirane uredbe komisije EU, pri čemer za napovedovanje prihodnjega zahtevanega solventnostnega kapitala večinoma uporabljajo pristop, ki ustreza prvi metodi v hierarhiji, ki jo določa 62. smernica EIOPA o vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

D.2.1.4 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

Osnovna razlika vrednotenja obveznosti med obema načinoma vrednotenja je, da se za namene računovodskih izkazov obveznosti vrednoti previdnostno, za namene solventnosti pa kot najboljša ocena. Pri izračunu obeh rezervacij se uporablja nekoliko različna segmentacija portfelja.

Tabela 44: Razlika med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov

31.12.2017	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	**Vrednost za namen računovodskih izkazov ***
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	491.009	909.752

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

Poleg načina vrednotenja obveznosti na razliko v višini premijske rezervacije pomembno vpliva upoštevanje nezapadlih terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov. V nasprotju s prenosno premijo, se pri premijski rezervaciji upoštevajo škodni količniki za posamezne segmente. Zavarovalnica pripozna v računovodskih izkazih rezultat zavarovalne pogodbe v času trajanja. Zaradi upoštevanja škodnega količnika pa je rezultat zavarovalne pogodbe v solventnostnih izračunih pripoznan že takoj ob sklenitvi pogodbe. Denarni tokovi bodočih obveznosti so diskontirani s krivuljo netvegane obrestne mere. V premijski rezervaciji se upoštevajo tudi

denarni tokovi iz naslova storniranja pogodb in vračila bonusov, za katere se v računovodskih izkazih oblikujejo ločene rezervacije.

Tudi pri izračunu škodne rezervacije se v delu, ki se nanaša na nastale neprijavljene oziroma premalo prijavljene škode, za namen solventnosti uporabi predpisana segmentacija. Metodologija je identična pri obeh izračunih. Pri izračunu za namen solventnosti razvojni faktorji niso glajeni, uporabljeni škodni količniki pa ne vsebujejo nikakršnega previdnostnega dodatka. V izračunu nastalih neprijavljenih oziroma premalo prijavljenih škod za računovodsko poročanje so iz popisa nastalih prijavljenih škod izvzete velike škode in dodane ločeno. Tak pristop vodi k višji vrednosti rezervacij. Stroški in regresi so izračunani identično v obeh načinih vrednotenja. Za namene solventnosti se škodne rezervacije tudi diskontira, vendar pa se zaradi negativni obrestnih mer lahko zgodi, da učinek diskontiranj tudi poveča rezervacije.

D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj

V okviru zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj vrednotimo dve vrsti obveznosti: 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 nevarnosti, ki jo poimenuje škodna rezervacija, in za neiztekle krite nevarnosti, ki jo poimenuje premijska rezervacija.

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

Tabela 45: Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

31. 12. 2017

ZTR življenjskih zavarovanj	Najboljša ocena obveznosti	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	848.608	14.316	862.924
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	645.192	18.638	663.830
Druga življenjska zavarovanja	-6.732	3.873	-2.859
Rente iz naslova neživljenjskih ali zdravstvenih zavarovanj	66.601	491	67.092
Skupaj	**1.553.669**	**37.318**	**1.590.987**

31. 12. 2016

ZTR življenjskih zavarovanj	Najboljša ocena obveznosti	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	872.931	15.331	888.262
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	643.981	16.962	660.943
Druga življenjska zavarovanja	-8.141	3.826	-4.315
Rente iz naslova neživljenjskih ali zdravstvenih zavarovanj	65.521	546	66.067
Skupaj	**1.574.292**	**36.664**	**1.610.956**

D.2.2.1 Najboljša ocena obveznosti življenjskih zavarovanj

Za namene projekcije denarnih tokov se na ravni posamezne zavarovalne družbe uporabi primeren nabor predpostavk v skladu s homogeno skupino tveganj, kateri pripada posamična polica. Za neiztekle nevarnosti se najboljša ocena obveznosti izračuna s projekcijami denarnih tokov, in sicer pod pripadajočimi predpostavkami za vsako polico posebej. Za iztekle nevarnosti 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 BF, 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.

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

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

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

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

Vrednost najboljše ocene obveznosti 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 neživljenjskih 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 prejemajo rento, ob dopolnitvi določene starosti pa bodo upravičeni tudi do rente zaradi nadomestila izpada dohodka. Za diskontiranje denarnih tokov se uporablja krivulja netvegane obrestne mere, ki jo objavi EIOPA. V izračunu so upoštevani tudi stroški reševanja.

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

- zavarovanj z udeležbo pri dobičku, kjer so se znižale za 25,3 milijona evrov, zaradi znižanja premijske rezervacije, ki se zniža zaradi doživetij v tem obdobju,
- zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, kjer so se povišale za 2,9 milijona evrov, zaradi sprememb denarnih tokov v opazovanem letu, novo sprejetih tveganj v obdobju ter razlike med realizacijo in predpostavkami,
- drugih življenjskih zavarovanjih, kjer so se zvišale za 1,5 milijona evrov, zaradi spremembe neekonomskih predpostavk pri vrednotenju in povečanju obsega posla pri hipotekarnih zavarovanjih z enkratno premijo,
- rent iz naslova neživljenjskih zavarovanj, kjer so se v zvišale za 1,0 milijona evrov, predvsem zaradi sprememb neekonomskih predpostavk pri vrednotenju.

D.2.2.2 Dodatek za tveganje življenjski zavarovanj

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

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

za tveganje se nato razdeli na posamezne 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, glavnimi predpostavkami in segmentacijo.

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

31.12.2017	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	**Vrednost za namen računovodskih izkazov***
ZTR življenjskih zavarovanj	1.590.987	1.358.228

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

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

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

Predpostavke o stroškovnih parametrih so praviloma enake tistim, ki so vgrajene v cenik produkta, v 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 vrednotenjema prispevajo tudi rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj, ki se prikazujejo pod življenjska zavarovanja za namen solventnosti v vrednosti 67,2 milijona evrov. Za namen računovodskih izkazov pa se prikazujejo pod neživljenjska zavarovanja.

D.3 Druge obveznosti

Druge obveznosti Zavarovalnice so predstavljene v nadaljevanju:

D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

Izračun rezervacij se nanaša na dve kategoriji upravičenj zaposlenih:

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

Na celoten strošek vnaprej določenih upravičenj zaposlenega vpliva veliko spremenljivk, na primer rast plač, inflacija, prekinitve delovnega razmerja in umrljivost zaposlenih. Celoten strošek upravičenja ostaja negotov v vsem obdobju, zato pri vrednotenju sedanje vrednosti zaposlitvenih 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. Na dan 31. 12. 2017 znašajo te rezervacije skupaj 9,6 milijona evrov. Od tega znašajo rezervacije za jubilejne nagrade 1,7 milijona evrov, rezervacije za odpravnine ob upokojitvi pa 7,9 milijona evrov. Za namen solventnosti se jih v bilanci stanja prikazujejo na postavko »Druge rezervacije«.

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

V ta razred obveznosti se prištevajo še rezervacije za neizkoriščene dopuste v vrednosti 4,4 milijona evrov in se za namen solventnosti vrednotijo enako kot za namen računovodskih izkazov. Podobno velja za druge rezervacije – v glavnem rezervacije za sodne spore – v vrednosti 3,8 milijona evrov.

Tabela 47: Rezervacije, razen ZTR, Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Obveznosti	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Rezervacije, razen ZTR	15.736	15.123	17.774

Glede na preteklo obdobje se rezervacije, razen ZTR, niso materialno spremenile.

