

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



Poročilo o solventnosti in finančnem položaju
Zavarovalnice Triglav, d.d.,
za leto 2019

Ljubljana, marec 2020

vrednost finančnih
naložb
2.178,9
milijona evrov

čista zaslužena
premija v letu 2019
571,6
milijona evrov

čisti poslovni
izid v letu 2019
70,6
milijona evrov

27,3 %
tržni delež v
Sloveniji

Zavarovalnica Triglav, d.d.

zahtevani
solventnostni
kapital
320,1
milijona evrov


solventnostni
količnik
283 %

primerna lastna
sredstva
905,3
milijona evrov

zahtevani
minimalni kapital
106,4
milijona evrov

ČLANI UPRAVE:

Predsednik: Andrej Slapar



Člani Uprave: Uroš Ivanc



Tadej Čoroli



Barbara Smolnikar



David Benedek



Marica Makoter



Ljubljana, marec 2020

KAZALO POROČILA

Povzetek	8
A. Poslovanje in rezultati	15
A.1 Poslovanje.....	15
A.1.1 Predstavitev Zavarovalnice Triglav	15
A.1.2 Nadzorni organ	16
A.1.3 Zunanja revizija	17
A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav	17
A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2019	18
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj	18
A.3 Naložbeni rezultati.....	21
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih	23
A.4.1 Drugi prihodki in odhodki	23
A.4.2 Dogovori o najemu	23
A.5 Druge informacije.....	24
B. Sistem upravljanja	27
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja	27
B.1.1 Organi upravljanja Zavarovalnice	27
B.1.2 Politika prejemkov	32
B.1.3 Posli s povezanimi osebami.....	33
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti	33
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	34
B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji.....	34
B.3.2 Strategija upravljanja s tveganji in opredelitev apetita po tveganjih	37
B.3.3 Funkcija upravljanja s tveganji	38
B.3.4 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji	38
B.3.5 Sistem poročanja o tveganjih.....	40
B.3.6 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti	40
B.4 Sistem notranjega nadzora	42
B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja	42
B.5 Funkcija notranje revizije.....	43
B.6 Aktuarska funkcija	43
B.7 Zunanje izvajanje.....	44
B.8 Druge informacije	45

C. Profil tveganja.....	47
C.1 Zavarovalno tveganje	48
C.1.1 Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	48
C.1.2 Živiljenjska zavarovanja	51
C.2 Tržno tveganje	54
C.3 Kreditno tveganje	59
C.4 Likvidnostno tveganje.....	61
C.5 Operativno tveganje	63
C.6 Druga pomembna tveganja	66
C.7 Druge informacije	68
D. Vrednotenje za namene solventnosti	71
D.1 Sredstva	72
D.1.1 Neopredmetena sredstva	72
D.1.2 Odložene terjatve za davek	72
D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	73
D.1.4 Naložbe.....	74
D.1.5 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja ...	80
D.1.6 Krediti in hipoteke	80
D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj.....	81
D.1.8 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	81
D.1.9 Terjatve iz naslova pozavarovanj.....	82
D.1.10 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	82
D.1.11 Denar in denarni ustrezniki	82
D.1.12 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	83
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije	83
D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	84
D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj.....	87
D.3 Druge obveznosti.....	92
D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	92
D.3.2 Odložene obveznosti za davek	93
D.3.3 Izvedeni finančni instrumenti	93
D.3.4 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	94
D.3.5 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	94
D.3.6 Obveznosti iz naslova pozavarovanja.....	94

D.3.7 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem).....	95
D.3.8 Podrejene obveznosti	95
D.3.9 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje.....	95
D.3.10 Dogovori o najemu (lizing).....	96
D.4 Alternativne metode vrednotenja.....	96
D.5 Druge informacije.....	96
E. Upravljanje kapitala.....	98
E.1 Lastna sredstva	100
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital	102
E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital	103
E.2.2 Zahtevani minimalni kapital	104
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala.....	106
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom ..	106
E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom	106
E.6 Druge informacije	106
Priloge	108



Povzetek

Povzetek

Zavarovalnica Triglav je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, kjer zaseda vodilni položaj na zavarovalniškem trgu. Začetki njenega delovanja segajo 120 let nazaj, danes pa je Zavarovalnica Triglav matična družba Skupine Triglav, ki je ob koncu leta 2019 vključevala še 30 odvisnih in 7 pridruženih družb. Skupina Triglav posluje v šestih državah širše Adria regije, kjer je z 20-odstotnim tržnim deležem vodilna zavarovalno-finančna skupina. Skupino Triglav – in s tem njeno matično družbo Zavarovalnico Triglav ter odvisno družbo Pozavarovalnico Triglav Re – ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, S&P Global Ratings in A.M. Best. Obe agenciji sta v letu 2019 s ponovno podelitvijo samostojne **bonitetne ocene »A«** s stabilno srednjeročno napovedjo potrdili finančno stabilnost, visoko kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost poslovanja Skupine Triglav.

Strateški dejavnosti Zavarovalnice Triglav sta **zavarovalništvo** in **upravljanje premoženja**. V okviru zavarovalne dejavnosti izvaja zavarovalno in pozavarovalno dejavnost, znotraj katerih sklepa premoženjska, zdravstvena, življenjska in pokojninska zavarovanja. Zavarovalnica Triglav deluje predvsem na slovenskem trgu, v okviru Skupine Triglav pa tudi izven Slovenije. Njeno dejavnost nadzira slovenski regulator Agencija za zavarovalni nadzor, njen zunanji revizor za poslovno leto 2019 pa je bila revizijska družba Deloitte revizija d.o.o.

Upravljanje Zavarovalnice Triglav poteka po dvotirnem sistemu, njeni organi upravljanja so Skupščina družbe, Nadzorni svet in Uprava. Slednjo je konec leta 2019 sestavljalo šest članov. David Benedek je bil imenovan za novega člana Uprave za mandatno obdobje petih let, funkcijo je nastopil dne 29. 8. 2019. Nadzorni svet je devetčlanski, pri čemer so trije njegovi člani predstavniki delavcev. Sistem upravljanja Zavarovalnice Triglav vključuje tudi štiri tako imenovane ključne funkcije, ki so neposredno podrejene Upravi (funkcija upravljanja s tveganji, skladnosti poslovanja, notranje revizije in aktuarska funkcija) ter šest odborov v sistemu upravljanja s tveganji, ki jih imenuje Uprava. Njihovo delovanje je umeščeno v drugo obrambno linijo trinivojskega modela obrambnih linij sistema upravljanja s tveganji. Delovanje odborov Zavarovalnice Triglav je podrobneje pojasnjeno v poglavju B.3.4 tega poročila.

Poslovanje Zavarovalnice Triglav je bilo tudi **v letu 2019 dobičkonosno**, njen čisti dobiček je znašal 70,6 milijona evrov. Ponovno je dosegla rast premije v vseh segmentih zavarovalne dejavnosti in skupno obračunala 702,1 milijona evrov kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Na njeno poslovanje je v največji meri vplivala višja rast čistih prihodkov od zavarovalnih premij glede na rast čistih odhodkov za škode ter uspešno poslovanje. Njen kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj je konec leta 2019 znašal 85,6 odstotka. Poslovanje družbe v letu 2019 je podrobneje predstavljeno v poglavjih A.2, A.3 in A.4 tega poročila.

Zavarovalnica je v letu 2019 uspešno izdala novo 30,5-letno podrejeno obveznico s prvim odpoklicem čez 10,5 let v nominalni vrednosti 50 milijonov evrov in z njo nadomestila podrejeno obveznico, ki bo zapadla v letu 2020. Nova izdaja je del rednih dejavnosti upravljanja kapitala Skupine, s katerimi Zavarovalnica zagotavlja optimalno kapitalsko strukturo in njegovo stroškovno učinkovitost.

Zavarovalnica Triglav ima prek 13 tisoč delničarjev iz 34 držav, večina jih je iz Slovenije. Leta 2019 ni bilo bistvenih sprememb v njeni lastniški sestavi. Sestava desetih največjih delničarjev Zavarovalnice glede na obseg lastništva je ostala nespremenjena, njihov skupni lastniški delež

pa na ravni prejšnjega leta (77 odstotkov). Največja lastnika, pravni osebi v lasti Republike Slovenije, sta ohranili nespremenjena deleža.

Zavarovalnica Triglav izvaja atraktivno in vzdržno dividendno politiko. Bruto dividenda na delnico za leto 2018 je znašala 2,50 evrov oziroma 70 odstotkov konsolidiranega čistega dobička Skupine Triglav za leto 2018.

Zavarovalnica Triglav je s svojim delovanjem izpostavljena zavarovalnim, tržnim, kreditnim, likvidnostnim, operativnim in drugim tveganjem. Z aktivnim upravljanjem nadzira vsa prevzeta in potencialna tveganja s ciljem, da njen profil tveganj ostaja znotraj njenega apetita po tveganjih. Postavljen ima **trinivojski model obrambnih linij**, ki ji omogoča, da vsa tveganja sproti zaznava, jih skrbno spremlja ter učinkovito upravlja. Prva obrambna linija je sestavljena iz poslovnih funkcij, ki zaznavajo poslovna tveganja. V drugi liniji se jim priključijo organi odločanja družbe, ki skupaj s poslovnimi funkcijami izvajajo meritve posameznih tveganj, spremljajo izpostavljenost do njih ter določajo sistem limitov izpostavljenosti. Tretjo obrambno linijo predstavlja notranja revizija Zavarovalnice Triglav. Podrobnosti o procesu upravljanja s tveganji v Zavarovalnici so opisane v poglavju B.3.

Zavarovalnica Triglav redno izvaja **proces lastne ocene tveganj in solventnosti** (proces ORSA), kjer upošteva vsa tveganja, ki jim je že izpostavljena kot tudi vsa potencialna tveganja, ki bi lahko vplivala na poslovanje družbe v naslednjem triletnem obdobju. Na tej podlagi določa svoje obstoječe in bodoče potrebe po kapitalu in jih upošteva pri sprejemanju strateških in poslovnih odločitev. Ta proces je podlaga za odločanje Uprave pri upravljanju s kapitalom v strateškem obdobju in je direktno povezan s strateškim planiranjem. Podrobnosti o procesu ORSA so opisane v poglavju B.3.6.

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

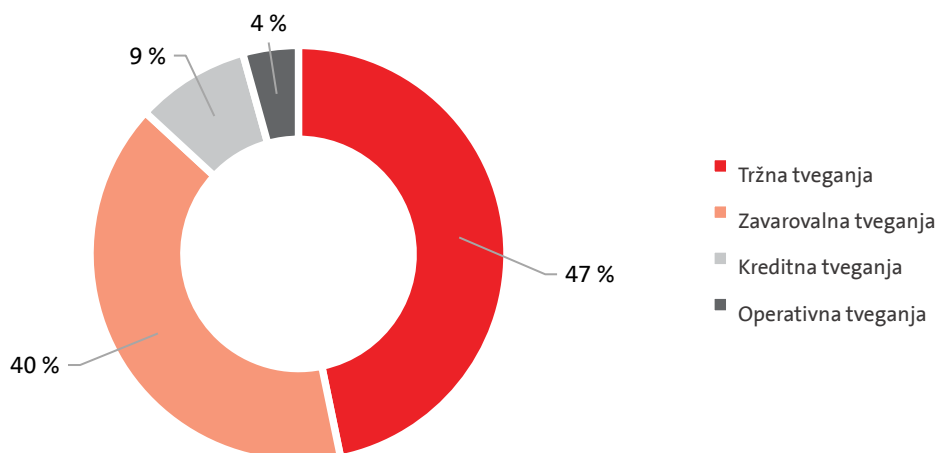
Zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice je konec leta 2019 za štiri glavne vrste tveganj znašal 475,8 milijona evrov, brez upoštevanja medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost). Zavarovalnica Triglav ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ² in PDPZ renta³, za katera tveganja izračunava ločeno za vsako vrsto tveganj standardne formule. V spodnjem grafu so po metodi poenostavitve na ravni vrst tveganj upoštevana tudi tveganja omejenih skladov, ki prispevajo 17,8 milijona evrov k zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Zavarovalnice Triglav. Metoda poenostavitve je podrobneje predstavljena v sklopu E tega poročila.

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

² Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje.

³ Prostovoljno dopolnilno pokojninsko zavarovanje v izplačevanju.

Profil tveganja Zavarovalnice Triglav na dan 31. 12. 2019



Zavarovalnica Triglav je najbolj izpostavljena **tržnim tveganjem**, ki izhajajo iz relevantnih sredstev ter obveznosti v portfelju. V naložbenih portfeljih ima Zavarovalnica Triglav širok nabor različnih finančnih instrumentov, katerih vrednost je odvisna od gibanja finančnih trgov. Tržna tveganja vključujejo tveganje spremembe obrestne mere, tveganje lastniških vrednostnih papirjev, tveganje spremembe cen nepremičnin, tveganje spremembe kreditnih pribitkov, tveganje tržne koncentracije in valutno tveganje. Zavarovalnica z aktivnim upravljanjem tržnih tveganj ustvarja portfelj, ki ji omogoča stabilno in varno poslovanje.

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

V poročilu je prikazana bilanca stanja Zavarovalnice Triglav za namen solventnosti na dan 31. 12. 2019 skupaj z bilanco stanja za namen računovodskih izkazov. Razlike med namenom poročanja so podrobneje opisane v sklopu D tega poročila. Sredstva in obveznosti so za namene solventnosti **vrednotena po pošteni vrednosti**. Zavarovalnica Triglav pri njihovem vrednotenju izhaja iz krivulje netveganih obrestnih mer, ki jo predpiše EIOPA⁴, in sicer brez prilagoditev te krivulje.

Zavarovalnica Triglav s kapitalom upravlja centralizirano na ravni Skupine Triglav tako, da prek koncentracije kapitala na matični družbi zagotavlja optimalno ter stroškovno učinkovito alokacijo in porabo kapitala. Pri tem izhaja iz prej opisanega sistema upravljanja s tveganji ter temelji na strateških ciljih Skupine Triglav, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljenih metodologijah. Upoštevajo se tudi posebnosti položaja, poslovnega okolja,

⁴ European Insurance and Occupational Pensions Authority.

makroekonomskih razmer in lastniške strukture Zavarovalnice Triglav. Učinkovito upravljanje kapitala družbe zagotavlja varnost ter dobičkonosnost poslovanja, doseganje ustrezne kapitalske ustreznosti, ohranitev visoke bonitetne ocene in zaupanje vseh deležnikov. Vsi navedeni cilji so bili v letu 2019 doseženi.

Kapitalska ustreznost oziroma količnik kapitalske ustreznosti se po standardni formuli izračuna kot razmerje med skupnimi primernimi lastnimi sredstvi in zahtevanim solventnostnim kapitalom. Zavarovalnica Triglav je bila na dan 31. 12. 2019 ustrezno kapitalizirana. Imela je dovolj lastnih sredstev za kritje tako minimalnega zahtevanega solventnostnega kapitala (803 odstotkov) kot tudi zahtevanega solventnostnega kapitala (283 odstotkov):

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

$$\frac{\text{Skupna primerna lastna sredstva}}{\text{Zahtevani solventnostni kapital}} = \frac{905}{320} = 283 \%$$

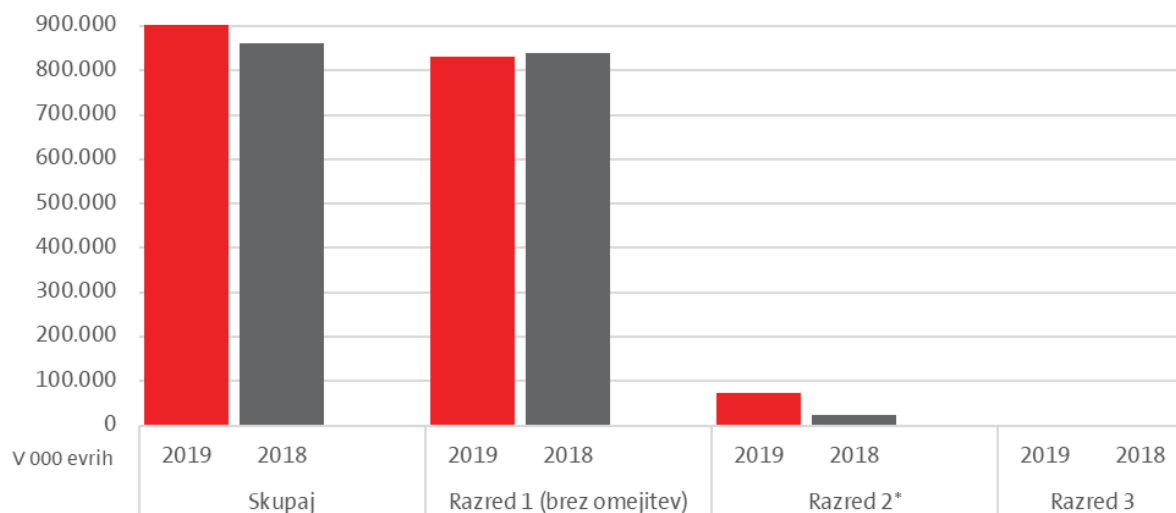
Kapitalska ustreznost Zavarovalnice Triglav na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice	v 000 evrih	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	905.284	861.066
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	853.567	858.766
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	320.091	324.920
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	106.359	100.913
Kapitalska ustreznost glede na SCR	283 %	265 %
Kapitalska ustreznost glede na MCR	803 %	851 %

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice Triglav je odvisna od primernih lastnih sredstev, ki jih ima za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala, ter od zahtevanega solventnostnega kapitala. Kapitalska ustreznost Zavarovalnice se je v letu 2019 glede na leto prej povečala za 18 odstotnih točk, kar je posledica povečanja primernih lastnih sredstev ob hkratnem zmanjšanju zahtevanega solventnostnega kapitala.

Zavarovalnica razpolaga z najkakovostnejšimi lastnimi sredstvi in tako celoten osnovni kapital in uskladiveno rezervo razvršča v sredstva razreda 1, podrejeni obveznici pa v sredstva razreda 2.