D.3.2 Odložene obveznosti za davek

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

Skladno z mednarodnimi računovodskimi standardi se obveznosti za odložene davke obračunavajo za vse obdavčljive začasne razlike med vrednostjo sredstev in obveznostmi za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo. Izračun obveznosti za odloženi davek je narejen po davčni stopnji, za katero se pričakuje, da se bo uporabljala, ko bo obveznost poravnana.

Tabela 48: Odložene obveznosti za davek Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Odložene obveznosti za davek	87.277	76.577	26.397

Glede na preteklo obdobje so se odložene obveznosti za davek povišale, ker se je povišala razlika med bilančnimi obveznostmi Skupine za namen računovodskih izkazov in solventnosti.

D.3.3 Zneski, dolgovani kreditnim institucijam

Zneski, dolgovani kreditnim institucijam so obveznosti iz naslova prejetih bančnih posojil. Za namen računovodskih izkazov in solventnosti so te obveznosti prikazane po nabavni vrednosti.

Tabela 49: Zneski, dolgovani kreditnim institucijam Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	455	210	455

Glede na preteklo obdobje se vrednost teh obveznosti ni materialno spremenila.

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

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

Tabela 50: Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Finančne obveznosti	5.111	4.987	5.134

Glede na preteklo obdobje se vrednost finančnih obveznosti ni materialno spremenila.

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 konsolidirani v Skupini. Poleg tega se za oba namena vrednotenja uporabi različna klasifikacija postavk bilance stanja.

Tabela 51: Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov Skupine na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31. 12. 2017	**31. 12. 2016**	**31. 12. 2017**
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	29.725	23.352	18.875

Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov so v letu 2017 narastle zaradi ločenega prikaza za aktivne in pasivne pozavarovalne posle.

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 52: Obveznosti iz naslova pozavarovanja Skupine na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31. 12. 2017	**31. 12. 2016**	**31. 12. 2017**
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	**3.808**	**3.450**	**28.758**

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 konsolidirani v Skupini. Poleg tega, se tudi za oba namena vrednotenja uporabi različna klasifikacija postavk bilance stanja.

Tabela 53: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	45.817	36.806	1.748

V preteklem obdobju so se obveznosti iz tega naslova zvišale zaradi višjih obveznosti do dobaviteljev.

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 54: Podrejene obveznosti Skupine na dan 31. 12. 2017

31. 12. 2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31. 12. 2017	**31. 12. 2016**	**31. 12. 2017**
Podrejene obveznosti	18.343	20.069	15.459

V letu 2017 so se obveznosti iz tega naslova znižale zaradi odkupa obveznosti in zaradi prevrednotenja.

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 konsolidirani v Skupini. Poleg tega, se tudi za oba namena vrednotenja uporabi različna klasifikacija postavk bilance stanja.

Tabela 55: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, Skupine na dan 31. 12. 2017

31.12.2017	v 000 evrih		
Bilanca stanja	**vrednost za namen solventnosti**		**vrednost za namen računovodskih izkazov**
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	11.420	9.903	71.184

Glede na preteklo obdobje so se vrednosti drugih obveznosti Skupine, ki niso prikazane drugje, nematerialno 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 poročila.

D.5 Druge informacije

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

Skupina upravlja z naložbenim tveganjem v skladu z načelom preudarne osebe. Podrobnosti so v poglavju C.7 tega poročila.

Zavarovalnica sprotno prilagaja naložbene politike za odvisne družbe, ki usklajujejo sredstva z obveznostmi, glede na zahteve trga. Odvisnosti med tveganji različnih razredov sredstev in obveznostmi redno spremlja z uporabo stresnih testov bonitetnih agencij na pobudo regulatorja oz. s predpisanimi stresnimi testi EIOPA.

Skupina ima največjo zunajbilančno izpostavljenost na postavki izvedenih finančnih instrumentov (angl. futures), zato Zavarovalnica redno spremlja gibanje izpostavljenosti tovrstnim položajem. Podrobneje so zunajbilančne postavke, ki jih Skupina ne poroča, predstavljene v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2017, v poglavju 5.6 računovodskega dela poročila.

Skupina ima vzpostavljen sistem rednega spremljanja učinkov pomembnejših tehnik zmanjševanj tveganj. Če se zazna povečano tveganje, se izvedejo ustrezni ukrepi za nadgradnjo oz. prilagoditev.

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

Način upravljanja s tveganji koncentracij je vključen v sistem upravljanja posameznih vrst tveganj, poslovna praksa zavarovalnice pa kaže, da tveganje koncentracije zaradi usmerjenosti v razpršenost poslovanja in portfelja ni materialno.

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

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

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

Sklop E

Upravljanje kapitala

E.1 Lastna sredstva

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

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

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

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

E.6 Druge informacije

E. Upravljanje kapitala

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

Cilj upravljanja s kapitalom je učinkovita poraba razpoložljivega kapitala, ki zagotavlja:
- varnost ter dobičkonosnost poslovanja na ravni Skupine,
- visoko stopnjo zaupanja vseh deležnikov,
- izpolnjevanje regulatornih zahtev s področja kapitalske ustreznosti,
- doseganje ustrezne kapitalske ustreznosti v procesu lastne ocene tveganj in solventnosti,
- doseganje meril zunanjih bonitetnih agencij za ohranitev bonitetne ocene najmanj A.

Skupina s sistemom upravljanja kapitala za optimalno doseganje strateških ciljev vzpostavlja tudi sistem za transparentno in optimalno ekonomsko alokacijo kapitala po posameznih poslovnih področjih na podlagi meril dobičkonosnosti, prilagojenih tveganjem.

Osnovna merila izhajajo iz regulatornih zahtev na področju kapitalske ustreznosti. Poleg regulatornih zahtev je Zavarovalnica pri opredelitvi ciljev na področju upravljanja s kapitalom upoštevala tudi dejstva in okoliščine, ki izhajajo iz položaja Skupine, njene vloge, poslovnega okolja in makroekonomskih razmer na trgih, kjer posluje, in lastniške strukture. Ob upoštevanju ciljne donosnosti kapitala lastnikov planirani obseg poslovanja in z njim povezane predvidene potrebe po kapitalu na slovenskem in strateških trgih ter izkušnje in smernice zavarovalniškega sektorja je Zavarovalnica opredelila tudi kriterije dividendne politike in smernice na področju upravljanja s kapitalom, vključno z naborom aktivnosti za zagotavljanje potrebne kapitalske moči.

Zavarovalnica je v začetku leta 2018 prilagodila cilje glede upravljanja s kapitalom, ter na tej osnovi na novo opredelila dividendno politiko. Zavarovalnica izvaja atraktivno in vzdržno dividendno politiko. Delež konsolidiranega čistega dobička preteklega leta, ki je namenjen izplačilu dividend, znaša najmanj 50 odstotkov, pri čemer si Zavarovalnica prizadeva izplačati delničarjem dividendo, ki ni nižja od dividende preteklega leta. Kot do sedaj bo tudi v bodoče njeno izvajanje podrejeno srednjeročno vzdržnemu doseganju ciljne kapitalske ustreznosti Skupine. Predlog Uprave in Nadzornega sveta glede vsakoletne delitve bilančnega dobička Zavarovalnice bo tako uravnoteženo upošteval tri cilje: preudarno upravljanje s kapitalom 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 s kapitalom in kriterije prenovljene dividendne politike, ki so bili potrjeni v marcu 2018.