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

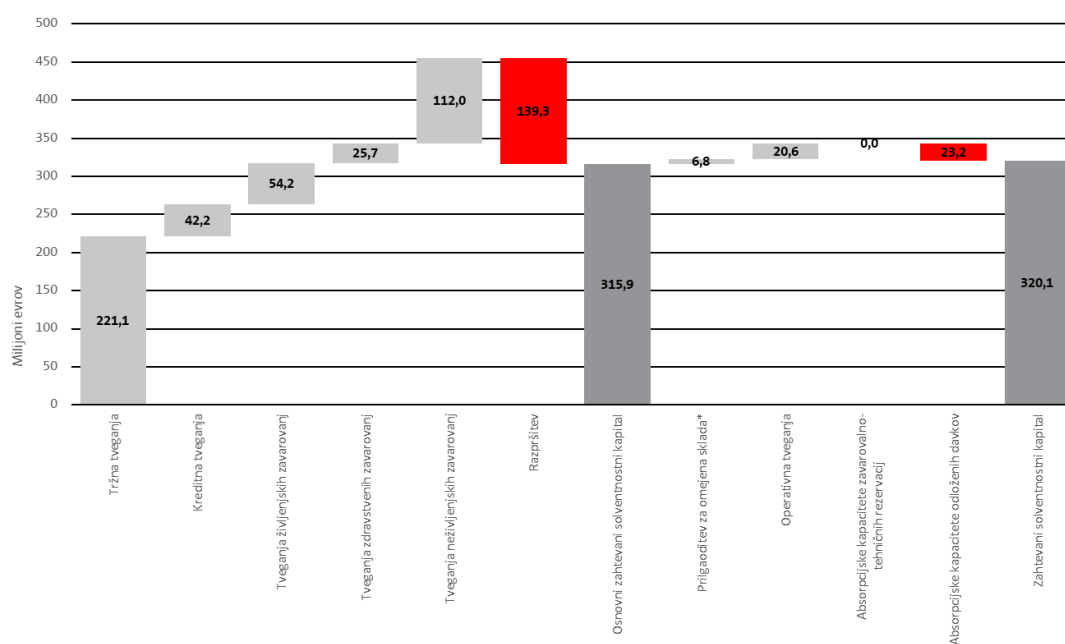


* Lastna sredstva razreda 2 so primerna za kritje minimalnega zahtevanega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov minimalnega zahtevanega kapitala

Primerna lastna sredstva se izračunajo kot razlika med sredstvi in obveznostmi, pri čemer je celotna bilanca vrednotena po pošteni vrednosti. Sestavljajo jih osnovni kapital Zavarovalnice Triglav (73,7 milijona evrov), podrejene obveznosti (73 milijonov evrov) in uskladitvena rezerva (758,6 milijona evrov). Izračun primernih lastnih sredstev že upošteva vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2019, ki se izplačujejo v letu 2020 (56,8 milijona evrov).

Zahtevani solventnostni kapital je za Zavarovalnico izračunan po standardni formuli, brez kakšne koli poenostavitve. Predstavlja vsoto kapitalskih zahtev njenih temeljnih tveganj, pri čemer se upošteva še razpršitev med njimi.

Struktura zahtevanega solventnostnega kapitala Zavarovalnice



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

Zavarovalnica računa zahtevani minimalni kapital z metodo za kompozitne zavarovalnice, kjer se najprej izračunata linearni minimalni kapitalski zahtevi ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja.

V letu 2019 kar 87 odstotkov zahtevanega solventnostnega kapitala Zavarovalnice Triglav izhaja iz zavarovalnih in tržnih tveganj. Praktično vsa njena lastna sredstva pa so se po kvaliteti uvrščala v razred 1. Učinkovito upravljanje lastnih sredstev ji zagotavlja varnost in dobičkonosnost poslovanja ter izvajanje planskih in strateških ciljev. Zavarovalnica Triglav ima postavljen skrben in dobro delujoč sistem upravljanja s tveganji, ki je ustrezno vgrajen v korporativno upravljanje družbe.



A. Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

A.3 Naložbeni rezultati

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.5 Druge informacije

A. Poslovanje in rezultati

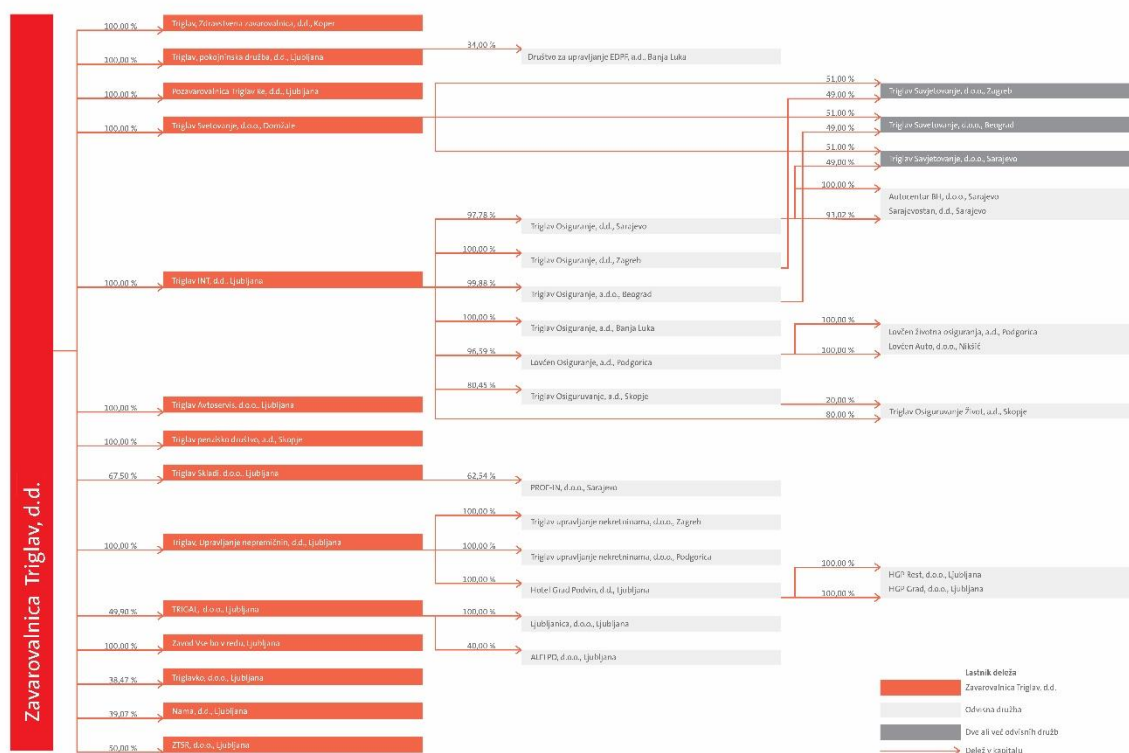
A.1 Poslovanje

A.1.1 Predstavitev Zavarovalnice Triglav

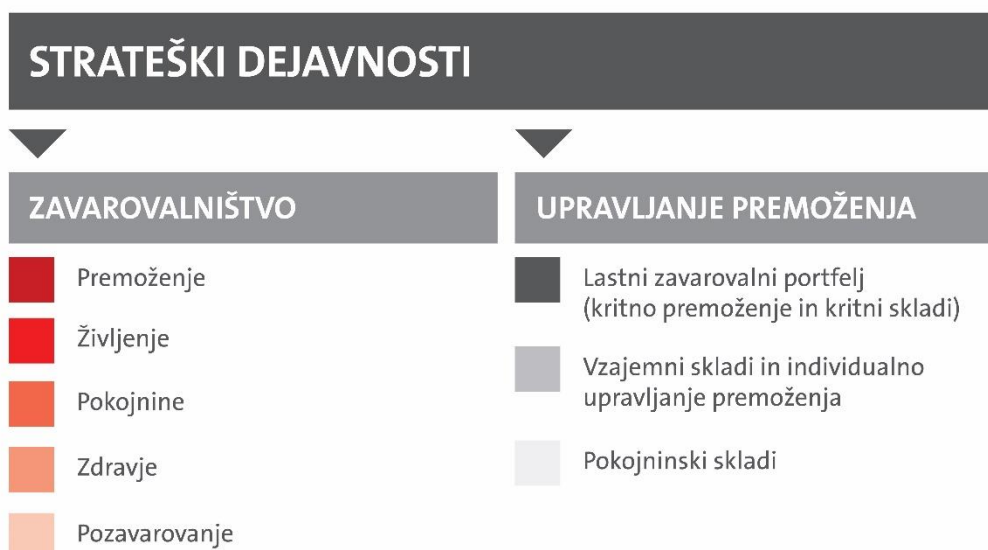
Zavarovalnica Triglav, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Zavarovalnica), s sedežem v Ljubljani, Miklošičeva cesta 19, je matična družba Skupine Triglav (v nadaljnjem besedilu: Skupina), v katero je vključenih 30 odvisnih družb in 7 pridruženih družb.

V nadaljevanju je predstavljen shematski prikaz odvisnih in pridruženih družb Skupine in delež v kapitalu na dan 31. 12. 2019.

Slika 1: Shematski prikaz odvisnih in pridruženih družb v Skupini in delež v kapitalu na dan 31. 12. 2019



Zavarovalnica izvaja zavarovalno in pozavarovalno dejavnost ter dejavnost upravljanja premoženja. V okviru zavarovalne dejavnosti sklepa premoženjska, zdravstvena, življenjska in pokojninska zavarovanja. Zavarovalnica deluje predvsem na slovenskem trgu, prek partnerskega povezovanja s tujimi družbami za zavarovalno posredovanje in zastopanje ter pozavarovanje pa posluje tudi v širšem mednarodnem okolju.



Na slovenskem trgu je ob koncu leta 2019 Zavarovalnica imela 27,3-odstotni tržni delež in s tem prepričljivo vodilno mesto.

V okviru neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj je Zavarovalnica v letu 2019 delovala na vseh zavarovalnih segmentih, razen na segmentu nezgodnega zavarovanja zaposlenih (LoB 3). Izmed vseh zavarovalnih segmentov neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj obračuna Zavarovalnica največ premije v okviru požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7), drugih zavarovanj motornih vozil (LoB 5) in zavarovanja avtomobilske odgovornosti (LoB 4).

Največji zavarovalni segment življenjskih zavarovanj so v letu 2019 predstavljala zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja (LoB 31). Sledijo zavarovanja z udeležbo pri dobičku (LoB 30) in druga življenjska zavarovanja (LoB 32).

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

A.1.2 Nadzorni organ

Nadzorni organ Zavarovalnice je:

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

A.1.3 Zunanja revizija

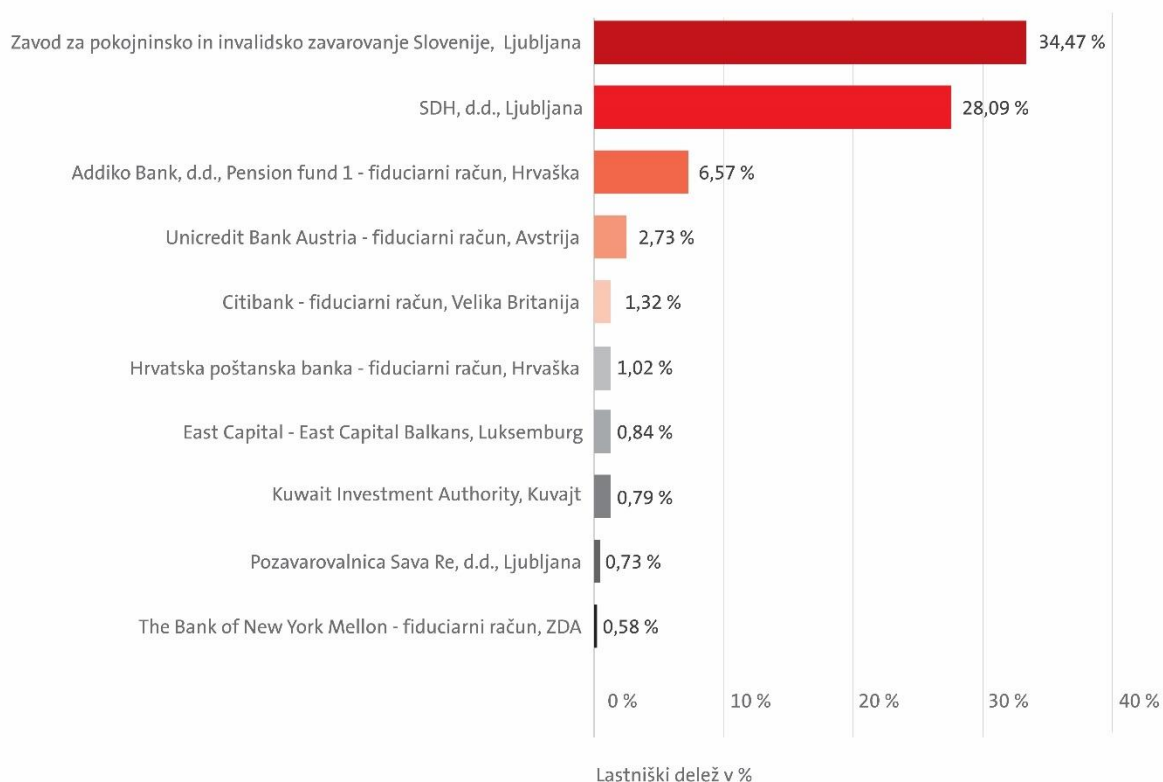
Zunanji revizor Zavarovalnice za poslovno leto 2019 je na podlagi sklepa Skupščine delničarjev (v nadaljnjem besedilu: Skupščina) Zavarovalnice imenovana revizijska družba:

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

A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav

Leta 2019 ni bilo bistvenih sprememb lastniške sestave Zavarovalnice. Sestava desetih največjih delničarjev Zavarovalnice glede na obseg lastništva je ostala nespremenjena, njihov skupni lastniški delež pa na ravni prejšnjega leta (77 odstotkov). Največja lastnika, pravni osebi v lasti Republike Slovenije, sta ohranili nespremenjena deleža, nekateri preostali večji delničarji pa so svoj lastniški delež spreminjali.

Graf 1: Deset največjih delničarjev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019



Ob koncu leta je imela Zavarovalnica 13.161 delničarjev ali 7 odstotkov manj kot leto prej. Število delničarjev se je zmanjšalo zaradi nadaljevanja izstopov tistih slovenskih državljanov, ki imajo v lasti manjše število delnic še iz časa lastninjenja Zavarovalnice. Mednarodni delničarji so imeli ob koncu leta v lasti 17,4-odstotni delež vseh delnic oziroma 35 odstotkov delnic v prostem obtoku (tj. delnic v lasti delničarjev z manj kot 5-odstotnim lastništvom).

A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2019

- Uspešno poslovanje: Zavarovalnica je z uspešnim poslovanjem presegla načrtovane rezultate.
- Ohranjena visoka bonitetna ocena »A«: Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best sta Skupini potrdili bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.
- Izplačilo dividend: Izplačane dividende so dosegle 70 odstotkov čistega dobička Skupine za leto 2018.
- Izdaja obveznice: Zavarovalnica je uspešno izdala 30,5-letno podrejeno obveznico in nadomestila podrejeno obveznico, ki bo zapadla v letu 2020. Nova izdaja je del rednih dejavnosti upravljanja kapitala Skupine, s katerimi Zavarovalnica zagotavlja optimalno kapitalsko strukturo in njegovo stroškovno učinkovitost.
- Spremembe v upravi in nadzornem svetu Zavarovalnice: Nadzorni svet Zavarovalnice (v nadaljnjem besedilu: Nadzorni svet) je imenoval Davida Benedeka za člana uprave Zavarovalnice (v nadaljnjem besedilu: Uprava) za mandatno obdobje petih let. Svet delavcev je imenoval tri člane Nadzornega sveta, predstavnike delavcev, Petra Celarja, Branka Gorjana in Igorja Zupana.

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

Čisti poslovni izid Zavarovalnice se je v letu 2019 v primerjavi s prejšnjim letom povečal za 8 odstotkov, t. j. iz 65,5 milijona evrov na 70,6 milijona evrov. Glavni razlog višjega čistega poslovnega izida je predvsem višja rast čistih prihodkov od zavarovalnih premij glede na rast čistih odhodkov za škode ter uspešno poslovanje.

Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj je ob koncu leta 2019 znašal 85,6 odstotka, kar je 0,5 odstotne točke manj kot leto prej. Glavni razlog nižjega kombiniranega količnika v primerjavi z letom 2018 je zmanjšanje čistih odhodkov za škode v tem obdobju glede na čiste prihodke od premije.

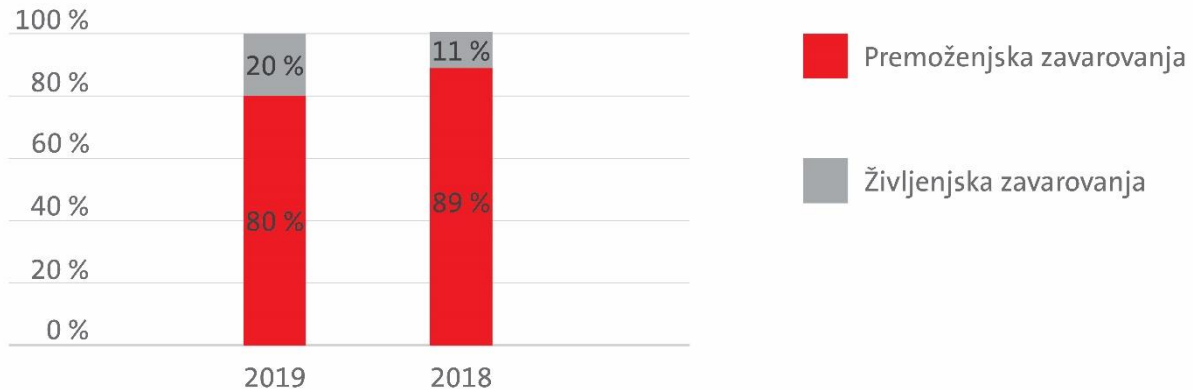
Čista dobičkonosnost kapitala, ki predstavlja razmerje med čistim poslovnim izidom in povprečnim stanjem kapitala, je v letu 2019 znašala 12,4 odstotka in tako dosegla za 0,8 odstotne točke višjo vrednost kot leto prej. Višja vrednost je večinoma posledica višjega čistega poslovnega izida.

Tabela 1: Uspešnost poslovanja Zavarovalnice v letih 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Čisti poslovni izid	70.614	65.544
- Premoženjska zavarovanja	56.290	58.260
- Življenjska zavarovanja	14.325	7.284
Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj	85,6 %	86,1 %
Čista dobičkonosnost kapitala	12,4 %	11,6 %

Čisti poslovni izid Zavarovalnice v letu 2019 je bil v 20 odstotkih sestavljen iz življenjskih zavarovanj, v 80 odstotkih pa iz premoženjskih zavarovanj. V primerjavi s preteklim letom se je, na račun premoženjskih zavarovanj, povečal delež življenjskih zavarovanj za 9 odstotnih točk.

Graf 2: Čisti poslovni izid Zavarovalnice v letih 2019 in 2018



V letu 2019 je obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija Zavarovalnice znašala 702,1 milijona evrov. V primerjavi z letom 2018 je premija narasla za 41,9 milijona evrov. Po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, je Zavarovalnica obračunala 550,3 milijona evrov kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 151,9 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj. Največji del premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj izhaja iz segmenta požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7). Nato sledita segmenta druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5) in zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4).

Kosmati odhodki za nastale škode so v letu 2019 znašali 402,1 milijona evrov, od tega 246,7 milijona evrov iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 155,3 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj. Med neživljenjskimi in zdravstvenimi zavarovanji je bilo največ kosmatih odhodkov za nastale škode na segmentih druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5) ter požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7). V primerjavi z letom 2018 so se kosmati odhodki za nastale škode povečali za 5,9 milijona evrov, od tega so se kosmati odhodki za nastale škode življenjskih zavarovanj povečali za 19,5 milijona evrov, za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja pa so se zmanjšali za 13,5 milijona evrov.

Kosmati odhodki za stroške so leta 2019 v Zavarovalnici znašali 181,5 milijona evrov. Od tega je bilo 152,5 milijona evrov na neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanjih in 29 milijonov evrov na življenjskih zavarovanjih. Po segmentaciji za namen solventnosti so bili najvišji odhodki na segmentu požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7). V primerjavi z letom 2018 so se odhodki povečali za 18,9 milijona evrov.