Slika 6: Strateški cilji upravljanja s kapitalom in kriteriji dividendne politike

> 250%	Presežna kapitalska ustreznost	Možnost agresivnejše rasti obsega poslovanja in presoja sprememb poslovne strategije
200 - 250%	Ciljna kapitalska ustreznost	Izvajanje rednih aktivnosti upravljanja s tveganji
150 - 200%	Pod-optimalna raven kapitalske ustreznosti	Analiziranje možnih srednje in dolgoročnih ukrepov za izboljšanje kapitalske ustreznosti in poudarjeno spremljanje tveganj
130 - 150%	Opozorilna raven kapitalske ustreznosti	Izvajanje ukrepov za izboljšanje kapitalske ustreznosti
< 130%	Nezadostna kapitalska 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 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 je dolgoročna stabilnost in varnost njihovega poslovanja ob upoštevanju lokalnih predpisov o kapitalskih zahtevah. 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 merilu porabe ekonomskega kapitala na ravni Zavarovalnice in predstavlja kontinuirano izvajanje naslednjih aktivnosti:

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

V okviru spremljanja in merjenja vrednosti, dobičkonosnosti in porabe ekonomskega kapitala posameznih poslovnih področij in analiziranja sprememb v profilu tveganosti družbe je izjemnega pomena redno izvajanje procesa ORSA, ki je bolj podrobno opisan v poglavju B.3.4 tega poročila.

Lastna sredstva se v skladu z veljavno regulativo razvrstijo v razrede oz. stopnje, pri čemer se upoštevajo njihova kakovost, podrejenost in razpoložljivost za kritje nepričakovanih dogodkov. Razvrstitev v razrede je odvisna od tega, ali so to postavke osnovnih lastnih sredstev ali pomožnih lastnih sredstev, in glede na to, koliko naslednjih značilnosti vsebujejo:

- postavka je stalno na voljo oziroma lahko v vsakem trenutku brez predhodnega opozorila vpoklicana za pokrije izgube, če Zavarovalnica tako deluje in če preneha poslovati,

- če Zavarovalnica preneha poslovati, je celoten znesek postavke na voljo za pokritje izgub in se poplačilo postavke imetniku oziroma imetnici zavrne, dokler niso izpolnjene vse druge obveznosti Zavarovalnice, vključno z zavarovalnimi obveznostmi do zavarovalcev, zavarovancev in drugih upravičencev iz zavarovalnih pogodb.

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

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

KAPITALSKA USTREZNOST SKUPINE

Skupina je bila na dan 31. 12. 2017 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj kapitala za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (222 odstotkov) in minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala (587 odstotkov).

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

Tabela 56: Kapitalska ustreznost Skupine na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

v 000 evrih

Kapitalska ustreznost Skupine	31.12.2017	31.12.2016	31. 12. 2016*
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	878.039	854.694	843.651
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	878.039	854.694	843.651
SCR brez omejenih skladov	0	0	342.585
SCR z omejenimi skladi	394.778	353.629	0
Minimalni konsolidirani zahtevani kapital	149.459	140.828	140.828
Kapitalska ustreznost glede na SCR	222%	242%	246%
Kapitalska ustreznost glede na MCR	587%	607%	599%

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

Kapitalska ustreznost Skupine se je glede na preteklo leto znižala za 20 odstotnih točk, kar je v veliki meri posledica spremembe metodologije v izračunu prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto za odložene davke, ki povzroči povečanje zahtevanega solventnostnega količnika za 35,8 milijona evrov. Na kapitalsko ustreznost vpliva tudi povečanje primernih lastnih sredstev in ostale spremembe v profilu tveganj, ki so podrobneje razložene v poglavju E.2 tega poročila.

Podrobnosti o vrednostih za izračun kapitalske ustreznosti Skupine so prikazane na obrazcu QRT S.23.01, priloga 4 tega poročila.

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

Skupina je v preteklem letu v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju prikazala na obrazcu S.25.01 zahtevani solventnosti kapital na način, ki se je na podlagi usklajevanj z AZN izkazal za neustreznega, saj na obrazcu ni bil prikazan zahtevani solventnosti kapital v vrednosti vsote zahtevanega solventnostnega kapitala omejenih skladov in zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del, temveč je bil prikazan le zahtevani solventnosti kapital v višini zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del. Sprememba prikaza obrazca S.25.01 vpliva tudi na izpolnjevanje obrazca S.23.01. Skupina je pri izračunavanju razpoložljivih primernih lastnih sredstev od uskladitvene rezerve odštevala znesek potreben za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala omejenih skladov, kar po novi metodologiji ni več potrebno. Omenjene spremembe izračuna zahtevanega solventnostnega kapitala in razpoložljivih primernih lastnih sredstev za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala povzročijo tudi spremembo v kapitalski ustreznosti Skupine, in sicer se le ta zniža iz 246 % na 242 %. Sprememba načina izpolnjevanja nima pomembnega vpliva na kapitalsko ustreznost Skupine.

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

Tabela 57: Vpliv spremembe metodologije prikaza kapitalske ustreznosti za Skupino na dan 31. 12. 2016

31.12.2016	v 000 evrih		
Vpliv spremenjenega načina izračuna na Skupini	**v poročilu 2016**	**po spremembi**	**Komentar**
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	843.651	854.694	povečanje, saj se iz skupnih primernih lastnih sredstev ne odštejejo primerna lastna sredstva za kritje SCR za omejene sklade
Zahtevani solventnostni kapital z omejenimi skladi (SCR)	342.585	353.629	SCR je vsota SCR za omejene sklade in SCR preostali del
Kapitalska ustreznost glede na SCR	246%	242%	

V prilogah 7 in 8 so popravljeni obrazci Skupine - S.23.01 in S.25.01 za leto 2016. Spremembe načina izpolnjevanja obrazcev so upoštevane tudi v letu 2017.

E.1 Lastna sredstva

Skupina je na dan 31. 12. 2017 razpolagala le z osnovnimi lastnimi sredstvi. Le-ta so znašala 878 milijonov evrov, od tega osnovni kapital (73,7 milijona evrov), podrejene obveznosti (17,9 milijonov evrov) in uskladitvena rezerva (786,4 milijona evrov). Uskladitvena rezerva je presežek sredstev nad obveznostmi v višini 924,9 milijonov evrov zmanjšan za vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2017 (56,8 milijona evrov), osnovni kapital (73,7 milijona evrov) ter druga nerazpoložljiva sredstva (7,9 milijona evrov). Druga nerazpoložljiva sredstva predstavljajo odbitni postavki:

- razlika med tržno vrednostjo družb Triglav Skladi, d.o.o. in Skupna pokojninska družba, d.d., in sektorsko vrednostjo razpoložljivega kapitala primernega za kritje sektorske kapitalske zahteve družbe,
- manjšinske deleže družb Skupine.

Skupina na dan 31. 12. 2017 ni imela pomožnih lastnih sredstev.

Struktura lastnih sredstev Skupine po razredih na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 je prikazana v tabeli 58 in na obrazcu S.23.01, priloga 5 tega poročila.

Tabela 58: Struktura lastnih sredstev po razredih na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

31.12.2017		v 000 evrih		
Lastna sredstva	**Skupaj**	**Razred 1 (brez omejitev)**	**Razred 2***	**Razred 3**
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje SCR	878.039	860.109	17.930	0
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje MCR	878.039	860.109	17.930	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	878.039	860.109	17.930	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	878.039	860.109	17.930	0

31.12.2016		v 000 evrih		
Lastna sredstva	**Skupaj**	**Razred 1 (brez omejitev)**	**Razred 2***	**Razred 3**
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje SCR	854.694	834.625	20.069	0
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje MCR	854.694	834.625	20.069	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	854.694	834.625	20.069	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	854.694	834.625	20.069	0

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

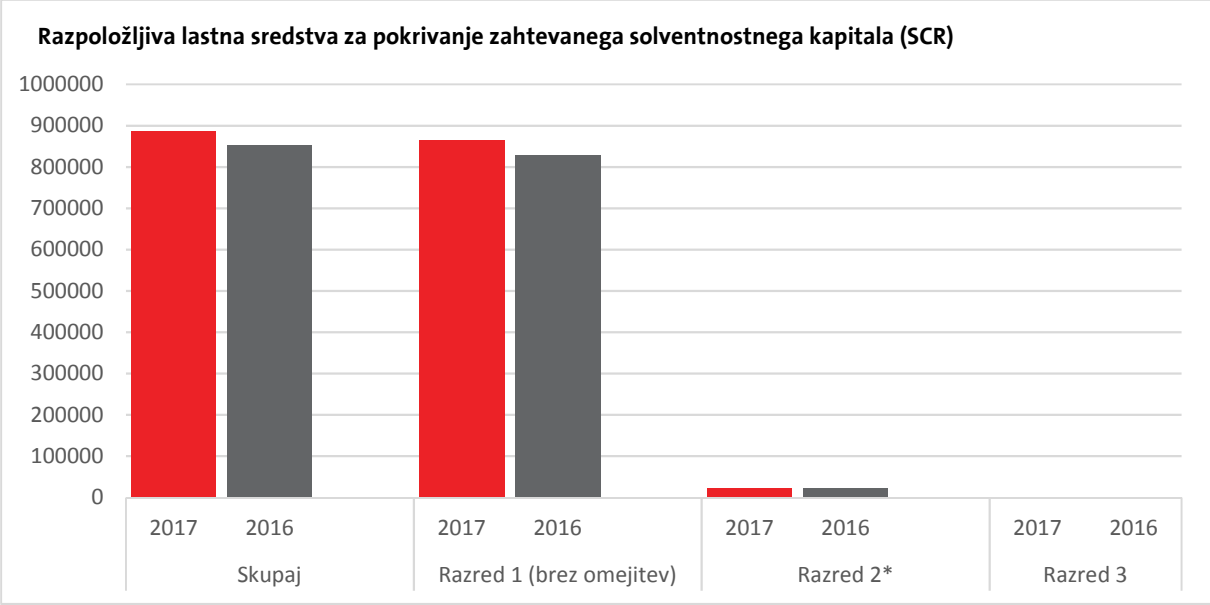
Primerna lastna sredstva Skupine so se v opazovanem povečala za 23,3 milijona evrov, od tega za 23,7 milijona evrov zaradi povišanja presežka sredstva nad obveznostmi in se znižala za 2,1 milijona evrov zaradi znižanja podrejenih obveznosti.

Primerna 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 minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala je na dan 31. 12. 2017 znašala 878 milijonov evrov.

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

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

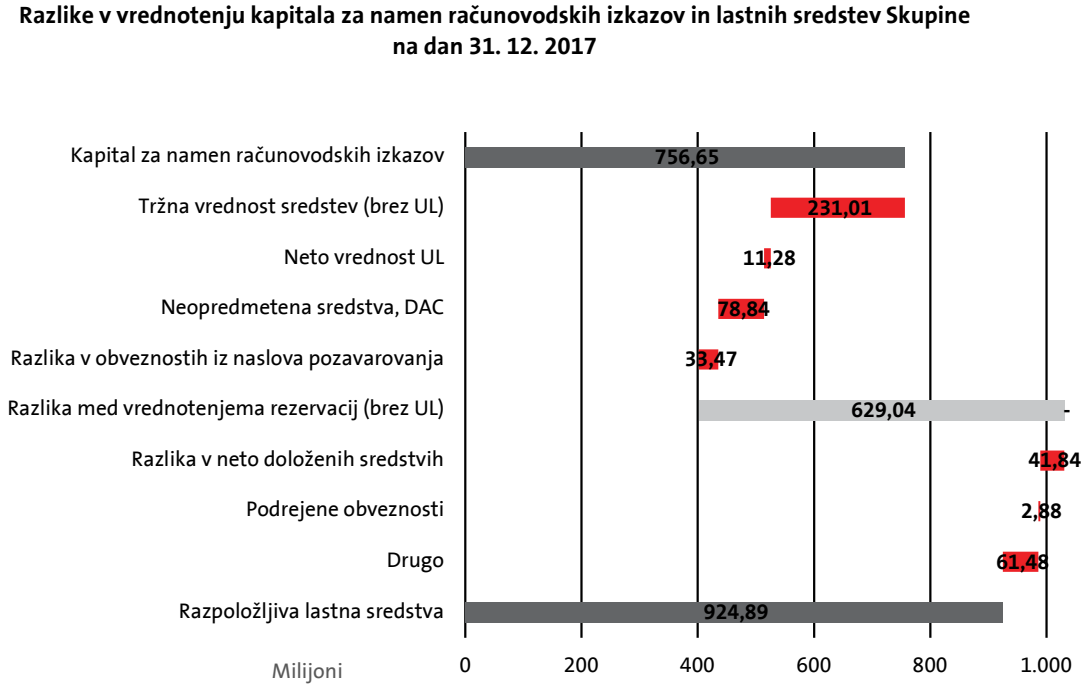


*Lastna sredstva drugega razreda so primerni za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

RAZLIKE V VREDNOTENJU KAPITALA ZA NAMEN RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LASTNIH SREDSTEV

Razlike med kapitalom za namen računovodskih izkazov 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 6: Razlike v vrednotenju kapitala za namen računovodskih izkazov in lastnih sredstev Skupine na dan 31. 12. 2017



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

DAC – odloženi stroški pridobivanja zavarovanja (angl. Deferred acqusition costs)

Kapital za namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2017 znaša 756,7 milijona evrov, presežek sredstev nad obveznostmi za namen solventnosti pa 924,9 milijona evrov. Razliko v največji meri izhaja iz različnega vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij (629 milijonov evrov) in razlik v vrednotenju sredstev opisanih v sklopu D tega poročila.

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

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

Na Skupini zahtevani minimalni kapital v zakonodaji ni opredeljen. Spodnja meja za konsolidirani zahtevani solventnostni kapital na ravni Skupine pa ustreza minimalnemu konsolidiranemu zahtevanemu solventnostnemu kapitalu na ravni Skupine in je seštevek minimalnega zahtevanega kapitala Zavarovalnice in sorazmernega deleža minimalnega zahtevanega kapitala vseh povezanih (po)zavarovalnic. Za zavarovalnice v Skupini, ki niso podvržene Delegirani Uredbi Komisije EU 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 31. 12. 2017 znašal 394,8 milijona evrov, kar je 41,1 milijona evrov več kot leto prej. Glavni razlog povečanja je znižanje absorpcijskih kapacitet odloženih davkov za 35,8 milijona evrov, saj ta postavka namreč znižuje zahtevani solventnostni kapital.