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

Tabela 2: Premija, škode, odhodki po največjih zavarovalnih segmentih za namen solventnosti Zavarovalnice v letih 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	702.132	660.210
- Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	550.278	513.529
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	98.302	89.074
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	124.373	118.489
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	168.192	155.582
-- Ostali segmenti neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	159.411	150.384
- Živiljenjska zavarovanja	151.854	146.681
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	55.411	54.943
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	89.448	85.277
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	6.994	6.461
-- Rente iz naslova neživiljenjskih zavarovanj (LoB 34)	0	0
Kosmati odhodki za nastale škode	402.070	396.148
- Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	246.733	260.278
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	52.056	51.351
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	79.089	77.268
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	66.822	66.787
-- Ostali segmenti neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	48.767	64.872
- Živiljenjska zavarovanja	155.337	135.870
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	79.487	66.286
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	68.995	69.890
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	1.344	1.237
-- Rente iz naslova neživiljenjskih zavarovanj (LoB 34)	5.511	-1.543
Odhodki	181.463	162.595
- Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi	152.482	133.943
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	26.294	22.397
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	31.752	28.305
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	49.474	43.974
-- Ostali segmenti neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	44.961	39.267
- Živiljenjska zavarovanja	28.981	28.652
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	9.204	9.531
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	16.496	16.258
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	3.232	2.810
-- Rente iz naslova neživiljenjskih zavarovanj (LoB 34)	49	53
Drugi odhodki	10.974	8.221

Zavarovalnica posluje pretežno na območju Republike Slovenije, živiljenjska zavarovanja pa prodaja izključno v Sloveniji. V domači državi doseže več kot 97 odstotkov prihodkov od premije in opravi več kot 99 odstotkov vseh izplačil za škode. V primerjavi z letom 2018 se navedena razmerja v letu 2019 niso pomembneje spremenila.

Tabela 3: Geografska delitev premije in škod Zavarovalnice v letih 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija	702.132	660.210
-- Domača država	684.274	642.738
-- Ostale države	17.858	17.473
Kosmati odhodki za nastale škode	402.070	396.148
-- Domača država	400.211	395.957
-- Ostale države	1.859	191

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

A.3 Naložbeni rezultati

Naložbena politika Zavarovalnice ostaja konservativna, saj večino naložb v portfelju še vedno predstavljajo dolžniški vrednostni papirji, ki so tesno povezani z obveznostmi. Največji vpliv na naložbeni rezultat Zavarovalnice ima struktura naložb ter razvoj dogodkov na kapitalskih trgih.

V tem poglavju je prikazan naložbeni rezultat Zavarovalnice, razdeljen po doprinosu posameznih naložbenih razredov. Podana je tudi primerjava z naložbenim rezultatom, ki ga je družba objavila preteklo leto. Prikazani naložbeni rezultat je Zavarovalnica objavila tudi v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2019 (v nadaljnjem besedilu: Letno poročilo), v poglavju 3.7 računovodskega dela poročila.

Naložbeni rezultat, z upoštevanjem naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, je v letu 2019 višji od doseženega v letu 2018. Obrestni prihodki so se zaradi dlje časa trajajočega okolja nizkih obrestnih mer znižali tako v razredu državnih kot tudi podjetniških obveznic. V razredu »Drugo« so zbrani prihodki od zamudnih obresti pri terjatvah in drugi obrestni odhodki. Dodatno so se znižali dividendni prihodki, ki v znatni meri izhajajo iz dividend odvisnih družb. Le-te so v letu 2019 nadrejeni družbi plačale manj dividend. Dodaten razlog za znižanje dividendnega donosa je odprodaja dela delniških naložb, kar se odraža tudi v večjem realiziranem rezultatu tega naložbenega razreda. Kategorijo »Neto dobiček in izguba« sestavljajo sprememba poštene vrednosti sredstev razvrščenih v kategorijo »vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida«, dobički in izgube pri prodaji ter trajne slabitve. Postavka se je glede na preteklo leto znatno povečala. Znatna rast delniških trgov se najbolj odraža v naložbenem razredu kolektivni naložbeni podjemi, kjer je izpostavljenost Zavarovalnice gibanju delniških trgov najvišja. Splošno nižanje nivojev obrestnih mer rezultira v občutnem povečanju realiziranega in tudi nerealiziranega rezultata obvezniških naložb. Pozitiven trend krčenja kreditnih pribitkov to v razredu podjetniških obveznic še dodatno poudari. Občutno povečanje realiziranega rezultata v segmentu podjetniških obveznic je v precejšnji meri posledica prestrukturiranja dolžniškega portfelja k nižjim kreditnim tveganjem. Ščitenje pred nenadnim dvigom obrestnih mer z izvedenimi finančnimi instrumenti je v prvi polovici leta rezultiralo v neto izgubi. Kategorija »Nerealizirani dobički in izgube« se nanaša samo na naložbe razvrščene v računovodsko skupino »Razpoložljivo za prodajo«, predstavlja pa obdobjo

spremembo presežka iz prevrednotenja, ki je sestavni del kapitala. »Drugi neto finančni prihodki« so v primerjavi s preteklim letom višji zaradi izrednih prihodkov z naslova poplačila terjatev. Rezultat iz najemnin primerjalno ostaja nespremenjen.

Tabela 4: Uspešnost naložbenih dejavnosti Zavarovalnice za namen računovodskih izkazov v letih 2019 in 2018

2019						v 000 evrih
Uspešnost naložb	Neto obresti	Dividende	Neto dobiček in izguba	Drugi neto finančni prihodki	Nerealizirani dobički in izgube	Najemnine
Naložbe	38.286	6.104	85.937	-688	13.275	4.941
Nepremičnine	0	0	340	0	0	4.941
Delnice	0	5.905	5.055	0	5.406	0
Državne obveznice	16.189	0	4.676	0	-5.974	0
Podjetniške obveznice	13.952	0	19.140	0	11.853	0
Kolektivni naložbeni podjemi	0	199	62.521	0	1.989	0
Posojila	2.284	0	0	0	0	0
Depoziti, denar in ustrezniki	378	0	0	0	0	0
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	-5.522	0	0	0
Drugo	5.483	0	-273	-688	0	0
2018						v 000 evrih
Uspešnost naložb	Neto obresti	Dividende	Neto dobiček in izguba	Drugi neto finančni prihodki	Nerealizirani dobički in izgube	Najemnine
Naložbe	42.272	7.584	-26.553	-1.417	-39.515	4.819
Nepremičnine	0	0	1.165	0	0	4.819
Delnice	0	7.124	-543	0	-988	0
Državne obveznice	17.363	0	3.778	0	-13.428	0
Podjetniške obveznice	17.914	0	-3.396	0	-22.582	0
Kolektivni naložbeni podjemi	0	460	-23.534	0	-2.517	0
Posojila	2.270	0	0	0	0	0
Depoziti, denar in ustrezniki	14	0	0	0	0	0
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	-3.536	0	0	0
Drugo	4.711	0	-487	-1.417	0	0

Družba ne nalaga sredstev v instrumente listinjenja.

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.4.1 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki Zavarovalnice, ki so sestavljeni iz drugih zavarovalnih prihodkov in drugih prihodkov, so v letu 2019 znašali 41,1 milijona evrov. Približno polovica teh prihodkov (19,8 milijona evrov) se nanaša na prihodke od pozavarovalnih provizij. Ostali prihodki se nanašajo na druge prihodke iz zavarovalnih poslov in prihodke od naložbenih nepremičnin. V primerjavi s preteklim letom se vrednosti teh postavk niso pomembno spremenile.

Drugi odhodki Zavarovalnice so v letu 2019 znašali 32,8 milijona evrov. Med navedenimi odhodki se največji delež nanaša na odhodke za nagrade zaposlenim (10,6 milijona evrov), požarno takso (4,1 milijona evrov), odhodke od provizij (4 milijone evrov), amortizacijo in druge odhodke iz naslova naložbenih nepremičnin (3,7 milijona evrov), odhodke za obresti od izdanih obveznic (2,7 milijona evrov) ter oslabitve in odpise terjatev (2,7 milijona evrov). V primerjavi s preteklim letom so se drugi odhodki Zavarovalnice povečali za 5,4 milijona evrov. Na povečanje so v največji meri vplivali višji odhodki za obresti od izdanih obveznic, ki so se povečali za 1,5 milijona evrov na račun novo izdane obveznice ter višji odhodki iz oslabitve in odpisov terjatev, ki so se povečali za 1,1 milijona evrov.

Podrobnejši podatki o drugih prihodkih in odhodkih Zavarovalnice so predstavljeni v Letnem poročilu, v poglavjih 4.6, 4.7, 4.13 in 4.14 računovodskega dela poročila.

Tabela 5: Drugi prihodki in odhodki Zavarovalnice za namen računovodskih izkazov v letih 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Drugi prihodki	41.110	39.940
- Drugi zavarovalni prihodki	29.755	27.448
- Drugi prihodki	11.355	12.492
Drugi odhodki	32.765	27.414
- Drugi zavarovalni odhodki	14.951	11.820
- Drugi odhodki	17.814	15.594

A.4.2 Dogovori o najemu

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

Pri pogodbenih razmerjih, kjer Zavarovalnica nastopa kot najemodajalec, so materialno pomembne le naložbene nepremičnine. Od skupne vrednosti 46 milijonov evrov naložbenih nepremičnin je v letu 2019 prihodek od najemnin znašal 4,5 milijona evrov.

Zavarovalnica nastopa kot najemnik pri najemu poslovnih prostorov in parkirnih mest, zakupu programske opreme (softver) in podatkovnih vodov, zakupu multifunkcijskih naprav in pri najemu avtomobilov.

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

Zavarovalnica je 1. 1. 2019 pripoznala pravico do uporabe sredstev v višini 4,7 milijona evrov. Skupni letni strošek amortizacije teh sredstev je znašal 1 milijon evrov, obrestni odhodki pa so znašali 76 tisoč evrov. Stroški najemov, ki niso obračunani po MSRP 16, t.j. kratkoročni najemi in najemi manjše vrednosti, so v letu 2019 znašali 360 tisoč evrov.

A.5 Druge informacije

DOGODKI V LETU 2020

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

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

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

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

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

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

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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



B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

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

B.4 Sistem notranjega nadzora

B.5 Funkcija notranje revizije

B.6 Aktuarska funkcija

B.7 Zunanje izvajanje

B.8 Druge informacije

B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

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

Sistem upravljanja Zavarovalnice poleg organov upravljanja vključuje tudi ključne funkcije, funkcijo upravljanja s tveganji, aktuarsko funkcijo, funkcijo skladnosti poslovanja in funkcijo notranje revizije. V Zavarovalnici so organizirane kot samostojne organizacijske enote, ki svoje naloge in odgovornosti izvajajo neodvisno ena od druge in od drugih organizacijskih enot družbe.

Njihovo delovanje je organizirano s strukturo treh obrambnih linij v sistemu upravljanja Zavarovalnice. Znotraj sistema upravljanja ima vsaka funkcija opredeljene odgovornosti za izvajanje nalog, procesov in obveznosti poročanja. Ključne funkcije so podrobneje predstavljene v razdelkih B.3.3, B.4.1, B.5 in B.6.

V sistem upravljanja so vključeni tudi odbori, katerih člane imenuje in odpokliče Uprava. Ti odbori se razlikujejo glede na namen, sestavo in pristojnosti, njihove odločitve pa so zavezujoče. Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji so podrobneje predstavljeni v razdelku B.3.4.



B.1.1 Organi upravljanja Zavarovalnice

B.1.1.1 Uprava

Zavarovalnico samostojno in na lastno odgovornost vodi in upravlja Uprava. Zastopa in predstavlja jo brez omejitev. V pravnem prometu jo vedno zastopata in predstavljata dva člana Uprave skupaj, in sicer predsednik in član. Uprava ima najmanj tri in največ šest članov, od katerih je eden predsednik Uprave. Predsednik Uprave predlaga Nadzornemu svetu imenovanje ali odpoklic vseh ali posameznega člana Uprave. Zavarovalnica ima delavskega direktorja, ki je po položaju član Uprave.

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

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

Na dan 31. 12. 2019 so Upravo sestavljali:

Tabela 6: Sestava Uprave in pristojnosti članov Uprave Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019

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

B.1.1.2 Skupščina

Delničarji uresničujejo svoje pravice pri zadevah družbe na Skupščini, ki je sklicana najmanj enkrat letno. Pristojnosti in delovanje Skupščine opredelujeta Zakon o gospodarskih družbah in Statut družbe. Skupščine se lahko udeleži delničar, vpisan v delniško knjigo, ki se vodi pri KDD⁵, kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem Skupščine. Svojo glasovalno pravico

⁵ KDD d.d. - Centralna klirinško depotna družba.

lahko uresničuje, če najpozneje ob koncu četrtega dne pred dnevom Skupščine prijavi svojo udeležbo. Pravice in obveznosti, ki jih imetnikom zagotavljajo delnice, in pojasnila o omejitvah prenosa delnic in doseganju kvalificiranega deleža, so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 6.2.

B.1.1.3 Nadzorni svet

Zavarovalnica ima devet-članski Nadzorni svet, ki ga sestavlja šest članov, predstavnikov delničarjev in trije člani, predstavniki delavcev. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delničarjev, izvoli Skupščina. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delavcev, pa izvoli Svet delavcev Zavarovalnice, ki s svojim sklepom seznanj Skupščino Zavarovalnice. Predsednik in namestnik sta izvoljena izmed članov Nadzornega sveta, predstavnikov delničarjev. Mandat člana Nadzornega sveta traja štiri leta in je lahko ponovno izvoljen brez omejitve.

Nadzorni svet nadzoruje vodenje družbe. Poleg pristojnosti, ki jih ima po Zakonu o gospodarskih družbah in Zakonu o zavarovalništvu (v nadaljnjem besedilu: ZZavar-1), daje soglasje k odločitvam Uprave, kjer vložek Zavarovalnice oziroma vrednost presega v Poslovniku o delu Nadzornega sveta določen limit, in sicer pri ustanavljanju kapitalskih družb doma in v tujini, pri pridobivanju in odtujevanju kapitalskih deležev Zavarovalnice v domačih ali tujih gospodarskih družbah, pri izdaji dolžniških vrednostnih papirjev Zavarovalnice in dolgoročnemu zadolževanju Zavarovalnice pri tujih in domačih bankah, pri pridobivanju in odtujevanju nepremičnin Zavarovalnice ter investiranju v nepremičnine Zavarovalnice. Nadzorni svet daje soglasje k imenovanju in razrešitvi vodje službe notranje revizije ter k podelitvi in odvzemu pooblastil nosilcem ključnih funkcij Zavarovalnice. Prav tako daje soglasje Upravi k poslovni strategiji in finančnemu načrtu Zavarovalnice ter k internim aktom sistema upravljanja. Nadzorni svet prav tako določa prejemke predsednika in članov Uprave ter skupaj z Upravo določa prejemke direktorja Službe notranje revizije.

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

Nadzorni svet ni neposreden del treh obrambnih linij sistema upravljanja s tveganji, vendar je njegova vloga v sistemu ključna. Tako kot Uprava je tudi Nadzorni svet primaren deležnik, kateremu vse tri linije odgovarjajo, obenem pa je odgovoren za delovanje sistema treh obrambnih linij znotraj sistema upravljanja s tveganji in kontrolnih procesov. V okviru nadziranja se redno seznanja z učinkovitostjo in uspešnostjo delovanja sistema upravljanja tveganj.

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

Nadzorni svet odloča z večino oddanih glasov navzočih članov.

Dne 31. 5. 2019 je prenehal štiriletni mandat članom Nadzornega sveta - predstavnikom delavcev Boštjanu Molanu, Ivanu Sotošku in Petru Celarju. Svet delavcev je 25. 4. 2019 izvolil Petra Celarja in Branka Gorjana, 26. 9. 2019 pa Igorja Zupana za nove člane Nadzornega sveta - predstavnike delavcev. Peter Celar in Branko Gorjan sta štiriletni mandat nastopila 1. 6. 2019. Igor Zupan je mandat nastopil 27. 9. 2019 in mu preneha 31. 5. 2023.

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

Tabela 7: Člani Nadzornega sveta na dan 31. 12. 2019

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

KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

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

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

Tabela 8: Sestava in pristojnosti komisij Nadzornega sveta na dan 31. 12. 2019

Komisije Nadzornega sveta	Pristojnosti
REVIZIJSKA KOMISIJA	
Sestava:	
- Mario Gobbo, predsednik komisije	- spremlja postopek računovodskega poročanja ter pripravlja priporočila in predloge za zagotovitev njegove celovitosti, - spremlja učinkovitost in uspešnost delovanja notranjih kontrol, notranje revizije in sistema upravljanja s tveganji,

<ul style="list-style-type: none">- Nataša Damjanovič, članica- Igor Zupan, član (od 13. 11. 2019)- Simon Kolenc, zunanji neodvisni strokovnjak	<ul style="list-style-type: none">- spremlja obvezne revizije 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 njene notranje akte in pravila delovanja ter njene letne načrte,- obravnava odločitve o imenovanju, razrešitvi in nagrajevanju vodje Službe notranje revizije.
KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE	<ul style="list-style-type: none">- pripravlja predloge meril za članstvo v Upravi,
Sestava:	<ul style="list-style-type: none">- pripravlja predloge politike plačil, povračil in drugih ugodnosti članov Uprave,
<ul style="list-style-type: none">- Igor Stebernak, predsednik komisije- Žiga Škerjanec, član- Nataša Damjanovič, članica- Peter Celar, član (od 20. 8. 2019)	<ul style="list-style-type: none">- predhodno obravnava predloge predsednika Uprave, povezane z vodenjem družbe,- izvaja ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta,- podpira in pripravlja predloge na področjih, ki zadevajo Nadzorni svet.
STRATEŠKA KOMISIJA	<ul style="list-style-type: none">- obravnava in pripravlja predloge za Nadzorni svet v zvezi s strategijo Skupine in spremlja njeno uresničevanje,
Sestava:	<ul style="list-style-type: none">- obravnava in pripravlja predloge in mnenja za Nadzorni svet v zvezi s strateškim razvojem Skupine.
<ul style="list-style-type: none">- Milan Tomaževič, predsednik komisije- Andrej Andoljšek, član- Žiga Škerjanec, član- Branko Gorjan, član (od 20. 8. 2019)	
NOMINACIJSKI ODBOR	<ul style="list-style-type: none">- izvedba nominacijskega postopka za imenovanje kandidata/-ov za člana oziroma člane Nadzornega sveta – predstavnike delničarjev
Sestava:	<ul style="list-style-type: none">- evidentiranje kandidata/-ov za člana oziroma člane Nadzornega sveta in poziv KIP (Komisija za imenovanja in prejemke), da izdela oceno o usposobljenosti in primernosti
<ul style="list-style-type: none">- Andrej Andoljšek, predsednik komisije- Žiga Škerjanec, član- Peter Celar, član- Boštjan Kolar, zunanji član	<ul style="list-style-type: none">- posredovanje predloga Nadzornemu svetu za imenovanje kandidata/-ov za člana oziroma člane Nadzornega sveta, predstavnike delničarjev

B.1.2 Politika prejemkov

Zavarovalnica z izvajanjem Politike prejemkov Zavarovalnice Triglav, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Politika prejemkov), uresničuje trden in zanesljiv sistem upravljanja ter zagotavlja integriteto in transparentnost poslovanja.