Zavarovalnica je spremenila metodologijo izračuna prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov, saj ocenjuje, da bi se zaradi pomembnega vpliva na kapitalsko ustreznost in v tekočem obdobju objavljenih analiz EIOPA, ki kažejo na neusklajenost uporabljenih metod med zavarovalnicami ter napovedanih sprememb standardne formule na tem področju, za Zavarovalnico pretirano povečalo regulatorno in posledično poslovno tveganje. Zavarovalnica je tako na ravni Zavarovalnice in Skupine konservativneje ocenila znesek prilagoditve za odložene davke in s tem povečala zahtevani solventnostni kapital ter si posledično znižala količnik kapitalske ustreznosti. Po novi metodologiji je za zavarovalne družbe Skupine upoštevana prilagoditev za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov le do višine, ki jo Zavarovalnica lahko utemelji z neto odloženimi obveznostmi za davek iz bilance stanja za namen solventnosti, ocenjeni previdno na podlagi strokovne ocene. Prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov na ravni Skupine se določi kot uteženo povprečje po novi metodologiji določenih prilagoditev za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov zavarovalnih odvisnih družb v Skupini in sicer glede na kapitalski delež posamezne družbe. Pri izračunu se upošteva tudi povprečen razpršitveni učinek med družbami v Skupini. Metoda izračuna je narejena v skladu z EIOPA Smernico o absorbcijski kapaciteti zavarovalno-tehničnih rezervacij in odloženih davkov.

Tabela 59: Zahtevani solventnosti kapital Skupine na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

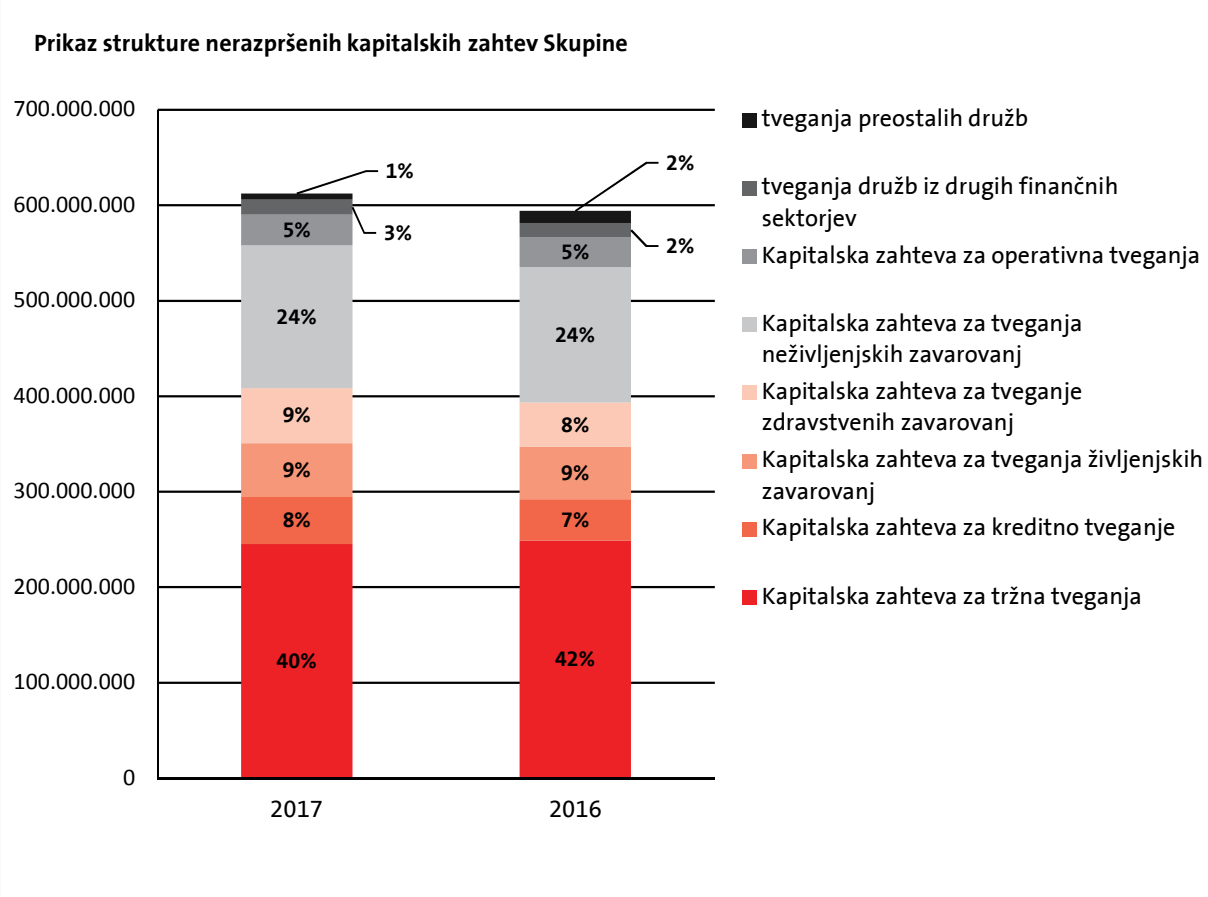
31. 12. 2017	v 000 evrih	
Zahtevani kapital Skupine	**31.12.2017**	**31.12.2016***
Zavarovalna tveganja	263.355	243.025
Tržna tveganja	245.143	248.909
Kreditna tveganja	49.320	43.151
Razpršitev	-181.714	-168.605
Osnovni zahtevani solventnosti kapital	**376.104**	**366.480**
Operativna tveganja	32.172	31.488
Absorpcijska kapaciteta zavarovalno-tehničnih rezervacij	-613	-1.142
Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov	-39.933	-75.771
Prilagoditev za razpršitev tveganj omejenih skladov	4.782	5.070
Konsolidirani zahtevani solventnostni kapital	**372.512**	**326.125**
Kapitalske zahteve družbe Triglav Skladi	7.847	7.421
Kapitalske zahteve družbe Skupna pokojninska družba	7.986	7.375
Kapitalska zahteva za preostale družbe (nepomožna dejavnost, pridružene družbe)	6.433	12.708
Zahtevani solventnostni kapital	**394.778**	**353.629**

*vrednosti s spremenjenim načinom prikaza omejenih skladov

Osnovni zahtevani solventnostni kapital se je v opazovanem obdobju znižal na tržnih tveganjih in nekoliko povečal na kreditnih tveganjih. Podrobneje so vrednosti po posameznih kategorijah prikazane na obrazcu QRT 25.01., priloga 5 tega poročila. Graf 7 prikazuje strukturo te postavke

po posameznih tveganji, pri čemer se v prikazu upoštevajo tudi kapitalska zahteva za operativna tveganja ter kapitalske zahteve družb iz finančnih sektorjev in kapitalske zahteve za preostale družbe, ki niso gradnik osnovnega zahtevanega kapitala.

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



*BSCR – osnovni zahtevani solventnostni kapital

Glede na preteklo obdobje je osnovni zahtevani solventnosti kapital narasel za 9,6 milijona evrov. Na to je največ prispevalo povečanje obsega neživljenjskih, zdravstvenih zavarovanj v manjšem obsegu pa tudi življenjskih zavarovanj. Dodatno se je povečala kapitalska zahteva za kreditna tveganja, tržna tveganja pa so se znižala zaradi spremembe strukture naložb. Rast zavarovalnega portfelja ima za posledico tudi povečanje kapitalske zahteve za operativna tveganja. Podrobnosti o gibanju vrednosti kapitalskih zahtev po posameznih tveganjih so predstavljena v sklopu C tega poročila.

Skupina je v opazovanem obdobju pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala upoštevajoč omejene sklade uporabila 3. metodo - poenostavitev na ravni kategorij tveganj (angl. simplification at risk module level) opredeljeno v Smernicah o omejenih skladih. To pomeni, da se kapitalske zahteve iz naslova omejenih skladov ter preostalega dela portfelja Skupine le seštejejo, učinki razpršitve med skladi se torej ne upoštevajo. Pri samem izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala je potrebno izračunati dodatno še prilagoditev zaradi združevanja teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala omejenih skladov. Podrobnosti samega izračuna so prikazani na obrazcu QRT S.25.01, priloga 5 tega poročila.

E.2.2 Minimalni konsolidirani zahtevani kapital

Minimalni konsolidirani zahtevani solventnostni kapital na ravni Skupine na dan 31. 12. 2017 znaša 149,5 milijona evrov. Primerna lastna sredstva za kritje minimalnega konsolidiranega zahtevanega kapitala so enaka primernim lastnim sredstvom za kritje solventnostnega kapitala in znašajo 878 milijonov evrov.

V tabeli 60 je predstavljen izračun minimalnega konsolidiranega zahtevanega solventnostnega kapitala Skupine na dan 31. 12. 2017.

Tabela 60: Minimalni konsolidirani zahtevani kapital Skupine na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016

	v 000 evrih	
	2017	**2016**
Minimalni konsolidirani zahtevani kapital Skupine	**149.459**	**140.827**
Zavarovalnica Triglav	95.947	93.891
Pozavarovalnica Triglav RE	13.262	12.545
Triglav zdravstvena zavarovalnica	6.561	5.820
Triglav Osiguranje, Zagreb	9.425	7.635
Triglav Osiguranje, Sarajevo	4.090	4.090
Lovčen Osiguranje, Podgorica	3.000	3.000
Triglav Osiguranje, Beograd	6.390	6.393
Triglav Osiguranje, Banja Luka	2.556	2.556
Triglav Osiguruvanje, Skopje	3.014	2.997
Lovčen životno osiguranje, Podgorica	2.200	1.900
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje	3.014	0

Minimalni konsolidirani zahtevani kapital Skupine se je v preteklem obdobju povečal za 8,6 milijona evrov.

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 večji in dobro razpršen med neživljenjska, zdravstvena in življenjska zavarovanja 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 konsolidiranim kapitalom in zahtevanim solventnostnim kapitalom.

E.6 Druge informacije

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

Priloge

Priloge

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

1. S.02.01.02 - Bilanca stanja za namen solventnosti
2. S.05.01.02 - Premije, škode in stroški po vrstah poslovanja
3. S.05.02.02 - Premije, škode in stroški po državah poslovanja
4. S.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
7. S.23.01.01 - Lastna sredstva (31. 12. 2016)
8. S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo (31. 12. 2016)

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

Sredstva	Vrednost za namen solventnosti
Neopredmetena sredstva	
Odložene terjatve za davek	32.813
Presežek iz naslova pokojninskih shem	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	102.774
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto	**2.228.003**
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	99.656
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	52.821
Lastniški vrednostni papirji	**76.361**
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	52.207
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	24.154
Obveznice	1.897.887
Državne obveznice	953.281
Podjetniške obveznice	934.718
Strukturirani vrednostni papirji	9.888
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	
Kolektivni naložbeni podjemi	56.241
Izvedeni finančni instrumenti	1.871
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	38.841
Druge naložbe	4.325
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	648.768
Krediti in hipoteke	**30.405**
Posojila, vezana na police	2.824
Krediti in hipoteke posameznikom	46
Drugi krediti in hipoteke	27.535
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	**50.349**
neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	48.199
neživljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	47.683
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživljenjskim	**517**
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	2.150
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	2.150
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	
Depoziti pri cedentih	5.668
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	32.632
Terjatve iz naslova pozavarovanj	14.090
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	18.623
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	54.508
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	5.943
Sredstva skupaj	**3.224.576**

Obveznosti	Vrednost za namen solventnosti
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	**491.009**
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	**449.730**
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	422.387
Dodatek za tveganje	27.343
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	**41.279**
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	37.654
Dodatek za tveganje	3.625
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	**927.157**
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	**112**
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	111
Dodatek za tveganje	1
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	**927.045**
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	908.365
Dodatek za tveganje	18.679
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto	**663.830**
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	645.192
Dodatek za tveganje	18.638
Pogojne obveznosti	
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	15.736
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	
Depoziti pozavarovateljev	
Odložene obveznosti za davek	87.277
Izvedeni finančni instrumenti	
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	455
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	5.111
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	29.725
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	3.808
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	45.817
Podrejene obveznosti	**18.343**
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	413
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	17.930
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	11.420
Obveznosti skupaj	**2.299.687**
Presežek sredstev nad obveznostmi	**924.889**

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

	Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega 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	132.068	69.805		152.185	126.429	18.193
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	460	2.702		7.387	5.728	6.126
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	896	2.482		9.125	11.931	9.238
neto	**131.632**	**70.025**		**150.446**	**120.226**	**15.081**
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	131.399	70.133		150.869	122.591	18.005
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	540	2.681		7.327	5.619	6.016
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	758	2.547		9.115	12.010	9.137
neto	**131.182**	**70.268**		**149.081**	**116.200**	**14.884**
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	106.339	30.309		68.882	86.477	7.149
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	210	1.220		4.236	4.045	2.936
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	147	1.222		6.405	6.205	3.915
neto	**106.401**	**30.307**		**66.714**	**84.316**	**6.169**
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto – neposredni posli	1.588	207		40	-313	221
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje		0		0	0	92
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev		-41		-75	-16	-6
neto	**1.588**	**248**		**114**	**-296**	**318**
Odhodki	**14.949**	**24.454**		**47.146**	**37.392**	**6.026**
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	161.413	39.132	28.722	24	14.385	5.432
bruto – sprejeto	79.428	6.046	4.260	19	768	2.155
bruto – sprejeto delež	99.500	17.373	6.917	22	892	5.140
neto	**141.341**	**27.805**	**26.066**	**22**	**14.261**	**2.447**
Prihodki od premije						
bruto – neposredni	161.539	40.184	26.574	43	13.578	5.494
bruto – sprejeto	74.440	5.071	4.227	20	741	2.115
bruto – sprejeto delež	99.051	17.491	6.994	21	834	5.078
neto	**136.928**	**27.764**	**23.807**	**42**	**13.485**	**2.531**
Odhodki za škode						
bruto – neposredni	88.151	7.316	7.562	0	9.205	842
bruto – sprejeto	46.226	2.900	1.097	0	592	531
bruto – sprejeto delež	35.611	2.791	1.277	0	569	751
neto	**98.765**	**7.424**	**7.382**	**0**	**9.228**	**622**
Spremembe drugih						
bruto – neposredni	-492	93	87	0	61	-79
bruto – sprejeto	12	2	38		1	2
bruto – sprejeto delež	-12	6	0	0	-1	14
neto	**-468**	**88**	**125**	**0**	**63**	**-91**
Odhodki	**60.735**	**11.507**	**6.399**	**31**	**6.562**	**1.883**
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

	Vrsta poslovanja za: sprejeto neproporcionalno pozavarovanje				Skupaj
	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	
Obračunane premije					
bruto – neposredni posli					747.787
bruto – sprejeto					115.079
bruto – sprejeto	452	5.845	1.426	18.217	25.940
delež pozavarovateljev	61	3.757	165	7.626	175.124
neto	**391**	**2.087**	**1.261**	**10.591**	713.682
Prihodki od premije					
bruto – neposredni posli					740.409
bruto – sprejeto					108.798
bruto – sprejeto	479	5.798	1.440	18.241	25.958
delež pozavarovateljev	45	3.756	161	7.470	174.467
neto	**434**	**2.042**	**1.279**	**10.771**	700.698
Odhodki za škode					
bruto – neposredni posli					412.231
bruto – sprejeto					63.991
bruto – sprejeto	302	8.147	-13.453	21.358	16.355
delež pozavarovateljev	59	-2.398	263	3.838	60.656
neto	**243**	**10.544**	**-13.715**	**17.520**	431.921
Spremembe drugih					
bruto – neposredni posli					1.412
bruto – sprejeto					146
bruto – sprejeto					0
delež pozavarovateljev					-130
neto					1.688
Odhodki	**32**	**156**	**91**	**1.186**	218.548
Drugi odhodki					4.666
Odhodki skupaj					**223.214**