UPRAVA

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

VODILNI IN VODSTVENI DELAVCI TER DRUGI DELAVCI NA INDIVIDUALNI POGODBI

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

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

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

ZAPOSLENI PO KOLEKTIVNI POGODBI

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

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

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

B.1.3 Posli s povezanimi osebami

Med povezane osebe v Zavarovalnici spadajo:

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

Edina materialno pomembna transakcija v letu 2019 je bila izplačilo dividend. V letu 2019 je Zavarovalnica izplačala dividende za leto 2018 v skupnem znesku 56,8 milijona evrov. Od tega Zavodu za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije 19,5 milijona evrov, Slovenskemu državnemu holdingu pa 16 milijonov evrov.

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

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

V Zavarovalnici se glede na predpisane zahteve iz Delegirane uredbe Komisije EU 2015/35 z dne 10. oktobra 2014 (v nadaljnjem besedilu: Delegirana uredba) v zvezi s politiko sposobnosti in primernosti zahteva, da so osebe, ki vodijo ali nadzirajo Zavarovalnico oziroma opravljajo delo na ključnih funkcijah, ustrezno strokovno usposobljene in primerne (dobrega ugleda in integritete).

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

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

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

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

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

NOSILEC FUNKCIJE SKLADNOSTI POSLOVANJA mora imeti najmanj petletne delovne izkušnje,

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

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

B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji

Sistem upravljanja s tveganji je eden izmed glavnih gradnikov sistema upravljanja Zavarovalnice, katerega naloga je prepoznava, spremljava in upravljanje kratkoročnih in dolgoročnih tveganj, ki jih Zavarovalnica prevzema v skladu s postavljenimi strateškimi cilji. Za učinkovito delovanje sistema upravljanja s tveganji je pomembno poznavanje, sodelovanje in odprto komuniciranje o tveganjih, za kar je poglobljena ustrezna kultura družbe, ki predstavlja pomembno usmeritev vodstva Zavarovalnice. Posledično je sistem v Zavarovalnici nastavljen tako, da so o opravljenih ocenah tveganj pravočasno seznanjeni vsi deležniki, ki te informacije potrebujejo za boljše poslovanje.

Za učinkovito izvajanje sistema upravljanja s tveganji ima Zavarovalnica potrjene interne akte sistema upravljanja s tveganji, ki zagotavljajo jasna notranja razmerja glede odgovornosti in pristojnosti področij pri procesih upravljanja s tveganji in opredeljujejo metode pri obravnavi tveganj, ukrepe ter sistem poročanja.

Cilj sistema upravljanja s tveganji je zagotoviti uresničevanje strateških ciljev, poslanstva in vizije družbe. Zavarovalnica ima za doseganje zastavljenih poslovnih in strateških ciljev določeno stopnjo tveganj, merjeno z vidika potencialnih izgub, katero je še pripravljena sprejeti pri določeni dobičkonosnosti tekom poslovanja.

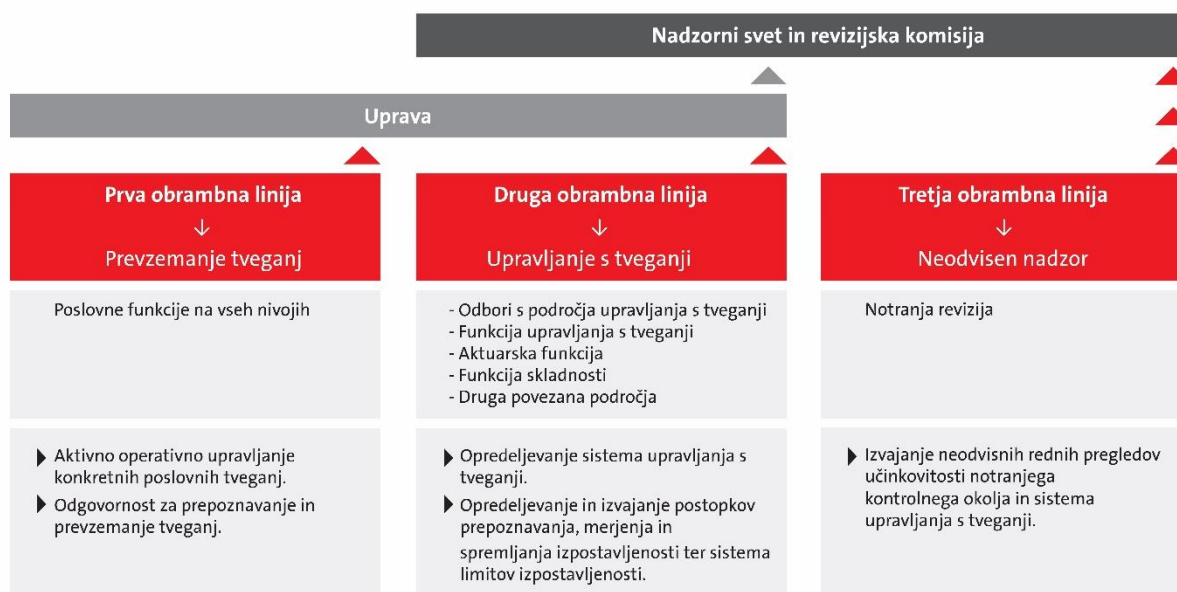
Glavni namen sistema upravljanja s tveganji je nadzor nad prepoznanimi, prevzetimi in potencialnimi tveganji. Sistem omogoča pravočasno zaznavo tveganj in ukrepanje, da se zagotavlja stanje celotnega profila tveganja na ravni določeni v Izjavi o apetitu po tveganjih (v nadaljnjem besedilu: Apetit po tveganjih).

Ključne usmeritve pri prevzemanju tveganj so:

- izogibanje tveganjem na poslovnih področjih, ki so zaradi previsoke stopnje tveganosti za Zavarovalnico nesprejemljiva,
- sprejemanje tveganj na področjih, kjer je pričakovano uravnoteženo razmerje med stroški prevzetih tveganj in donosom,
- omejevanje in upravljanje tveganj na sprejemljivi ravni z vzpostavitvijo limitov in redno spremljavo.

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

Slika 2: Sistem upravljanja s tveganji v Zavarovalnici



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

DRUGA OBRAMBNA LINIJA predstavlja poslovne funkcije in organe odločanja, ki postavljajo sistem upravljanja s tveganji, kar vključuje postopke prepoznavanja, merjenja in spremljanja izpostavljenosti ter sistem limitov izpostavljenosti. Ključne funkcije upravljanja s tveganji, aktuarska funkcija in funkcija skladnosti poslovanja delujejo v drugi obrambni liniji. Prav tako v drugi obrambni liniji delujejo tudi pristojni odbori s področja upravljanja tveganj, Služba za preprečevanje, odkrivanje in raziskovanje prevar, Služba za upravljanje sprememb in portfelja projektov ter Služba podpora upravljanja IT.

TRETJA OBRAMBNA LINIJA obsega ključno funkcijo notranje revizije, ki izvaja stalen in celovit nadzor nad poslovanjem Zavarovalnice ter sistematično in metodično pregleduje in ocenjuje primernost in učinkovitost upravljanja Zavarovalnice, upravljanja s tveganji in kontrolnih postopkov. Funkcija notranje revizije tudi daje priporočila za izboljšanje.

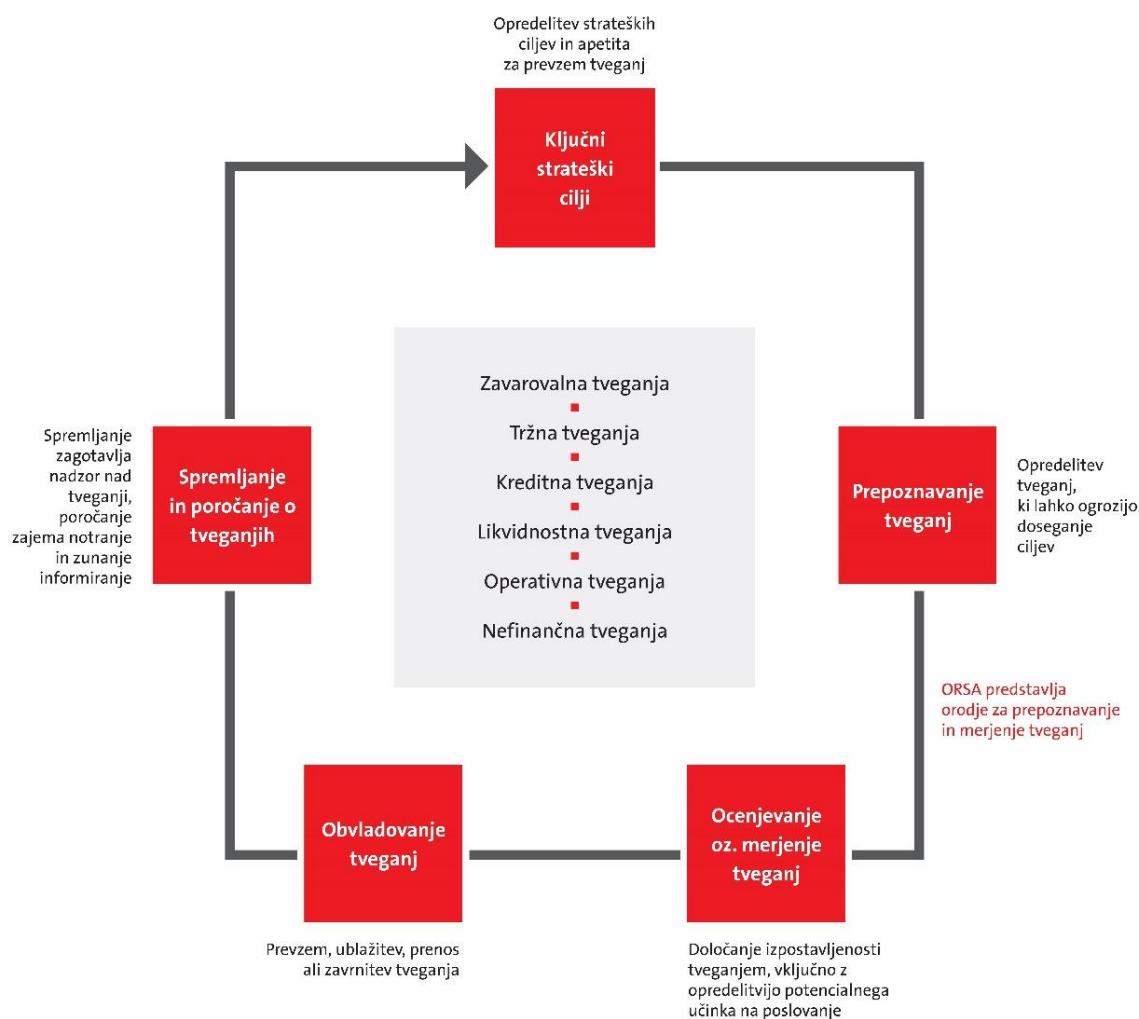
Sistem upravljanja s tveganji je v Zavarovalnici vzpostavljen na osnovnih gradnikih: poznavanje in razumevanje prevzetih tveganj, vključenost upravljanja s tveganji v celovito organizacijsko kulturo in strukturo, opredelitev limitov in sistema spremljanja izpostavljenosti tveganjem in ukrepanja, merjenje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

Sistem upravljanja s tveganji sestavljajo naslednje aktivnosti:

- prepoznavanje tveganj, ki se pojavljajo v poslovanju,
- merjenje oziroma ocena pomembnosti posameznih tveganj ,
- obvladovanje tveganj, kar zajema opredelitev ciljev na področju prevzemanja tveganj ob upoštevanju usmeritve iz opredeljenega apetita po tveganjih, in na tej osnovi vzpostavitev limitnega sistema,
- nadzor nad prevzemanjem tveganj, ki izhajajo iz poslovanja ter poročanje,
- upravljanje s tveganji tako, da je zagotovljena skladnost poslovanja s strategijo in opredeljenimi omejitvami ter ukrepanje ob ugotovljenih odstopanjih in zaostrenih okoliščinah poslovanja.

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

Slika 3: Proces upravljanja s tveganji v Zavarovalnici



Že v procesu določanja strateških usmeritev in ciljev se obravnava dogodke, ki bi lahko negativno vplivali na poslovanje Zavarovalnice, predvsem z vidika doseganja postavljenih ključnih planskih kazalnikov in usmeritev Zavarovalnice. Za te dogodke se v okviru procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljnjem besedilu: ORSA) oceni njihov finančni učinek in vpliv na kapitalsko ustreznost ter opredeli ukrepe, ki zagotavljajo pravočasno zaznavo ter ustrezno obravnavo zaznanih tveganj.

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

- Regulatorna metoda se uporabi v sklopu procesa izračuna kapitalске ustreznosti na ravni Zavarovalnice in ko se utemeljujejo pomembne spremembe v obdobju.
- Interne metode se uporabijo v okviru procesa notranjega merjenja tveganj, ko se izvedejo lastni izračuni opredeljenih ključnih kazalnikov tveganj, s katerimi se lahko oceni raven tveganja posamezne vrste. Pri tem so opredeljeni tudi limiti, ki omejujejo prevzemanje tveganj v posameznem sklopu in se uporabljajo pri rednem poslovanju.
- Metoda vrednotenja tveganj S&P se uporabi, kadar Zavarovalnica izračunava kapitalsko ustreznost po metodologiji bonitetne agencije S&P.

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

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

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

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

Cilj upravljanja s tveganji Zavarovalnice je vnaprejšnja prepoznavna posameznih vrst tveganj ter njihov prevzem in upravljanje.

Zavarovalnica stremi k doseganju optimalne izpostavljenosti vsem pomembnim tveganjem. Za dosego cilja dobičkonosnosti kapitala Zavarovalnica prevzema zavarovalna, tržna, kreditna, likvidnostna, operativna in nefinančna tveganja v skladu s poslovno strategijo Zavarovalnice, strategijo upravljanja s tveganji, naložbeno politiko in letnim poslovnim načrtom Zavarovalnice.

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

B.3.3 Funkcija upravljanja s tveganji

Vse štiri ključne funkcije ter odbori sistema upravljanja s tveganji imajo pomembno vlogo v sistemu upravljanja s tveganji v Zavarovalnici.

Poleg podpore Upravi in Nadzornemu svetu pri učinkovitem izvajanju sistema upravljanja s tveganji so ključne naloge funkcije upravljanja s tveganji tudi vzpostavitev, skrbništvo in nadzorovanje sistema upravljanja s tveganji, spremljanje splošnega profila tveganja Zavarovalnice kot celote, ugotavljanje in ocenjevanje nastajajočih tveganj, aktivna skrb za delovanje odborov sistema upravljanja s tveganji, koordinacija in izračun kapitalskih zahtev, koordinacija procesa ORSA ter priprava rednih poročil, vključno s Poročilom o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Poročilo SFCR) in Rednim poročilom nadzorniku Zavarovalnice Triglav, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Poročilo RSR). Poleg naštetega je funkcija zadolžena tudi za podrobno nepristransko poročanje o izpostavljenosti tveganjem in svetovanje Upravi in Nadzornemu svetu o zadevah na področju upravljanja s tveganji, tudi v zvezi s strateškimi zadevami, kot so strategija Zavarovalnice, združitve in prevzemi ter večji poslovni projekti in naložbe.

Funkcija upravljanja s tveganji deluje samostojno in neodvisno od drugih funkcij. Izvaja se v Službi za upravljanje v tveganji.

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

Nosilec funkcije upravljanja s tveganji ima vlogo skrbnika sistema upravljanja s tveganji in je neposredno podrejen Upravi, ki ga s soglasjem Nadzornega sveta, tudi pooblasti.

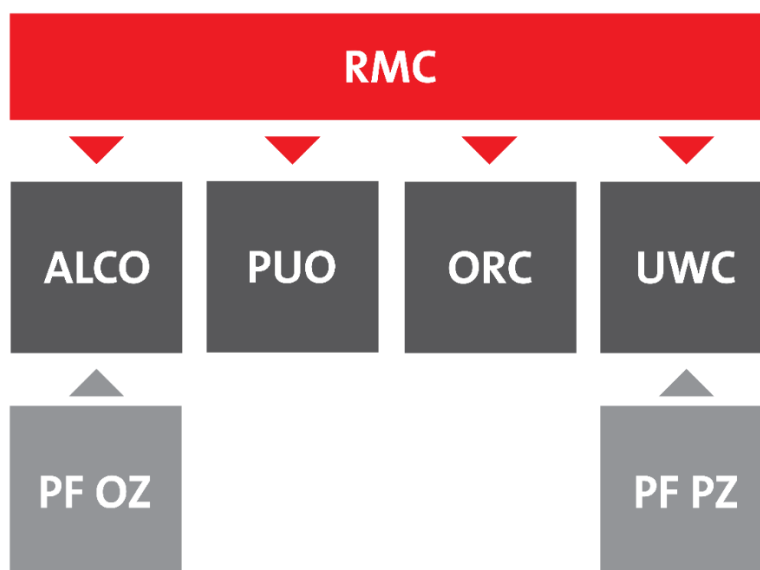
Ugotovitve in mnenja nosilca funkcije upravljanja s tveganji so objektivna in neodvisna od vpliva drugih poslovnih področij. Nosilec funkcije upravljanja s tveganji in druge osebe, ki v Zavarovalnici izvajajo naloge funkcije upravljanja s tveganji, imajo dostop do vseh informacij Zavarovalnice, ki so potrebne za opravljanje teh nalog.

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

B.3.4 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji

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

Slika 4: Organigram odborov sistema upravljanja s tveganji v Zavarovalnici na dan 31. 12. 2019



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

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

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

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

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

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

B.3.5 Sistem poročanja o tveganjih

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

B.3.6 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti

Glavni namen procesa ORSA je, da Zavarovalnica oceni tveganja iz poslovanja z vplivom na trenutne ali bodoče potrebe po kapitalu. Za ustrezno izvedbo procesa ORSA je potrebna vzpostavitev ustreznih in robustnih procesov za prepoznavanje, ocenjevanje in spremljanje

lastnih tveganj in solventnostnih potreb, dodatno pa je potrebno zagotoviti, da se rezultati ocene tveganj ustrezno uporabijo v postopkih odločanja v Zavarovalnici.

Proces ocene solventnostnih potreb gradi na temeljnih elementih sistema upravljanja s tveganji ter upošteva profil tveganj, potrjene limite in poslovno strategijo. Namen procesa ocene solventnostnih potreb je, da se preverita primernost regulatornega merjenja tveganj in scenarij strateškega plana tudi z vidika zagotavljanja kapitalske ustreznosti. S procesom ocene solventnostnih potreb se opredelijo zaključki glede zadrževanja oziroma prenosa tveganj, preveri se optimizacija upravljanja s kapitalom ter zagotovi potrebam po prilagoditvi premijskih stopenj, s tem pa se vzpostavi tudi temelje za ostale strateške odločitve. Dodatno stresni testi ponudijo nov spekter pogleda na profil in upravljanje s tveganji Zavarovalnice.

Lastna ocena tveganj vsebuje poleg ocene trenutnih solventnostnih potreb Zavarovalnice, tudi analize občutljivosti kapitalske ustreznosti Zavarovalnice za identificirane scenarije z materialnim vplivom na poslovanje.