	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		66.315	86.393	10.743		
delež pozavarovateljev		73	35	353		
neto		**66.242**	**86.358**	**10.390**		
Prihodki od premije						
bruto		66.340	86.393	10.756		
delež pozavarovateljev		73	35	353		
neto		**66.266**	**86.358**	**10.403**		
Odhodki za škode						
bruto		74.346	92.884	2.954	72	5.321
delež pozavarovateljev		5	8	195		
neto		**74.341**	**92.876**	**2.759**	**72**	**5.321**
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto		20.577	-73	1.891		
delež pozavarovateljev						
neto		**20.577**	**-73**	**1.891**		
Odhodki		**12.881**	**15.833**	**4.297**		**56**
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

	Obveznosti iz življenjskih pozavarovanj		Skupaj
	Zdravstveno pozavarovanje	Življenjsko pozavarovanje	
Obračunane premije			
bruto			163.452
delež pozavarovateljev			461
neto			**162.990**
Prihodki od premije			
bruto			163.489
delež pozavarovateljev			461
neto			**163.028**
Odhodki za škode			
bruto			175.576
delež pozavarovateljev			207
neto			**175.369**
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij			
bruto			22.395
delež pozavarovateljev			0
neto			**22.395**
Odhodki			**33.068**
Drugi odhodki			256
Odhodki skupaj			33.324

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	BA	MK	
Obračunane premije							
bruto – neposredni posli	575.892	47.099	39.855	30.029	22.293	21.358	736.526
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	66.557	2.879	748	969	455	644	72.252
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	12.699	1.888	1.199	785	37	293	16.902
delež pozavarovateljev	91.483	8.446	9.286	6.274	5.609	3.652	124.750
neto	**563.664**	**43.420**	**32.517**	**25.509**	**17.176**	**18.643**	**700.930**
Prihodki od premije							
bruto – neposredni posli	572.991	45.487	37.120	30.090	21.781	21.751	729.220
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	60.968	2.947	705	1.037	462	676	66.795
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	12.631	1.897	1.199	802	37	293	16.861
delež pozavarovateljev	90.806	8.891	8.042	6.217	5.778	4.029	123.763
neto	**555.784**	**41.441**	**30.982**	**25.712**	**16.503**	**18.692**	**689.114**
Odhodki za škode							
bruto – neposredni posli	333.138	33.222	13.654	14.069	8.735	9.381	412.199
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	29.959	1.492	146	297	356	128	32.377
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	9.183	4.610	48	914	3	-2	14.755
delež pozavarovateljev	33.287	11.920	1.613	1.778	2.357	210	51.165
neto	**338.993**	**27.404**	**12.235**	**13.501**	**6.737**	**9.296**	**408.167**
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij							
bruto – neposredni posli	641	-36	674	-27	118	65	1.434
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	105		-41				63
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje							0
delež pozavarovateljev				-182		52	-130
neto	**745**	**-36**	**632**	**156**	**118**	**13**	**1.628**
Odhodki	131.439	18.773	15.169	12.321	9.207	6.572	193.481
Drugi odhodki							4.666
Odhodki skupaj							198.147

	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	146.453	6.968	4.917	3.877	1.236		163.452
delež pozavarovateljev	366	5	47	5	39		461
neto	**146.087**	**6.963**	**4.871**	**3.872**	**1.198**		**162.990**
Prihodki od premije							
bruto	146.469	6.968	4.917	3.877	1.258		163.489
delež pozavarovateljev	366	5	47	5	39		461
neto	**146.103**	**6.963**	**4.871**	**3.872**	**1.219**		**163.028**
Odhodki za škode							
bruto	164.636	6.383	2.006	1.518	1.031	3	175.576
delež pozavarovateljev	207		0				207
neto	**164.429**	**6.383**	**2.006**	**1.518**	**1.031**	**3**	**175.369**
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij							
bruto	21.439	975			-19		22.395
delež pozavarovateljev							0
neto	**21.439**	**975**			**-19**		**22.395**
Odhodki	27.614	1.625	1.872	1.335	622		33.068
Drugi odhodki							256
Odhodki skupaj							33.324

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	786.407	786.407			
Podrejene obveznosti	17.930			17.930	
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	**878.039**	**860.109**		**17.930**	

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Pomožna lastna sredstva					
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo					
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES					
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES					
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES					
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES					
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 postavk	Stopnja 2	Stop nja 3
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	**878.039**	**860.109**		**17.930**	
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	**878.039**	**860.109**		**17.930**	
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)	**878.039**	**860.109**		**17.930**	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	**878.039**	**860.109**		**17.930**	
Minimalni konsolidirani SCR na ravni skupine	**149.459**				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in minimalnim konsolidiranim SCR na ravni skupine	**587 %**				
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)	**878.039**	**860.109**		**17.930**	
Zahtevani solventnostni kapital na ravni skupine	**394.778**				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR na ravni skupine, vključno z drugimi subjekti finančnega sektorja in subjekti, vključenimi prek metode D&A	**222 %**				

Uskladitvene rezerve	
Presežek sredstev nad obveznostmi	**924.889**
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	7.943
Uskladitvene rezerve	**786.407**
Pričakovani dobički	
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	36.746
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	42.053
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	**78.800**

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

	Bruto zahtevani solventnostni kapital	USP	Poenostavitve
Tržno tveganje	245.142		
Tveganje neplačila nasprotne stranke	49.320		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	56.298		
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	57.734		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	149.324		
Razpršenost	-181.714		
Tveganje neopredmetenih sredstev			
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	**376.104**		

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala	
Operativno tveganje	32.172
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	-613
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-39.933
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	**372.512**
Že določen kapitalski pribitek	
Zahtevani solventnostni kapital	**394.778**
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	379.150
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	15.628
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladitvenih prilagoditev	
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	
Minimalni konsolidirani zahtevani solventnostni kapital skupine	149.459
Informacije o drugih subjektih	
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve)	15.833
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – kreditne institucije, investicijska podjetja in finančne institucije, upravitelji alternativnih investicijskih skladov, družbe za upravljanje KNPVP	7.847
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje	7.987
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	6.433
Skupni SCR	
SCR za podjetja, vključena prek metode D&A	
Zahtevani solventnostni kapital	**394.778**

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/ 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, obravnava podjetja
SI	549300KGI78MKHO38N42	LEI	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor				Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
SI	549300XGYWQT0XWO4R05	LEI	Pozavarovalnica Triglav RE, d.d., Ljubljana	Pozavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
SI	4851000094PJJQ1E0T23	LEI	Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
SI	48510000PUF0PHJMWE31	LEI	Skupna pokojninska družba, d.d., Ljubljana	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	71,87%	71,87%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Sektorska pravila
HR	74780000H0HHL1OVM657	LEI	Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Croatian Financial Services Supervisory Agency	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	485100004VIBWAYZM123	LEI	Triglav BH Osiguranje, d.d., Sarajevo	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	97,78%	97,78%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	485100007Q6XSLF2XO57	LEI	Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
RS	48510000D1F47ICK5Q68	LEI	Triglav Osiguranje, a.d.o, Beograd	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Narodna Banka Srbije	99,88%	99,88%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
ME	OP-06	Posebna koda	Lovčen Osiguranje, a.d., Podgorica	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	96,59%	96,59%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija