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

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

Zavarovalnica je v preteklem letu izvedla proces ORSA za poslovno leto 2019. Pri izvedbi procesa ORSA je upoštevala vsa pomembna tveganja, ki jim je bila Zavarovalnica izpostavljena do dneva izračuna, in potencialna tveganja, ki lahko vplivajo na njeno poslovanje v naslednjem planskem obdobju. V okviru procesa ORSA ocenjen plan kapitalske ustreznosti Zavarovalnice je bil kot del strateškega plana za obdobje 2020 -2022 potrjen s strani Nadzornega sveta. S tem je proces ORSA, vključno z oceno prevzetih tveganj, podlaga za odločanje Uprave pri upravljanju s kapitalom v strateškem obdobju.

B.4 Sistem notranjega nadzora

Notranje-kontrolni sistem Zavarovalnice, ki temelji na vrednotah in etičnih načelih, zapisanih v Kodeksu Skupine⁶ v Zavarovalnici obsega ocenjevanje tveganj, vzpostavitev notranjih kontrol, redno ocenjevanje njihove ustreznosti in primernosti ter komuniciranje in poročanje nadzornim organom ter drugim deležnikom.

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

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

Uprava sprejema oziroma potrjuje Kodeks Skupine, notranji akt o sistemu notranjih kontrol, politike ključnih funkcij in poslovniške odborov, vključno z njihovimi spremembami. Prek poročil ključnih funkcij in poročanja poslovnih funkcij ter sprejetih sklepov Uprava spremlja in upravlja z notranje-kontrolnim sistemom v Zavarovalnici.

B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja

Funkcija skladnosti poslovanja v okviru sistema notranjih kontrol spremlja skladnost poslovanja Zavarovalnice s predpisi in drugimi zavezami ter spremlja in ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju in povezanih okoliščin na poslovanje Zavarovalnice. V tem okviru ocenjuje tveganja za skladnost poslovanja Zavarovalnice, ocenjuje primernost in učinkovitost postopkov ter ukrepov za uskladitev poslovanja Zavarovalnice z ugotovljenimi spremembami ter pri tem izvaja svetovalno funkcijo. Prek slednje z usmeritvami, priporočili in predlogi sooblikuje notranje kontrole za skladnost v določenem procesu, poslovnem področju ali na ravni celotne Zavarovalnice. Funkcija skladnosti poslovanja redno poroča Upravi, Nadzornemu svetu in Revizijski komisiji Nadzornega sveta o skladnosti poslovanja Zavarovalnice s predpisi in drugimi zavezami. V Zavarovalnici ima pomembno vlogo tudi z vidika prizadevanj za pošteno in transparentno poslovanje, spoštovanje človekovih pravic, izvajanje programov zagotavljanja skladnosti na posameznih zaključenih področjih (npr. varstvo potrošnikov in konkurence, varstvo osebnih podatkov, preprečevanje nasprotij interesov in notranjih prevar, ipd.) ter razvoj in spremljanje spoštovanja etičnih zavez in skrb za njihovo implementacijo v praksi.

Funkcija skladnosti poslovanja deluje samostojno in neodvisno od drugih poslovnih funkcij v okviru štabne službe, neposredno podrejene Upravi. Je del druge obrambne linije v tri nivojskem sistemu upravljanja s tveganji. Organizacijska umeščenost, vloga in odgovornosti funkcije skladnosti poslovanja v sistemu upravljanja Zavarovalnice, vključno z obveznostmi poročanja, so

⁶ Kodeks Skupine je objavljen na uradni spletni strani Zavarovalnice: <http://www.triglav.eu>

krovno opredeljene v notranjih aktih Zavarovalnice o organizaciji, sistemu in politiki upravljanja ter skladnosti poslovanja.

B.5 Funkcija notranje revizije

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

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

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

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

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

B.6 Aktuarska funkcija

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

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

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

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

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

B.7 Zunanje izvajanje

Skladno z zahtevami v ZZavar-1 ima Zavarovalnica vzpostavljene vse zakonsko predpisane kontrole in procese vezane na posle, ki se izločajo v zunanje izvajanje (v nadaljnjem besedilu: izločeni posli).

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

Zavarovalnica pri izvajanju izločenih poslov namenja posebno pozornost tveganjem, ki izhajajo iz izločenega posla oziroma posameznega ponudnika (izvajalca) izločenega posla. Tveganja, ki izhajajo iz posameznega izločenega posla, Zavarovalnica upošteva že pri sprejemanju odločitve o izločitvi posla v zunanje izvajanje in pri izbiri ponudnika, s tem pa zagotavlja, da kljub izločitvi določene storitve v zunanje izvajanje, ohranja enako raven storitev za svoje zavarovance in enako raven stabilnosti poslovanja, kot če bi storitve izvajala z lastnimi viri. Izločene storitve se spremlja in nadzira redno, najmanj enkrat letno.

Sposobnost ponudnika in tveganja izločene storitve se spremlja s pomočjo rednega ocenjevanja tveganj, katerega cilj je opredeliti tveganja oziroma morebitne spremembe tveganj, izhajajočih iz izločenega posla.

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

B.8 Druge informacije

OCENA PRIMERNOSTI SISTEMA UPRAVLJANJA

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

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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



C. Profil tveganja

C.1 Zavarovalno tveganje

C.2 Tržno tveganje

C.3 Kreditno tveganje

C.4 Likvidnostno tveganje

C.5 Operativno tveganje

C.6 Druga pomembna tveganja

C.7 Druge informacije

C. Profil tveganja

Zavarovalnica je s svojim delovanjem izpostavljena zavarovalnim, tržnim, kreditnim, likvidnostnim, operativnim in drugim tveganjem. Upravlja jih z vzpostavljenimi internimi metodologijami, kazalniki po merilih regulatorne kapitalske ustreznosti in prek kapitalske ustreznosti po modelu vrednotenja S&P, skladno s procesom, opisanim v sklopu B tega poročila.

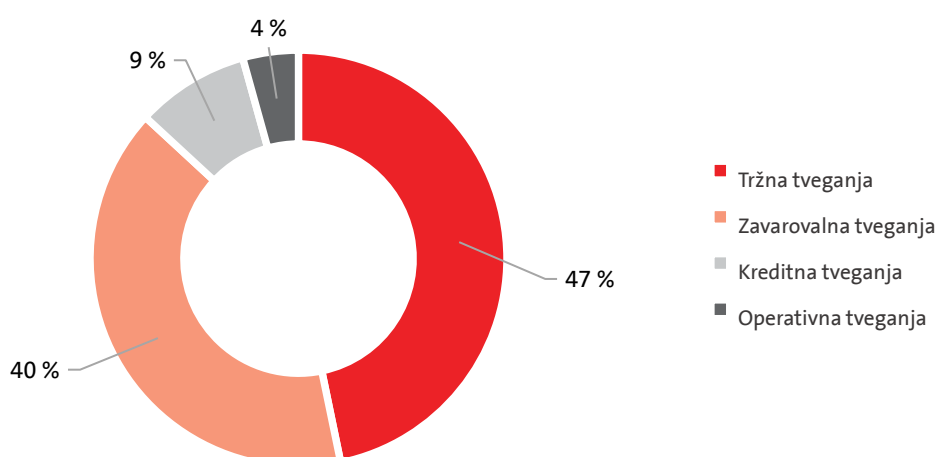
Izmed vseh tveganj je Zavarovalnica najbolj izpostavljena tržnim in zavarovalnim tveganjem, v manjši meri pa tudi kreditnim in operativnim tveganjem.

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

Za regulatorni namen se tveganja v Zavarovalnici meri s standardno formulo, definirano v Delegirani uredbi, ki jih meri kot tvegano vrednost osnovnih lastnih sredstev Zavarovalnice s stopnjo zaupanja 99,5 odstotka za obdobje enega leta.

Ob koncu leta 2019 skupna ocena tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja znaša 475,8 milijona evrov. Razpršenost tveganj med moduli zmanjša skupno vrednost navedenih tveganj za 139,3 milijona evrov.

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



Zavarovalnica ima za sklenjena prostovoljna pokojninska zavarovanja v portfelju oblikovana dva omejena sklada, PDPZ in PDPZ renta, za katera tveganja izračunava ločeno, za vsako od vrst tveganj standardne formule. V zgornjem grafu so po metodi poenostavitev na ravni vrst tveganj (angl. simplification at risk module level) upoštevana tudi tveganja omejenih skladov, ki

prinesejo 17,8 milijona evrov k zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Zavarovalnice. Metoda je podrobneje predstavljena v poglavju E.1 tega poročila.

C.1 Zavarovalno tveganje

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

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

Zavarovalna tveganja na dan 31. 12. 2019 predstavljajo 40 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve, kar znaša 191,9 milijona evrov.

Zavarovalnica glede na svoj portfelj med zavarovalnimi tveganji prepoznava:

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

C.1.1 Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja

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

Ocena tveganj za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja na dan 31. 12. 2019 predstavlja 29 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 9: Ocena tveganj Zavarovalnice za zavarovalna tveganja neživljenjskih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tveganje premije in rezervacije	96.605	92.087
Tveganje predčasnih prekinitev	24.001	18.507
Tveganje katastrofe	32.574	30.512
Razpršenost	-41.184	-35.473
Zavarovalna tveganja za neživljenjska zavarovanja	111.995	105.634

Tabela 10: Ocena tveganj Zavarovalnice za zavarovalna tveganja zdravstvenih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki se vrednotijo kot življenjska	10	11
Tveganje premije in rezervacije	24.105	25.312
Tveganje predčasnih prekinitev	6.153	5.591
Tveganje katastrofe	2.758	2.758
Razpršenost	-7.314	-6.921
Zavarovalna tveganja za zdravstvena zavarovanja	25.712	26.751

Rast ocene tveganj za neživljenjska zavarovanja na koncu leta 2019 je predvsem posledica rasti portfelja, saj ta povečuje tveganje premije in rezervacije. Dodatno se je kapitalska zahteva povečala zaradi spremembe standardne formule, ki v podmodulu tveganja katastrofe dodaja kapitalske zahteve za nevarnosti toče in viharja ter nekatera obstoječa tveganja vrednoti na spremenjen način.

Ocena tveganj za zdravstvena zavarovanja se v opazovanem obdobju ni pomembno spremenila.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica ima največjo izpostavljenost za premijsko tveganje na segmentu drugih zavarovanj motornih vozil (LoB 5).

TVEGANJE PREMIJE IN REZERVACIJ

Izpostavljenost mere obsega za tveganje premije se giblje v skladu s čisto zaslužno premijo. V Zavarovalnici se je glede na preteklo obdobje ta povečala za 19,2 milijona evrov zaradi rasti portfelja. Podrobnosti o čisti zasluženi premiji Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019 so prikazane na obrazcu S.05.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 11: Izpostavljenost za tveganje premije, merjena kot letni obseg čiste zaslužene premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Čista zaslužena premija	420.378	401.129
- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	112.396	104.151
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	93.234	91.679
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	86.372	81.012
- Zavarovanje izpada dohodka (LoB 2)	53.791	53.083
- Splošno zavarovanje odgovornosti (LoB 8)	26.330	26.007
- Ostali segmenti neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	48.256	45.197

Največja izpostavljenost Zavarovalnice za rezervacijsko tveganje je na segmentu zavarovanja avtomobilske odgovornosti (LoB 4). Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacij se giblje v skladu s čistimi škodnimi rezervacijami, ki so se v Zavarovalnici glede na preteklo obdobje povečala zaradi večjega števila škod. Podrobnosti o čistih škodnih rezervacijah Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019 so prikazane na obrazcu S.17.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 12: Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacije Zavarovalnice za zavarovalna tveganja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Čiste škodne rezervacije	193.662	177.898
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	82.419	65.282
- Splošno zavarovanje odgovornosti (LoB 8)	39.082	38.028
- Zavarovanje izpada dohodka (LoB 2)	28.569	30.581
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	19.802	19.857
- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	14.429	13.597
- Ostali segmenti neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	9.361	10.553

TVEGANJE KATASTROFE

Zavarovalnica je tveganju katastrofe najbolj izpostavljena na segmentu kreditnih in kavcijskih zavarovanj ter za nevarnosti poplave in toče.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Koncentracijo izpostavljenosti Zavarovalnica upravlja po treh kategorijah - po nevarnosti, po geografski lokaciji in po gospodarskem sektorju. Koncentracije Zavarovalnica obvladuje z ustreznimi oblikami pozavarovanja, ki temeljijo na tablicah maksimalnih lastnih deležev. Z rednim spremljanjem in poročanjem tveganj koncentracij tako Zavarovalnica zmanjšuje verjetnost nastanka in višino izgube.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

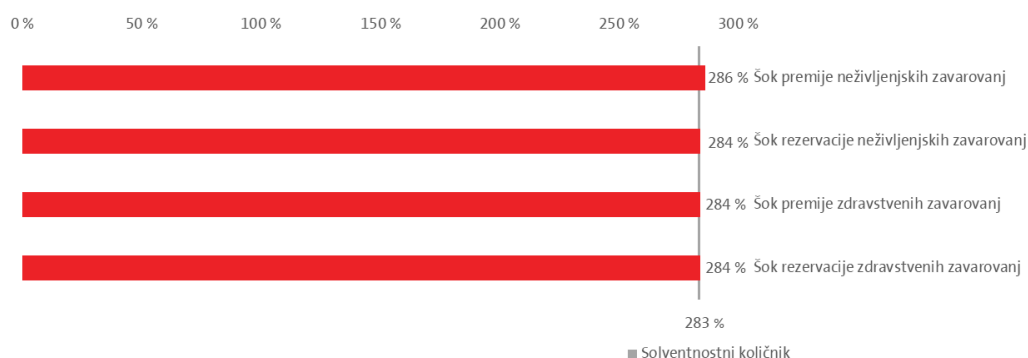
Zavarovalnica v največji meri zmanjšuje tveganja z nakupom različnih vrst pozavarovalne zaščite. Pri individualnih zavarovanjih se tveganje prevzema s posamično obravnavo, pri čemer Zavarovalnica del nevarnosti prenese z nakupom fakultativne pozavarovalne zaščite skladno z upoštevanjem maksimalnih lastnih deležev, najvišjo možno izgubo in apetitom po tveganjih. Za preostanek portfelja je glavna tehnika zmanjševanja tveganj nakup različnih oblik proporcionalnega in neproporcionalnega pozavarovanja.

Zavarovalnica redno spremlja učinkovitost pozavarovalne zaščite in vsaj enkrat letno uskladi višino prenesenih tveganj glede na apetit po tveganjih. Posebna pozornost je v Zavarovalnici namenjena upravljanju tveganj z naslova naravnih katastrof.

OBČUTLJIVOST

Zavarovalnica ocenjuje primernost upravljanja s tveganji z rednim izvajanjem testov občutljivosti. Šok premije tako za portfelj neživiljenjskih zavarovanj kot tudi zdravstvenih zavarovanj predstavlja 10 odstotno znižanje mere obsega za tveganje premije. Podobno šok rezervacije predstavlja 10 odstotno znižanje mere obsega za tveganje rezervacij, tako na portfelju neživiljenjskih kot tudi zdravstvenih zavarovanj.

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



C.1.2 Življenjska zavarovanja

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

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

Ocena tveganj za življenjska zavarovanja na dan 31. 12. 2019 predstavlja 11 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 13: Ocena tveganj Zavarovalnice za zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tveganje umrljivosti	5.408	5.548
Tveganje dolgoživosti	13.362	11.485
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	275	303
Tveganje predčasne prekinitve	16.338	21.581
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	19.598	21.653
Tveganje revizije	1.258	1.342
Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja	3.812	3.626
Razpršenost	-5.816	-8.964
Zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj	54.234	56.573

Ocena tveganj za leto 2019 se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšala. Tveganje predčasne prekinitve se je zmanjšalo zaradi sprememb v pričakovanih stopnjah predčasnih prekinitev in sprememb v strukturi portfelja. Zmanjšanje ocene tveganj za tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj izhaja iz znižanih stroškovnih predpostavk. Povečanje tveganja dolgoživosti je posledica povečanja portfelja pokojnin in rent.

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

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

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

Tabela 14: Izpostavljenost Zavarovalnice zavarovalnim tveganjem življenjskih zavarovanj za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tveganje umrljivosti	1.239.527	1.151.794
Tveganje dolgoživosti	1.287.018	1.221.514
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	17.474	15.374
Tveganje predčasne prekinitve	1.137.486	1.065.503
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	1.295.573	1.230.314
Tveganje revizije	47.492	69.720
Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja	1.139.373	1.066.910
Izpostavljenost zavarovalnim tveganjem življenjskih zavarovanj	6.163.943	5.821.129

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

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

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

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

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

TVEGANJU REVIZIJE so izpostavljene škode neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rent. Obdobno izplačilo rente se lahko poveča (največkrat zaradi poslabšanja zdravstvenega stanja upravičenca rente), s čimer se zviša nominalna vrednost obveznosti Zavarovalnice.

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

TVEGANJE KONCENTRACIJE

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

S širokim naborom vrst produktov življenjskih zavarovanj Zavarovalnica 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.

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 veljajo kot dobra praksa. Proces vključuje zdravstveni in finančni vprašalnik, pregled obstoječe medicinske dokumentacije in medicinske teste. Obseg in globina tega procesa sta odvisna od zavarovalne vsote. Za zavarovalne produkte brez prevzemnega procesa so kot zaščita pred predpogodbenim oportunizmom (antiselekcijo) predpisane nizke zavarovalne vsote in karenci.

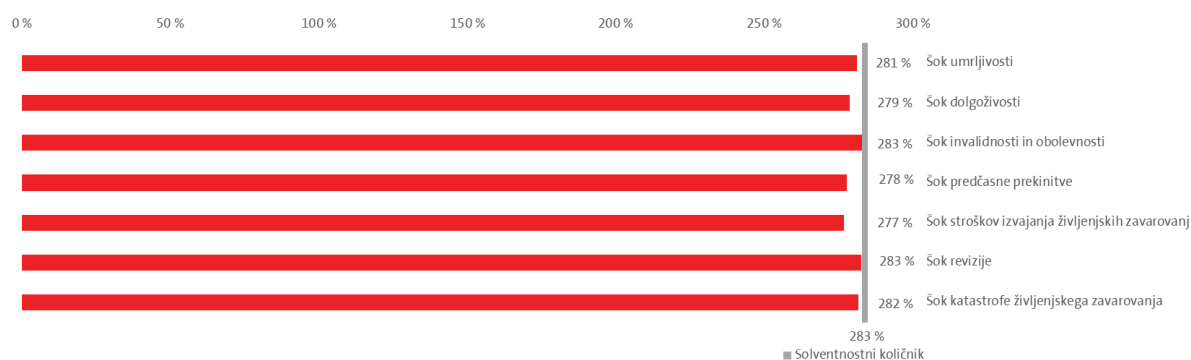
Drugi del obvladovanja tveganj se izvaja v fazi reševanja škodnega zahtevka, pri katerem se medicinska dokumentacija iz prijave škode navzkrižno preverja s podatki iz sklenjene police.

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

OBČUTLIVOST

Za primerno upravljanje s tveganji Zavarovalnica redno izvaja teste občutljivosti.

Graf 5: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019



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

C.2 Tržno tveganje

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

Tabela 15: Ocena tveganj Zavarovalnice za tržna tveganja za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tveganje spremembe obrestne mere	11.192	31.247
Tveganje lastniških vrednostnih papirjev	124.302	99.960
Tveganje sprememb cen nepremičnin	35.097	31.925
Tveganje razpona	69.243	91.060
Tveganje tržne koncentracije	19.144	22.858
Valutno tveganje	7.174	8.412
Razpršenost	-45.070	-56.863
Tržna tveganja	221.083	228.599

Tržna tveganja na dan 31. 12. 2019 predstavljajo 47 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

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

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

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

Tabela 16: Izpostavljenost Zavarovalnice tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	78.786	68.751
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	60.115	52.936
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	374.707	365.464
Lastniški vrednostni papirji	59.308	55.527
Obveznice	1.613.929	1.520.293
- Državne obveznice	929.167	715.057
- Podjetniške obveznice	683.610	800.892
- Strukturirani vrednostni papirji	1.152	4.344
Kolektivni naložbeni podjetji	49.478	19.813
Izvedeni finančni instrumenti	0	1.393
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	19.655	18.492
Druge naložbe	1.694	1.689
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	642.818	576.835
Kreditni in hipoteke	8.802	45.276
Izpostavljenost sredstev tržnim tveganjem	2.909.292	2.726.469

TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE sredstev je v veliki meri znižano z obrestnim tveganjem obveznosti. Obrestnemu tveganju so izpostavljena vsa sredstva in obveznosti, katerih vrednost je odvisna od spremembe obrestne mere (obveznice, posojila, depoziti, obrestno občutljivi izvedeni finančni instrumenti, denarni tokovi obveznosti izhajajoči iz zavarovalnih polic). Zavarovalnica uravnava obrestno tveganje predvsem z usklajevanjem sredstev in obveznosti po zapadlosti. Razmik v trajanju obrestno občutljivih postavk Zavarovalnica spremlja na osnovi tržnega vrednotenja, pri čemer so izključene naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, in naložbe iz segmenta prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Kapitalska zahteva za kritje obrestnega tveganja se je glede na preteklo leto močno znižala. K temu izdatno prispeva zmanjševanje razmika v trajanju sredstev in obveznosti, predvsem zaradi znatnega podaljšanja trajanja finančnih naložb v najvišjih bonitetnih razredih.

TVEGANJE RAZPONA je povezano s pomembnim virom donosa, ki ga Zavarovalnica ustvari z upravljanjem dolžniškega portfelja. Tveganju razpona so izpostavljena vsa sredstva, katerih vrednost je odvisna od spremembe tistega dela obrestne mere, ki predstavlja kreditni pribitek. To so predvsem obveznice, posojila in depoziti. Tveganju razpona so izpostavljena le sredstva, saj so obveznosti, z izjemo naložb v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja, vrednotene po krivulji netveganih obrestnih mer. Zavarovalnica je glede na preteklo leto povečala izpostavljenost naložbam, ki so izpostavljene tveganju razpona, za 91,5 milijona evrov. Povečanje izpostavljenosti je posebej opazno v segmentu državnih obveznic, v precejšnji meri na račun znižanja izpostavljenosti v segmentu podjetniških obveznic in posojil. S povečanjem naložb v kolektivne naložbene podjeme se je izpostavljenost naložbam podvrženim obrestnemu tveganju in tveganju razpona še dodatno povečala. Bonitetna struktura obvezniškega dela portfelja Zavarovalnice se je v primerjavi s preteklim letom še izboljšala. Opazen je porast naložb

z bonitetno oceno AAA, AA in A, na drugi strani pa zmanjšanje naložb bonitete BBB in podnaložbenega razreda. Najizdatnejša sprememba je v bonitetnih razredih AA in BBB. Večji del sprememb je opazen v segmentu državnih obveznic. Trajanje portfelja obveznic se je glede na preteklo leto podaljšalo za več kot 2 leti, praktično v celoti na račun državnih obveznic. Zmanjšanje višine izpostavljenosti podjetniškim obveznicam je glavni vpliv za znatno znižanje ocene tveganj za kritje tveganja razpona glede na preteklo leto. Zavarovalnica obravnava obveznice, izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, za potrebe izračuna ocene tveganj kot navadne podjetniške obveznice.

TVEGANJE LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV predstavlja vse izpostavljenosti do naložb, katerih vrednost je občutljiva na spremembe nivoja oz. nestanovitnosti vrednosti delniških trgov. To so predvsem delnice, kolektivni naložbeni podjemi, usmerjeni v delnice, in izvedeni finančni instrumenti z navezavo na delniške trge. Pomemben del izpostavljenosti Zavarovalnice delniškim trgov je posledica naložb v povezane družbe. Delniške naložbe Zavarovalnica sicer drži z namenom doseganja višjih dolgoročnih donosov in z namenom razpršitve. Zavarovalnica je v letu 2019 nekoliko povečala izpostavljenost delniškim trgov tako v segmentu lastniških vrednostnih papirjev kot tudi v segmentu kolektivnih naložbenih podjetij, ki so izpostavljeni tveganju lastniških vrednostnih papirjev. Uspešno poslovanje povezanih družb, deloma pa tudi povečanje kapitala in deležev, povečuje izpostavljenost delniškemu tveganju v segmentu povezanih družb. Ocena tveganj za kritje tveganja lastniških vrednostnih papirjev se je glede na preteklo leto posledično povečala. Tveganje naložb, kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovanci, ima na oceno tveganja za tveganje lastniških vrednostnih papirjev majhen vpliv.

TVEGANJE SPREMEMBE CEN NEPREMIČNIN izhaja iz naložbenih nepremičnin in opredmetenih osnovnih sredstev, kamor se vključujejo nepremičnine za lastno uporabo, nepremičnine v najemu in ostala opredmetena osnovna sredstva. Ocena tveganj za kritje tveganja spremembe cen nepremičnin se je glede na preteklo leto povečala, saj se je glede na lansko leto povišala bilančna postavka, ki zajema na gibanje vrednosti nepremičnin občutljivo premoženje.

VALUTNO TVEGANJE Zavarovalnice izhaja iz neusklajene valutne pozicije sredstev in obveznosti. Obveznosti Zavarovalnice so v celoti evrsko denominirane. Zavarovalnica zasleduje politiko valutne usklajenosti in veliko večino svojih sredstev nalaga v naložbe z evrsko denominacijo. Ocena tveganj za valutno tveganje izhaja predvsem iz obveznic z dolarsko denominacijo in neevrskih naložb preko kolektivnih naložbenih podjetij z globalno oz. neevropsko geografsko usmerjenostjo. Prvi vir se je glede na preteklo leto znižal, drugi pa zaradi vplačil v alternativne sklade znatno povečal, zato tudi ocena tveganj za valutno tveganje ostaja na nivoju prejšnjega leta. Zavarovalnica del izpostavljenosti v tuji valuti varuje z valutnimi izvedenimi finančnimi instrumenti.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Največji delež sredstev Zavarovalnice predstavljajo obveznice. Glede na preteklo leto se je delež državnih obveznic povečal, v segmentu podjetniških obveznic pa je opazen porast finančnega sektorja. Na ravni izdajatelja oz. skupine povezanih izdajateljev Zavarovalnica kontinuirano spremlja izpostavljenost in skladnost z limitnim sistemom izpostavljenosti do izdajateljev. Poleg tega Zavarovalnica spremlja tudi sektorsko in geografsko koncentracijo.

Tabela 17: Izpostavljenost Zavarovalnice po NACE sektorju izdajateljev vrednostnih papirjev

31. 12. 2019	
Finančne in zavarovalniške dejavnosti	45,1 %
Dejavnost javne uprave in obrambe; dejavnost obvezne socialne varnosti	38,5 %
Predelovalne dejavnosti	7,0 %
Poslovanje z nepremičninami	2,4 %
Informacijske in komunikacijske dejavnosti	2,4 %
Ostali sektorji	4,6 %
Skupaj	100,0 %

Tabela 18: Izpostavljenost Zavarovalnice po državah izdajateljev vrednostnih papirjev

31. 12. 2019	
Slovenija	41,1 %
Francija	7,9 %
Nemčija	6,3 %
Nizozemska	5,2 %
Španija	4,4 %
Italija	4,3 %
Združene države Amerike	3,4 %
Luksemburg	3,2 %
Ostale države	24,3 %
Skupaj	100,0 %

Največjo izpostavljenost do posameznega izdajatelja predstavlja Republika Slovenija. Izpostavljenosti, kjer je mejna vrednost za tveganje koncentracije po standardni formuli presežena, so predvsem izpostavljenosti do nestratiških povezanih družb v Skupini in strateških finančnih družb Triglav, pokojninska družba, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Triglav pokojninska), Triglav Skladi, d.o.o. (v nadaljnjem besedilu: Triglav Skladi) in Triglav penzisko društvo, a.d., Skopje (v nadaljnjem besedilu: Triglav penzisko društvo), ki se za namen solventnosti ne konsolidirajo polno.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

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

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

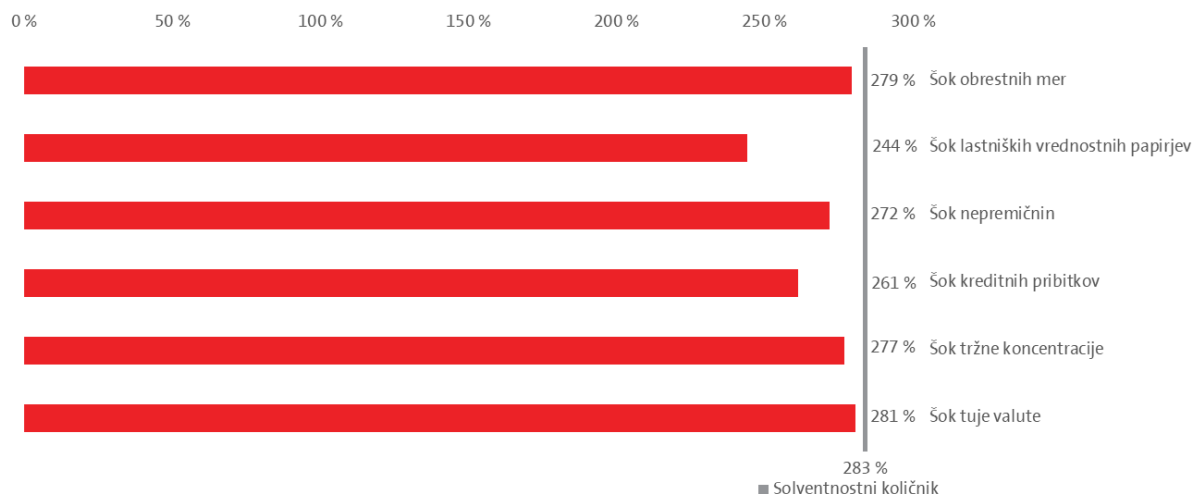
Uporaba tovrstnega instrumentarija se presoja z različnih vidikov, najpogosteje z vidika varnosti, ekonomičnosti in porabe kapitala. Pri uporabi izvedenih finančnih instrumentov je v ospredju celostni vidik varovanja posameznih portfeljev, kjer so trenutno aktualni predvsem izvedeni finančni instrumenti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

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

OBČUTLJIVOST

Zavarovalnica je v letu 2019 v okviru procesa ORSA izvedla stresne teste, v katerih je preverila občutljivost za ekstremne spremembe tržnih parametrov. Stresni testi so podrobneje opisani v poglavju C.7. Rezultati stres testa za Zavarovalnico kažejo, da bi Zavarovalnica ostala ustrezno kapitalizirana tudi po stresnih dogodkih. Analiza občutljivosti solventnostnega količnika Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019 pokaže, kako bi se količnik spremenil v posameznem izoliranem tržnem scenariju.

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

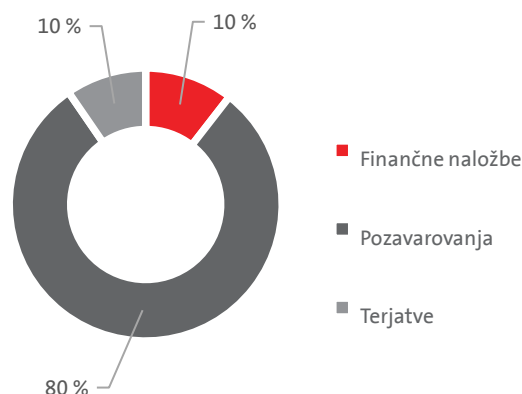


V zgornjem grafu je predstavljena kapitalska ustreznost Zavarovalnice v primeru realizacije posameznega šoka, ki je definiran skladno s standardno formulo.

C.3 Kreditno tveganje

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

Struktura izpostavljenosti kreditnim tveganjem na dan 31. 12. 2019



Kreditna tveganja na dan 31. 12. 2019 predstavlja 9 odstotkov skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve.

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

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

Tabela 19: Ocena tveganj Zavarovalnice za kreditna tveganja za leti 2019 in 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Tip 1	33.047	53.850
Tip 2	7.617	4.192
Razpršenost	1.497	1.546
Kreditna tveganja	42.161	59.588

Ocena tveganj se je v opazovanem obdobju na tipu 1 zmanjšala za 20,8 milijona evrov predvsem zaradi spremembe standardne formule iz naslova tveganj katastrof neživljenjskih zavarovanj. Izpostavljenost pozavarovalnim partnerjem se je iz tega naslova v Zavarovalnici za posamezne nevarnosti (požar, letalstvo, pomorstvo) zmanjšala skoraj za polovico. Za te segmente se sedaj upošteva največja neto polica, v letu 2018 pa je bilo potrebno upoštevati največjo bruto polico. Poleg tega se pri izračunu za neocenjene pozavarovalne partnerje (skladno z Delegirano uredbo) upošteva njihov solventnostni količnik, kar zmanjšuje faktor tveganja teh partnerjev in s tem tudi višino kapitalske zahteve.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Izpostavljenosti Zavarovalnice do kreditnih tveganj tipa 1 izvirajo v glavnem do pozavarovalnic in bank. Izpostavljenost do kreditnih tveganj tipa 2 pa za Zavarovalnico predstavljajo zapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov in druge zapadle terjatve. Poleg tega Zavarovalnica v zapadlih terjativah iz zavarovalnih poslov v letu 2019 upošteva tudi tržno vrednost zavarovalnih regresov.

Glede na preteklo leto se je zmanjšala izpostavljenost Zavarovalnice do pozavarovateljev kot tudi iz naslova naložb. Izpostavljenost iz naslova do zapadlih zavarovalnih terjatev ostaja na enakih nivojih.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

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

V spodnji tabeli je prikazana izpostavljenost Zavarovalnice po državah pozavarovateljev.

Tabela 20: Izpostavljenost Zavarovalnice po državah pozavarovateljev

31. 12. 2019

Slovenija	95,6 %
Švica	1,1 %
Nemčija	0,7 %
Ostale države	2,7 %
Skupaj	100,0 %

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

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

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

Kreditna tveganja, ki izvirajo iz naložbenega portfelja, Zavarovalnica uravnava z nalaganjem denarja, depozitov ter izvedenih finančnih instrumentov v banke z ustrezno bonitetno oceno, pri čemer se za vsako banko naredi strokovna analiza kreditnih tveganj in se zahteva zadostna stopnja razpršenosti portfelja. Zavarovalnica ima s tem namenom vzpostavljen limitni sistem bank glede dovoljenih vrst naložb ter največje dovoljene izpostavljenosti do posamezne banke.

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

razpršenost, solventnostni količnik partnerja). Pri upravljanju kreditnih tveganj je pomembna ustrezna opredelitev kreditne sposobnosti nasprotne stranke, pri kateri se Zavarovalnica naslanja na robustno vzpostavljen proces, temelječ na bonitetnih ocenah priznanih bonitetnih agencij ter javno objavljene solventnostne količnike tistih evropskih pozavarovalnic, ki nimajo bonitetne ocene. Za zagotavljanje ustreznosti bonitetnih ocen pozavarovalnih partnerjev, je na Zavarovalnici vzpostavljen sistem, v katerem so natančno določena pravila poimenovanja partnerjev, določanje njihovih osnovnih podatkov in natančno določen postopek določanja bonitetne ocene partnerjev, ki je enoten za vse partnerje.

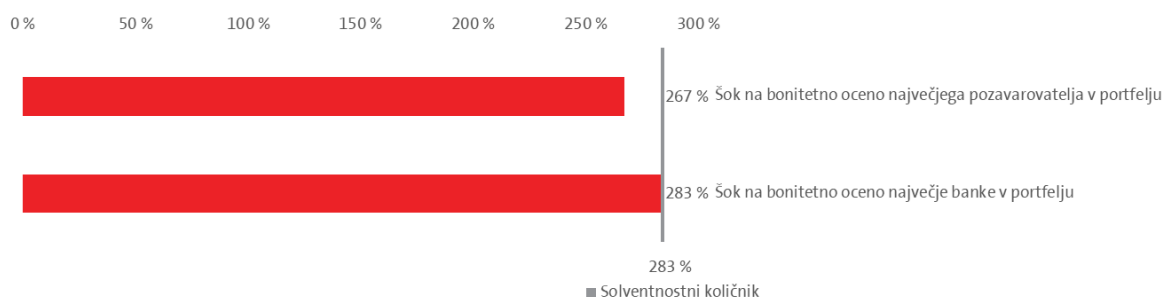
Zavarovalnica posebej spremlja in omejuje izpostavljenost do nasprotnih strank brez bonitetne ocene.

OBČUTLJIVOST

Zavarovalnica redno analizira občutljivost kreditnih tveganj. Izpostavljenost kreditnim tveganjem iz naslova pozavarovanj Zavarovalnice v največji meri izvira iz naslova poslovanja z odvisno družbo Pozavarovalnico Triglav Re, d.d. (v nadaljnjem besedilu: Triglav Re). Na dan 31. 12. 2019 je imela omenjena družba bonitetno oceno A bonitetne hiše S&P.

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

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



C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostna tveganja so tveganja nastanka izgube, če Zavarovalnica ni sposobna pravočasno poravnati vseh pričakovanih in nepričakovanih trenutnih ter prihodnjih denarnih odlivov in zapadlih obveznosti zaradi neustreznih ali nezadostnih razpoložljivih denarnih sredstev. Likvidnostna tveganja so tudi tveganja oteženega dostopa do finančnih virov, potrebnih za izplačilo obveznosti iz zavarovalnih in drugih pogodb. Likvidnostna tveganja se običajno materializirajo v obliki nezmožnosti unovčenja finančnih naložb oziroma v obliki prodaje finančnih naložb po cenah, ki so nižje od trenutnih tržnih cen.

Zavarovalnica upravlja z naložbami in obveznostmi s ciljem, da je sposobna pravočasno izpolniti vse zapadle obveznosti. Hkrati skrbi za ustrezno sestavo sredstev glede na njihovo naravo, trajanje in likvidnost. Za zagotavljanje ustrezne likvidnostne pozicije Zavarovalnica načrtuje

dejanske in potencialne bruto in neto denarne tokove, razpolaga s primerno višino in strukturo likvidnih naložb ter redno spremlja strukturo obveznosti.