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, obravnava podjetja
ME	OP-39	Posebna koda	Lovčen životna osiguranja, Podgorica	Življenjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	96,59%	96,59%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
MK	4851000WZS9RGTJVR81	LEI	Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	79,94%	79,94%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
MK	OP-56	Posebna koda	Triglav Osiguruvanje Život, a.d, Skopje	Življenjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	95,99%	95,99%	Prevladujoč	Da	2017-09-30	Polna konsolidacija
BA	Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d., Banja Luka	Posebna koda	Društvo za upravljanje Evropskim dobrovoljnim penzijskim fondom, a.d., Banja Luka	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja			Pomemben	Da	2017-09-30	Sektorska pravila
SI	48510000NKZ3E6LSZM73	LEI	Triglav Skladi, d.o.o.	Finančne, investicijske in kreditne institucije	Delniška družba	Nevzajemno		67,50%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Sektorska pravila
SI	OP-19 - Triglav, Upravljanje nepremičnin	Posebna koda	Triglav upravljanje nepremičnin, d.d., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Delniška družba	Nevzajemno		100,00%	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija

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, obravnava podjetja
SI	OP-13 - Triglav Svetovanje	Posebna koda	Triglav Svetovanje, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00 %	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
SI	OP-12 – Triglav Avtoservis	Posebna koda	Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00 %	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
SI	AKM nepremičnine, d.o.o., Ljubljana	Posebna koda	AKM nepremičnine, d.o.o., Ljubljana	Ostalo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00 %	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
SI	Golf Arboretum, d.o.o., Domžale	Posebna koda	Golf Arboretum, d.o.o., Domžale	Ostalo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		80,10%	80,10%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalska metoda
SI	Hotel grad Podvin, d.d., Radovljica	Posebna koda	Hotel grad Podvin, d.o.o., Radovljica	Ostalo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00 %	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalska metoda
SI	Vse bo v redu, Zavod za družbeno odgovornost	Posebna koda	Vse bo v redu, Zavod za družbeno odgovornost	Ostalo	Zavod za družbeno odgovornost	Nevzajemno		100,00 %	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalska metoda

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, obravnava podjetja
SI	485100000Z 4BS9C24Q46	LEI	Triglav INT, d.d., Ljubljana	Zavarovalni holding iz člen 212 (1)(f) Direktive 2009/138/ES	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00 %	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
ME	OP-28 – Lovčen Auto	Posebna koda	Lovćen Auto, d.o.o., Nikšić	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		96,59%	96,59%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	OP-23 – Unis	Posebna koda	Unis automobili i dijelovi, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		97,78%	98,87%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	OP-24 - Autocentar BH	Posebna koda	Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		97,78%	98,87%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	OP-40 - Triglav Auto, Banjaluka	Posebna koda	Triglav Auto, d.o.o., Banja Luka	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00 %	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija

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, obravnava podjetja
HR	OP-52 - TRI-LIFE	Posebna koda	TRI-Life, d.o.o. Zagreb	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Croatian Financial Services Supervisory Agency	100,00 %	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	OP-22 - TRI-PRO BH	Posebna koda	Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	98,91%	98,91%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
RS	OP-53 – Triglav Savetovanje, Beograd	Posebna koda	Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Narodna Banka Srbije	99,94%	99,94%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	PROF-IN, d.o.o., Sarajevo	Posebna koda	PROF-IN, d.o.o., Sarajevo	Finančne, investicijske in kreditne institucije	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		62,54%	62,54%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Sektorska pravila
BA	Sarajevostan, d.d., Sarajevo	Posebna koda	Sarajevostan, d.d., Sarajevo	Ostalo	Delniška družba	Nevzajemno		90,95%	91,97%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalska metoda
HR	OP-54 - TUN, Zagreb	Posebna koda	Triglav upravljanje nekretninama Zagreb, d.o.o.	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00 %	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija

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, obravnava podjetja
ME	OP-55 - TUN, Podgorica	Posebna koda	Triglav upravljanje nekretninama Podgorica, d.o.o.	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		100,00 %	100,00%	Prevladujoč	Da	2016-01-01	Polna konsolidacija
BA	ZIF Prof Plus, d.d., Sarajevo	Posebna koda	ZIF Prof Plus, d.d., Sarajevo	Ostalo	Delniška družba	Nevzajemno				Pomemben	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalska metoda
SI	747800P0D13G4YJHYI09	LEI	Nama, trgovsko podjetje, d.d. Ljubljana	Ostalo	Delniška družba	Nevzajemno				Pomemben	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalska metoda
SI	Triglavko, d.o.o, Ljubljana	Posebna koda	Triglavko, d.o.o, Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) Delegirane uredbe Komisije EU	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno				Pomemben	Da	2016-01-01	Prilagojena kapitalska metoda
SI	4851006WX9ON1MWW9471	LEI	Trigal, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o.	Ostalo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno				Pomemben	Da	2018-01-10	Prilagojena kapitalska metoda

Priloga 7: S.23.01.01 - Lastna sredstva (31. 12. 2016)

	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					
Uskladitvene rezerve	760.924	760.924			
Podrejene obveznosti	20.069			20.069	
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					
Nerazpoložljiva lastna sredstva, povezana s postavkami drugih lastnih sredstev, ki jih je					
Manjšinski deleži na ravni skupine (če niso sporočeni v okviru druge postavke lastnih					
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					

Odbitki	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
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	**854.694**	**834.625**		**20.069**	

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Pomožna lastna sredstva					
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo					
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo					
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES					
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES					
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES					
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES					
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 minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	**854.694**	**834.625**		**20.069**	
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	**854.694**	**834.625**		**20.069**	
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)	**854.694**	**834.625**		**20.069**	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	**854.694**	**834.625**		**20.069**	
Minimalni konsolidirani SCR na ravni skupine	**140.828**				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in minimalnim konsolidiranim SCR na ravni skupine	**607 %**				
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)	**854.694**	**834.625**		**20.069**	
Zahtevani solventnostni kapital na ravni skupine	**353.629**				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR na ravni skupine, vključno z drugimi subjekti finančnega sektorja in subjekti, vključenimi prek metode D&A	**242 %**				

Uskladitvene rezerve	
Presežek sredstev nad obveznostmi	**901.186**
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	9.723
Uskladitvene rezerve	**760.924**
Pričakovani dobički	
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	29.240
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	14.616
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	**43.856**

Priloga 8: S.25.01.21 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo (31. 12. 2016)

	Bruto zahtevani solventnostni kapital	USP	Simplifications
Tržno tveganje	248.909		
Tveganje neplačila nasprotne stranke	43.151		
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	55.028		
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	46.032		
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	141.965		
Razpršenost	-168.605		
Tveganje neopredmetenih sredstev			
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	**366.480**		

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala	
Operativno tveganje	34.826
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.142
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-75.771
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	**326.125**
Že določen kapitalski pribitek	
Zahtevani solventnostni kapital	**353.629**
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	315.082
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	11.043
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladitvenih prilagoditev	
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	
Minimalni konsolidirani zahtevani solventnostni kapital skupine	140.828
Informacije o drugih subjektih	
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve)	14.796
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – kreditne institucije, investicijska podjetja in finančne institucije, upravitelji alternativnih investicijskih skladov, družbe za upravljanje KNPVP	7.421
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje	7.375
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	12.708
Skupni SCR	
SCR za podjetja, vključena prek metode D&A	
Zahtevani solventnostni kapital	**353.629**