Zavarovalnica ima opredeljen celovit sistem upravljanja z likvidnostnimi tveganji, s katerim vzdržuje cilj nizkih likvidnostnih tveganj. Ustrezna likvidnostna pozicija se nadzoruje z implementiranim limitnim sistemom in internimi kazalniki, ki kažejo ali je izpostavljenost likvidnostnim tveganjem vseskozi v okviru opredeljenega apetita po tveganjih.

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica je likvidnostnim tveganjem najbolj izpostavljena v primeru katastrofalnih škodnih dogodkov, ki imajo lahko za posledico večja izplačila zavarovalnin, ter ob povečani stopnji predčasnih prekinitev zavarovanj, ki rezultirajo v večjih odkupnih vrednostih in manjših prihodkih od premij, izpostavljena pa je tudi nestabilnostim na finančnih trgih. Upravljanje likvidnosti omogoča celosten pregled nad likvidnostnimi tveganji, ki upošteva vire likvidnosti (zlasti denarne tokove iz naslova naložb in zavarovalnih premij) in likvidnostne potrebe (zlasti za izplačila odškodnin in zavarovalnin ter za ostale stroške poslovanja) ter omogoča analiziranje potencialnih vplivov izjemnih razmer tako na strani sredstev kot na strani obveznosti. Sistem upravljanja likvidnostnih tveganj Zavarovalnice zagotavlja, da je Zavarovalnica likvidnostnim tveganjem izpostavljena v skladu z njenim apetitom po tveganjih.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Tveganje koncentracije za likvidnostna tveganja izhaja iz potencialnih, posredno ali neposredno povezanih dogodkov, ki povzročijo, da se likvidnost poslabša. V izogib dogodkom, ki lahko povzročijo potencialno pomanjkanje likvidnosti v kratkem časovnem obdobju, je sistem upravljanja z likvidnostnimi tveganji usmerjen k obvladovanju ustrezne ravni koncentracije likvidnostnih tveganj. Takšno obvladovanje koncentracije se materializira v obliki internih limitov do bank, limitov do manj likvidnih alternativnih naložb ter limitov do vrste in stopnje tveganja naložbenih vrednostnih papirjev. Zavarovalnica v obravnavanem obdobju ni zaznala povečanih tveganj koncentracije iz naslova likvidnosti.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

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

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

Za zmanjševanje likvidnostnih tveganj se pred izvedenim nakupom finančnih instrumentov oceni njihov vpliv na likvidnostno pozicijo. Prav tako se pred nakupom finančnih instrumentov upošteva dogovorjene limite za naložbe glede na njihovo naravo. Pri pomembnih investicijah v alternativne naložbe, ki so po naravi manj likvidne, se pred izvedbo investicije posebna pozornost posveti vplivu le-teh na likvidnostno pozicijo Zavarovalnice. Drugi del zmanjševanja likvidnostnih tveganj se izvaja v okviru tekočega spremljanja kazalnikov likvidnosti, ki merijo likvidnostni položaj Zavarovalnice v običajnih in izjemnih okoliščinah, obravnavani pa so tudi v

okviru procesa ORSA. Na ta način je zagotovljeno, da so vsi dogodki ustrezno obravnavani in da so vzpostavljeni ukrepi, ki preprečujejo, da bi prišlo do pomanjkanja likvidnosti. Nazadnje se likvidnostna tveganja posredno zmanjšuje oziroma obvladuje tudi s pomočjo celostnega sistema upravljanja s tveganji, kjer upravljanje ostalih vrst tveganj omogoča večji pregled nad izpostavljenostjo do bančnih in pozavarovalnih institucij, pregled nad finančnimi naložbami in obveznostmi ter nadzor in ustrezno prilagoditev zavarovalnim obveznostim.

OBČUTLJIVOST

Občutljivost likvidnostnih tveganj Zavarovalnica spremlja z internimi kazalniki, s pomočjo katerih meri, ali ima v primeru stresnih razmer dovolj likvidnih sredstev za kritje vseh odlivov v določenem obdobju. Kazalniki, ki merijo občutljivost likvidnostnih tveganj, se med seboj razlikujejo tako po dolžini merjenja stresnega obdobja kot tudi po zajemu podatkov in višini stresnih pribitkov. Stresni kazalniki se redno izračunavajo in predstavljajo v okviru poročil upravljanja s tveganji.

ZNESEK PRIČAKOVANEGA DOBIČKA V PRIHODNJIH PREMIJAH

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

Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije trenutnih zavarovalnih pogodb, so del lastnih sredstev Zavarovalnice in so ocenjeni na višino 82 milijonov evrov. Enaki so seštevku ocen pričakovanih dobičkov, vključenih v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb Zavarovalnice, po zavarovalnih segmentih.

Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018, je prikazan v naslednji tabeli.

Tabela 21: Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

	v 000 evrih	
	2019	2018
Življenjska zavarovanja	62.929	48.145
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	19.039	14.378
Skupaj	81.968	62.523

Glavni razlog rasti dobička, vključenega v prihodnjih premijah, je sprememba metodologije izračuna v segmentu obročnih življenjskih zavarovanj za primer smrti. Sprememba tako bolje odraža vrednost pričakovanega dobička v prihodnjih premijah in za ta zavarovalni segment znaša 15,9 milijona evrov.

C.5 Operativno tveganje

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

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

Operativna tveganja na dan 31. 12. 2019 predstavljajo 4 odstotke skupne ocene tveganj Zavarovalnice, brez upoštevanja razpršitve, in znašajo 20,6 milijona evrov.

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

IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalnica spremlja svojo izpostavljenost operativnim tveganjem na podlagi treh vrst podatkov:

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

Zavarovalnica ima pripravljeno celovito prepoznavo in oceno izpostavljenosti vseh poslovnih procesov operativnim tveganjem. Skozi celo leto 2019 so se prek interno razvite aplikacije poročali realizirani operativni škodni dogodki. Spremljalo se je tudi ključne indikatorje operativnih tveganj po vseh področjih. Na podlagi zbranih podatkov je Zavarovalnica kot ključne vrste operativnih tveganj prepoznala kibernetška tveganja in regulatorna tveganja. Glede na prepoznano večjo izpostavljenost kibernetškim tveganjem Zavarovalnica izvaja aktivnosti za nadgradnjo njihovega upravljanja in nadgradnjo sistema upravljanja s tveganji informacijske varnosti na splošno. Zavarovalnica je izpostavljena regulatornim tveganjem zaradi obsežnosti regulatornih zahtev, pogostih sprememb in novosti v regulatornem okolju ter visokih predpisanih kazni – zlasti v povezavi s Splošno uredbo o varstvu podatkov (GDPR). Tveganje izhaja predvsem iz možnih razlik v interpretaciji določb uredbe GDPR med Zavarovalnico in nadzornim organom ter odsotnosti sodne in primerjalne poslovne prakse. Na področju varstva osebnih podatkov v letu 2019 prav tako ni bila sprejeta predvidena nacionalna zakonodaja.

Na podlagi daljše časovne vrste vseh vrst podatkov o operativnih tveganjih in izboljševanja kvalitete teh podatkov bo lahko Zavarovalnica v prihodnjih letih še z večjo zanesljivostjo ocenila svojo izpostavljenost operativnim tveganjem.

TVEGANJE KONCENTRACIJE

Zavarovalnica se zaveda, da se z vidika koncentracije in pomembnosti operativnih tveganj v dobi informatizacije in digitalizacije povečuje vpliv informacijske tehnologije na poslovanje. Zavarovalnica in njeno poslovanje sta zelo odvisna od ustreznega delovanja informacijske tehnologije, zato lahko večji kibernetški ali drug informacijski incident ali prekinitev poslovanja močno vplivata na njeno poslovanje. Zato Zavarovalnica posebno pozornost namenja upravljanju s tveganji informacijske varnosti, s poudarkom na kibernetških tveganjih, ter motnjam in prekinitvam poslovanja, ki jih upravlja prek sistema upravljanja neprekinjenega poslovanja. Njegov del so načrti neprekinjenega poslovanja za kritične poslovne procese in okrevalni načrti za informacijsko tehnologijo. S temi aktivnostmi bo Zavarovalnica nadaljevala tudi v prihodnjih letih.

TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

Zavarovalnica ima za upravljanje z operativnimi tveganji vzpostavljen formalen proces z jasno opredeljenimi vlogami in odgovornostmi posameznih deležnikov v njem, ki ji omogoča ustrezno upravljanje z operativnimi tveganji. V okviru tega ima vzpostavljen sistem oziroma register notranjih kontrol, v katerem sta za vsako kontrolo določeni odgovorni osebi (lastnik in skrbnik). Register se redno posodablja glede na spremembe v Zavarovalnici in poslovnem okolju, s čimer se neprestano zagotavlja zmanjševanje izpostavljenosti operativnim tveganjem. Zavarovalnica redno spremlja izpostavljenost operativnim tveganjem na podlagi periodične prepoznave in ocene potencialnih operativnih tveganj, rednega poročanja realiziranih operativnih škodnih dogodkov in spremljave ključnih indikatorjev operativnih tveganj, ki vključujejo tudi zgodnje opozorilne signale. V primeru nastanka pomembnih (velikih) ali ponavljajočih se operativnih škodnih dogodkov ter preseganja apetita po tveganjih in tolerance do operativnih tveganj Zavarovalnica pristopi k pripravi preventivnih in naknadnih ukrepov oziroma uvedbi dodatnih notranjih kontrol za zmanjševanje tveganj. V kolikor se tveganja znižajo na ustrezno raven, torej se pomembna tveganja ne ponovi oziroma se zmanjša pogostost ponavljanja istovrstnih manjših škodnih dogodkov, Zavarovalnica ukrepe oceni kot uspešne. Dodatni ukrepi oziroma nadgrajene notranje kontrole imajo vpliv tudi na zmanjšanje izpostavljenosti potencialnim operativnim tveganjem, ki se ocenjuje periodično. Na te načine Zavarovalnica preverja uspešnost izvajanja ukrepov za zmanjševanje tveganj.

Zavarovalnica se zaveda nevarnosti kibernetskih tveganj in posledične potrebe po nadgradnji ter rednem vzdrževanju sistema upravljanja informacijske varnosti. Zato je v letu 2019 začela izvajati dodatne aktivnosti in nadgradnje, z namenom pridobitve certifikata za Sistem upravljanja varovanja informacij, skladen z zahtevami standarda ISO 27001. Zavarovalnica izvaja tudi aktivnosti za nadgradnjo sistema upravljanja neprekinjenega poslovanja, ki vključuje ustrezno preventivno in naknadno ukrepanje v primeru različnih dogodkov, kot so naravne nesreče (potres, poplava,...) in pandemije.

Ključni napredek na področju boljšega upravljanja in posledično zmanjševanja operativnih tveganj bo v prihodnjem obdobju omogočen z uvedbo nove aplikativne podpore v letu 2020, ki bo omogočila hitrejšo in učinkovitejšo izvajanje procesov obvladovanja operativnih tveganjih.

OBČUTLJIVOST

Na operativna tveganja vpliva zelo veliko dejavnikov, tako notranjih (zaposleni, procesi, interni sistemi), kot zunanjih (zunanji sistemi, zunanji dejavniki in dogodki). Medtem, ko lahko na notranje dejavnike Zavarovalnica vpliva z izboljševanjem procesov in notranjih kontrol, na zunanje dejavnike nima večjega vpliva in jih tudi težje predvidi. Zato Zavarovalnica svojo občutljivost na operativna tveganja dodatno testira z opredelitvijo in izvajanjem stresnih scenarijev, kot so redni testi prenosa informacijskega poslovanja s primarne strežniške lokacije na rezervno lokacijo, scenarij potresa in kibernetski scenarij (vdor v informacijski sistem in kraja visoko občutljivih poslovnih informacij in osebnih podatkov Zavarovalnice). Rezultati scenarija potresa so pokazali močan vpliv daljšega izpada poslovanja na poslovno škodo Zavarovalnice, zato je smiselno, da ima Zavarovalnica pripravljene ustrezne in ažurne načrte neprekinjenega poslovanja za ključne procese. Rezultati kibernetskega scenarija so pokazali potencialne negativne posledice za Zavarovalnico v primeru vdora v njen informacijski sistem, zato so ukrepi, ki jih izvaja za zmanjševanje teh tveganj, vsekakor upravičeni.

C.6 Druga pomembna tveganja

NEFINANČNA TVEGANJA

V sklopu nefinančnih tveganj so z vidika poslovanja Zavarovalnice pomembna strateško tveganje, kapitalsko tveganje, tveganje ugleda in tveganje Skupine. Nefinančna tveganja so izrazito tesno povezana z drugimi tveganji, predvsem z operativnim, in običajno izhajajo iz več dejavnikov v Zavarovalnici in zunaj nje.

Pomembni vidiki upravljanja z nefinančnimi tveganji so poznavanje in spremljanje dogajanj v okolju ter prepoznanje možnih negativnih učinkov na Zavarovalnico in usmerjenost na nastajajoča in ostala tveganja, kjer so še zlasti pomembna tveganja, ki izhajajo iz klimatskih sprememb.

STRATEŠKO TVEGANJE je tveganje nastanka izgube zaradi neustreznih strateških odločitev upravljalnega organa, nedoslednega izvajanja strateških odločitev ter šibke odzivnosti na ključne spremembe poslovnega okolja. To tveganje se praviloma pojavlja v kombinaciji z drugimi tveganji, lahko pa se pojavi tudi samostojno in nastane kot posledica širitve na nove trge, novih prevzemov in investicij, novih produktov in storitev, sprememb in nihanj na lokalnih in globalnih trgih, sprememb v obnašanju konkurence, poslovnih partnerjev in zavarovancev, tehnoloških sprememb in razvoja novih produktov, političnih, pravnih in regulatornih sprememb ali klimatskih sprememb in drugih okoljskih pojavov.

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

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

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

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

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

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

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

TVEGANJE UGLEDA pomeni tveganje izgube ali zmanjšanja prihodnjega ali obstoječega poslovanja zaradi negativne podobe, ki jo imajo o Zavarovalnici njeni zavarovanci, poslovni partnerji, zaposleni, lastniki in investitorji ali pristojni oz. nadzorni organi ter ostala zainteresirana javnost. Zelo pogosto je to tveganje povezano predvsem z operativnimi tveganji in nastane kot posledica njihove realizacije. Tveganje ugleda se kot sekundarni učinek pojavi tudi ob dogodkih povezanih s kreditnimi, likvidnostnimi in tržnimi tveganji.

Zavarovalnica s tveganjem ugleda upravlja predvsem prek analiz objav zunanjih medijev. Izvajajo se tudi analize moči blagovne znamke Triglav, različne analize zadovoljstva strank (Net promotor score – predstavlja pomembno usmeritev izboljševanja procesov za večje zadovoljstvo strank) in ostale analize.

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

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

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

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

koncentracije. Vsa navedena tveganja se lahko materializirajo v obliki večjih ali manjših odstopanj od poslovnega in finančnega plana zaradi nastalih izgub oziroma izgubljenih poslovnih priložnosti.

Pri doseganju učinkovitega integriranega upravljanja z nefinančnim tveganjem Zavarovalnica zasleduje tudi načelo optimalnega upravljanja razmerja med izpostavljenostjo tveganjem in donosnostjo ter princip razmerja med stroški in koristmi.

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

TRAJNOSTNA TVEGANJA

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

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

C.7 Druge informacije

NAČELO PREUDARNE OSEBE

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

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

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

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

Sredstva naložbenih portfeljev Zavarovalnice se upravljajo centralizirano, v skladu z usmeritvami in omejitvami, opredeljenimi v naložbenih politikah. Pri upravljanju premoženja se na ravni Zavarovalnice zasledujejo dobre prakse upravljanja premoženja.

Zavarovalnica zagotavlja tekočo likvidnost posameznih portfeljev. Vrednotenje naložb v portfeljih Zavarovalnice je centralizirano in se izvaja po enakih standardih na ravni celotne Skupine.

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

Struktura finančnih sredstev Zavarovalnice ostaja relativno konservativna s poudarkom na naložbah s fiksnim donosom.

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

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

STRESNI TESTI

Zavarovalnica redno opravlja stresne teste za vse pomembne vrste tveganj ter spremlja in vrednoti potencialni vpliv izjemnih dogodkov na njen profil tveganj ter solventnost.

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

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

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

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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



D. Vrednotenje za namene solventnosti

D.1 Sredstva

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

D.3 Druge obveznosti

D.4 Alternativne metode vrednotenja

D.5 Druge informacije

D. Vrednotenje za namene solventnosti

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

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

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

Tabela 22: Bilanca stanja Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019

31. 12. 2019		v 000 evrih	
Bilanca stanja		Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Sredstva		3.062.167	2.901.140
Neopredmetena sredstva	D.1.1	0	61.924
Odložene terjatve za davek	D.1.2	14.235	0
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	D.1.3	78.786	72.412
Naložbe	D.1.4	2.178.886	1.901.470
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	D.1.5	642.818	642.717
Kreditni in hipoteke	D.1.6	8.802	10.726
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	D.1.7	78.268	98.433
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	D.1.8	25.808	73.050
Terjatve iz naslova pozavarovanj	D.1.9	11.393	17.220
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.1.10	3.431	3.446
Denar in denarni ustrezniki	D.1.11	16.248	16.248
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	D.1.12	3.493	3.493
Obveznosti		2.173.034	2.320.660
Zavarovalno-tehnične rezervacije	D.2	1.979.079	2.149.014
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	D.3.1	12.625	12.625
Odložene obveznosti za davek	D.3.2	40.335	5.707
Izvedeni finančni instrumenti	D.3.3	29	29
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	D.3.4	1.632	1.632
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	D.3.5	20.510	20.510
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	D.3.6	0	15.309
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.3.7	40.183	40.183
Podrejene obveznosti	D.3.8	72.989	69.999
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	D.3.9	5.651	5.651
Presežek sredstev nad obveznostmi		889.133	580.480

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

D.1 Sredstva

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

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

V nadaljevanju so predstavljene bilančne postavke sredstev.

D.1.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva Zavarovalnice predstavljajo programska oprema in premoženjske pravice, ki se za namen solventnosti vrednotijo na nič. K tej postavki so prišteti tudi odloženi stroški pridobitve, ki se za namen solventnosti vrednotijo na nič.

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

Tabela 23: Neopredmetena sredstva Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Neopredmetena sredstva	0	0	61.924

D.1.2 Odložene terjatve za davek

Terjatve za odložene davke se za namene solventnosti vrednotijo kot zmnožek trenutne veljavne davčne stopnje in razlike med računovodskimi in tržnimi vrednostmi sredstev, pri čemer so izločene vrednosti deležev v povezane družbe, vključno z udeležbami in računovodskimi vrednostmi brez odloženih terjatev za davek.

V računovodskih izkazih se odloženi davki obračunavajo za vsečasne razlike med vrednostjo sredstev za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo. Za namen računovodskih izkazov se prikaže neto vrednost sredstev in obveznosti, ker pa je vrednost na obveznostih višja od vrednosti na sredstvih, se kot neto vrednost na strani sredstev (odložene terjatve za davek) prikaže vrednost nič.

Davčna stopnja, po kateri se obračunajo odloženi davki tako za namen solventnosti kot za namen računovodskih izkazov je 19 odstotkov.

Tabela 24: Odložene terjatve za davek Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Odložene terjatve za davek	14.235	18.325	0

V letu 2019 se je vrednost odloženih terjatev za davek zmanjšala, ker se je zmanjšala razlika med zmanjšanimi sredstvi za deleže v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami za namen računovodskih izkazov in solventnosti, kar je osnova za izračun terjatev za odložene davke.

D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo predstavljajo v Zavarovalnici opremo, zemljišča in zgradbe. Te postavke se za namen računovodskih izkazov vrednotijo po amortizirani nabavni vrednosti. Z uvedbo računovodskega standarda MSRP 16 so v tej kategoriji upoštevane tudi pravice do uporabe sredstev. Ovrednotene so po amortizirani vrednosti pogodbenih denarnih tokov.

Za namen solventnosti se opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno rabo vrednotijo po pošteni vrednosti. Pravice do uporabe sredstev so ovrednotene na enak način kot za namen računovodskih izkazov. Zavarovalnica sodeluje s pooblaščenim cenilcem nepremičnin, ki vrednoti nepremičnine v dvoletnem ciklu. Nepremičnine so bile na ta način nazadnje ovrednotene na 31. 12. 2019. V vmesnem obdobju oceno poštene vrednosti lahko predstavljajo tudi lastna vrednotenja (npr. prilagoditve ocenjenih vrednosti ob precejšnjih spremembah razmer na lokalnih nepremičninskih trgih, prilagoditve ob precejšnjih vlaganjih oz. ob drugih enkratnih dogodkih).

Tabela 25: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	78.786	68.751	72.412

K povišanju vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev za lastno uporabo so v primerjavi s preteklim letom v višini 4 milijona evrov prispevale pravice do uporabe sredstev, 6 milijonsko povečanje zemljišč in zgradb za lastno uporabo pa je predvsem posledica dodatnih vlaganj in splošnega pozitivnega trenda rasti vrednosti nepremičnin.

D.1.4 Naložbe

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

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

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

Tabela 26: Naložbe Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019

Sredstva	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
Naložbe	2.178.886	1.901.470
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	60.115	46.091
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	374.707	152.993
Lastniški vrednostni papirji	59.308	59.308
Obveznice	1.613.929	1.572.045
Kolektivni naložbeni podjetji	49.478	49.478
Izvedeni finančni instrumenti	0	0
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	19.655	19.862
Druge naložbe	1.694	1.694

D.1.4.1 Nepremičnine (razen za lastno uporabo)

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

Tabela 27: Nepremičnine (razen za lastno uporabo) Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	60.115	52.936	46.091

Vrednost nepremičnin (razen za lastno uporabo) se je v letu 2019 povečala za 7,2 milijona evrov. K spremembi so najbolj prispevala pozitivno prevrednotenje zemljišča in poslovne zgradbe

Slovenijales, kjer imajo znaten doprinos k povečanju vrednosti tudi dodatna vlaganja, ter pozitivno prevrednotenje zemljišča Teol v Ljubljani.

D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

Odvisne družbe so v računovodskih izkazih prikazane po nabavni vrednosti, popravljene za morebitne slabitve. Pridružene družbe so prikazane po pošteni vrednosti. V izkazih za namen solventnosti pa se deleži v povezanih podjetjih vrednotijo po naslednji hierarhiji metod vrednotenja:

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

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

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

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

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

Tabela 28: Vrednosti kapitalskih deležev Zavarovalnice v povezanih družbah po metodah vrednotenja

Način vrednotenja	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
AEMS2	302.900	289.869	118.130
AEMS1	62.342	66.185	25.398
AVM	9.465	9.411	9.465
Skupaj	374.707	365.465	152.993

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

Tabela 29: Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	374.707	365.465	152.993

Vrednost deležev v povezanih podjetjih se je v letu 2019 povečala. K povečanju prispevajo povečanje kapitala v družbi Triglav, d.o.o., in ustanovitev nove družbe Triglav penzisko društvo. Uspešno poslovanje odvisnih zavarovalnih družb in posledično povečanje njihove vrednosti je v precejšnji meri omejeno s prevrednotenjem družbe Triglav Skladi. Pripojitev družbe Alta Skladi je znatno povečala višino neopredmetenih sredstev in dobrega imena v bilanci stanja te družbe.

D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

Naložbe v lastniške vrednostne papirje (razen povezanih družb) se, v kolikor zanje obstaja delujoč trg, vrednotijo po zaključnem ponujenem nakupnem tečaju s tega trga (lokalna borza). V primeru nedelujočega trga vrednost naložbe določa zadnji znani tečaj, v kolikor zdrži ocena o nespremenjenosti gospodarskih okoliščin od zadnjega posla, cena z likvidnega sivega trga oz. model ocenjevanja vrednosti. Ocenjevanje vrednosti po modelu se izvaja interno oz. 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 relevantna nabavna vrednost. Vrednotenje za namen računovodskih izkazov ne odstopa od vrednotenja za namen solventnosti.

Tabela 30: Lastniški vrednostni papirji Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Lastniški vrednostni papirji	59.308	55.527	59.308
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	53.307	44.813	53.307
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	6.001	10.714	6.001

Vrednost lastniških vrednostnih papirjev se je v letu 2019 povečala zaradi povečanja v segmentu kotirajočih lastniških vrednostnih papirjev in je v pretežni meri posledica prevrednotenja naložb.

Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi, so se zmanjšali predvsem zaradi odprodaje deležev v družbah Gorenjska banka, d. d., in Hoteli Bernardin, d. d., v skupni višini 5,4 milijona evrov. Preostale spremembe so posledica prevrednotenja portfelja.

D.1.4.4 Obveznice

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

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

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

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

Tabela 31: Obveznice Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Obveznice	1.613.929	1.520.293	1.572.045
Državne obveznice	929.167	715.057	896.520
Podjetniške obveznice	683.610	800.892	674.372
Strukturirani vrednostni papirji	1.152	4.344	1.152
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0

Vrednost obveznic se je v letu 2019 znatno povečala. Učinek skoraj 94 milijonskega povečanja se porazdeli v pozitivni denarni tok v višini 40 milijonov evrov in skoraj 54 milijonov evrov pozitivnega prevrednotenja. Porast državnih obveznic skupaj za 214 milijonov evrov je generirana z 199 milijoni pozitivnega denarnega toka in 15 milijoni pozitivnega rezultata. Znatno del denarnega toka, ki povečuje stanje državnih obveznic glede na leto 2018, izhaja iz segmenta podjetniških obveznic. Odliivi iz tega segmenta v višini 156 milijona evrov in pozitivno prevrednotenje v višini 38,7 milijona evrov, zmanjšujejo izpostavljenost podjetniškemu segmentu za 117,3 milijona evrov. Segment strukturiranih vrednostnih papirjev se je v letu 2019 zmanjšal na račun naravne zapadlosti instrumentov.

Zaradi različnega načina vrednotenja naložb, ki so v računovodskih izkazih razvrščene v kategorijo »V posesti do zapadlosti« oz. »Posojila in terjatve« nastane 41,9 milijona evrov razlike do vrednosti za namen solventnosti. Poštena vrednost teh naložb je zaradi nizkih obrestnih mer in ozkih kreditnih pribitkov praviloma višja od odplačne vrednosti. Glavnina prevrednotenja izhaja iz segmenta državnih obveznic.

D.1.4.5 Kolektivni naložbeni podjemi

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

Tabela 32: Kolektivni naložbeni podjemi Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Kolektivni naložbeni podjemi	49.478	19.813	49.478

Vrednost postavke se je v letu 2019 povečala predvsem zaradi vpoklicev kapitala in novih naložb v alternativne sklade. Efekt prevrednotenja je zaradi relativno mladega programa alternativnih naložb majhen.

D.1.4.6 Izvedeni finančni instrumenti

Izvedenim finančnim instrumentom vrednost določa zaključni ponujeni nakupni tečaj iz 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, volatilitosti, korelacije,...) so v največjem možnem obsegu določeni kot nepopravljeni podatki iz finančnih trgov.

Tabela 33: Izvedeni finančni instrumenti Zavarovalnice

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

Zavarovalnica ima ob koncu leta 2019 le izvedeni finančni instrument namenjen varovanju vrednosti hrvaške kune. Vrednost postavke je bila na presečni datum rahlo negativna, zato je vrednost izkazana med obveznostmi. Višina izvedenih finančnih instrumentov je nižja tudi zaradi odprodaje izvedenih instrumentov vezanih na delniške trge.

D.1.4.7 Depoziti, ki niso denarni ustrezniki

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

Tabela 34: Depoziti, ki niso denarni ustrezniki, Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	19.655	18.492	19.862

Vrednost postavke se je v letu 2019 povečala na račun prevrednotenja naložbe v dolgoročni depozit, kot posledica znižanja ravni obrestnih mer.

D.1.4.8 Druge naložbe

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

Tabela 35: Druge naložbe Zavarovalnice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Druge naložbe	1.694	1.689	1.694

Vrednost postavke se v letu 2019 ni pomembno spremenila.

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

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

Tabela 36: Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	642.818	576.835	642.717

Gibanje sredstev v postavki je primarno vezano na gibanje višine zavarovalnih obveznosti. Le-te so lahko volatilne zaradi prilivov oz. odlivov iz naslova premij in izplačil, deloma pa tudi zaradi gibanja vrednosti obveznosti, pogojenih z gibanjem indeksov oz. referenčnih vrednosti, na katere je vrednost obveznosti vezana. Povečanje vrednosti naložb znaša 66 milijonov evrov, od tega 16 milijonov evrov v pokojninskih skladih življenjskega cikla. Poglavitni razlog povečanja postavke je pozitivno prevrednotenje zaradi rasti globalnih delniških trgov.

D.1.6 Krediti in hipoteke

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

Tabela 37: Krediti in hipoteke Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Kreditni in hipoteke	8.802	45.276	10.726
Posojila, vezana na police	2.441	2.149	2.441
Kreditni in hipoteke posameznikom	11	26	11
Drugi kreditni in hipoteke	6.351	43.101	8.275

V letu 2019 so se sredstva na postavki kreditni in hipoteke zmanjšala zaradi poplačila dveh večjih posojil.

D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj

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

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

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

Tabela 38: Izterljivi zneski iz pozavarovanj Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	78.268	62.513	98.433
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	59.817	43.262	98.433
Življenjska zavarovanja	18.451	19.251	0

V letu 2019 so vrednosti izterljivih zneskov iz pozavarovanj narasle, kar je skladno z rastjo premijskih in škodnih rezervacij glede na preteklo obdobje. Njihovo gibanje je tako skladno z višino rezervacij in dinamiko izplačevanja škod Zavarovalnice.

D.1.8 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov

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

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

Tabela 39: Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	25.808	14.822	73.050

V letu 2019 so se terjatve iz naslova zavarovanj povečale zaradi upoštevanja tržne vrednosti zavarovalnih regresov. Zavarovalnica je namreč v letu 2019 nadgradila način vrednotenja zavarovalnih regresov, ki poveča računovodsko vrednost postavke za 11,3 milijona evrov.

D.1.9 Terjatve iz naslova pozavarovanj

Terjatve iz naslova pozavarovanj se za namen računovodskih izkazov meri po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Za namen solventnosti se terjatve iz tega naslova vrednoti enako, ni pa enak zajem podatkov. V to postavko se za namen solventnosti zajame le zapadle terjatve, saj so nezapadle terjatve iz aktivnega pozavarovanja za namen solventnosti vključene v izračun najboljše ocene rezervacij in so temu ustrezno izločene iz te postavke.

Tabela 40: Terjatve iz naslova pozavarovanj Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Terjatve iz naslova pozavarovanj	11.393	18.158	17.220

V letu 2019 so se sredstva na postavki terjatve iz naslova pozavarovanj zmanjšala zaradi spremembe zajema podatkov, saj se v preteklem letu iz te postavke še ni izločevalo nezapadlega dela iz naslova aktivnega pozavarovanja.

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

Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) v Zavarovalnici zajemajo terjatve iz financiranja in terjatve iz poslovanja. Za namen računovodskih izkazov se te terjatve praviloma merijo po odplačni vrednosti, z metodo efektivnih obresti. Za namen solventnosti se vrednotijo enako, ni pa enak zajem podatkov saj se kratkoročne zavarovalne terjatve za namen solventnosti preknjiži na postavko zavarovalne terjatve.

Tabela 41: Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	3.431	4.740	3.446

V letu 2019 so se terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) zmanjšale predvsem zaradi znižanja terjatev iz financiranja.

D.1.11 Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki so denarna sredstva na računih pri bankah in gotovina v blagajnah. Ta postavka se za oba namena vrednotenja vrednoti po nominalni vrednosti.

Tabela 42: Denar in denarni ustrezniki Zavarovalnice

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Denar in denarni ustrezniki	16.248	20.307	16.248

V letu 2019 so se vrednosti na tej postavki zmanjšale zaradi odlivov v druge bolj donosne naložbene razrede.

D.1.12 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

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

Tabela 43: Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje, v Zavarovalnici

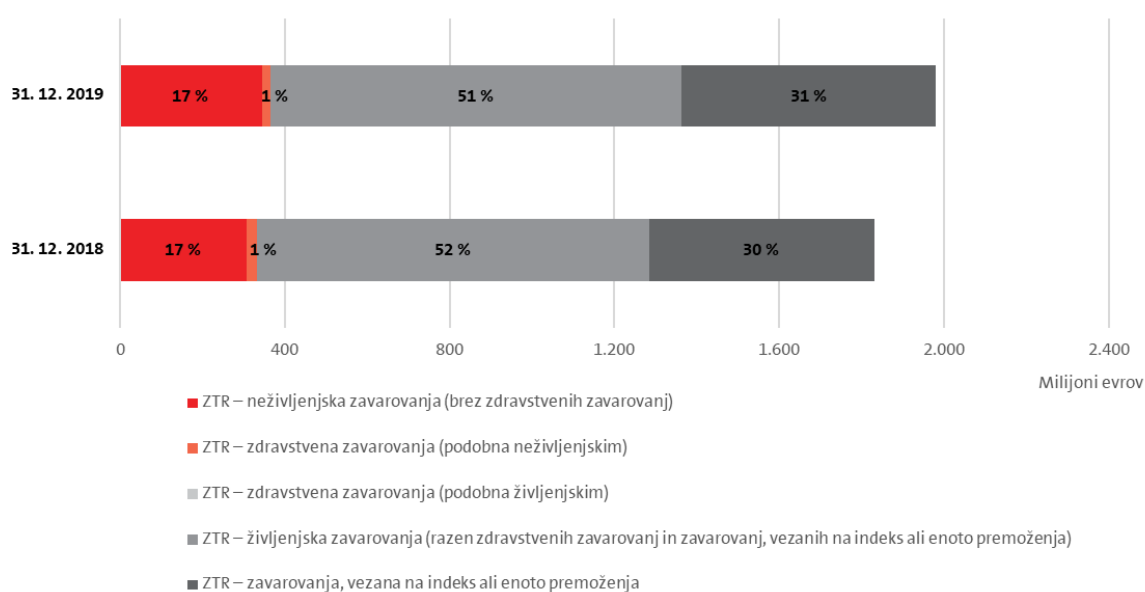
Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	3.493	3.296	3.493

V letu 2019 je vrednost vseh drugih sredstev, ki niso prikazana drugje, ostala praktično nespremenjena.

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

Graf 8: Zavarovalno-tehnične rezervacije Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018



MEJE POGODB IN HOMOGENE SKUPINE TVEGANJ

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

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

Obveznosti portfelja življenjskih zavarovanj se v glavnem razporedi v segment obveznosti življenjskih zavarovanj, deloma pa tudi v segment zdravstvenih zavarovanj. V slednjo skupino se uvrščajo dodatna nezgodna zavarovanja, ki se sklepajo k osnovnemu življenjskemu zavarovanju ter se obveznosti določajo s tehnikami, značilnimi za premoženjska zavarovanja. Obveznosti življenjskih zavarovanj se razdelijo najmanj na zavarovalne segmente.

Zavarovalne-tehnične rezervacije so v Zavarovalnici deljene v homogene skupine tveganj v skladu z naravo tveganj, ki jih krijejo police, aktuarsko presojo in preteklim dogajanjem, ki se empirično analizira.

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

Zavarovalnica pri izračunu kapitalne ustreznosti ne uporablja nobenih prilagoditev.

D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so v Zavarovalnici sestavljene iz škodne rezervacije, premijske rezervacije in dodatka za tveganje. Oblikujejo se na osnovi splošno priznanih aktuarskih tehnik, pri čemer se skladno z Delegirano uredbo pri izračunu upoštevajo tudi stroški pridobivanja, administrativni stroški in stroški reševanja škod.

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj se segmentira najmanj na predpisane zavarovalne segmente v Delegirani uredbi.

Spodnja tabela prikazuje rezultate zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31. 12. 2019 po največjih zavarovalnih segmentih. Ločeni so na premijsko in škodno rezervacijo ter dodatek za tveganje. Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so podrobneje prikazane na obrazcu S.17.01, v prilogi tega poročila.

Tabela 44: Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj Zavarovalnice za namen solventnosti na dan 31. 12. 2019 s primerjavo na dan 31. 12. 2018

31. 12. 2019				v 000 evrih
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	90.200	22.324	3.593	116.116
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	34.179	30.023	7.155	71.357
-- Splošno zavarovanje odgovornosti (LoB 8)	61.559	3.227	1.897	66.683
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	15.279	29.952	2.921	48.151
-- Drugi segmenti neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	41.697	14.833	5.251	61.782
Skupaj	242.914	100.359	20.817	364.090

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

Zavarovalnica je v letu 2019 na segmentu neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj beležila rast premijske in škodne rezervacije, kar je posledica rasti portfelja.

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

Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij se izračuna ločeno za škode, ki so na dan izračuna že nastale, in za škode, ki bodo nastale po datumu izračuna. Prvi izračun je najboljša ocena škodne rezervacije, drugi pa najboljša ocena premijske rezervacije.

Najboljša ocena premijske rezervacije je na dan 31. 12. 2019 znašala 100,4 milijona evrov.

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

Najboljša ocena škodne rezervacije na dan 31. 12. 2019 znaša 242,9 milijona evrov.

Najboljšo oceno škodne rezervacije se izračuna ločeno za nastale prijavljene škode, torej za vse škode, ki so nastale do zadnjega dne opazovanega obdobja in za nastale neprijavljene škode, nastale ne dovolj prijavljene škode in reaktivirane škode, torej tiste škode, ki do zadnjega dne opazovanega obdobja še niso bile dokončno rešene.

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

Rezervacije za nastale neprijavljene škode se izračunajo na ravni zavarovalnih segmentov, pri čemer se uporabi kombinacija uveljavljenih aktuarskih metod, Chain-ladder in Bornhuetter-Ferguson. Pri izračunu je tudi ustrezno upoštevana inflacija.

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

Pri izračunu zavarovalnih obveznosti neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj se uporabljajo parametri: vzorec pričakovanega razvoja škod, bodoča inflacija, končni škodni količniki, stroški. Parametri so določeni na podlagi preteklih izkušenj ter po potrebi prilagojeni na način, da najbolj ustrezajo pričakovanemu razvoju zavarovalnih obveznosti. V kolikor obstaja za posamezen segment ali specifično zavarovano skupino zavarovanj sum, da preteklost ne bo odražala prihodnjega razvoja, se pri izboru parametrov uporabi strokovna aktuarska presoja. S tem se zagotovi, da zavarovalne obveznosti v najboljši meri odražajo višino zavarovalnih obveznosti.

D.2.1.2 Dodatek za tveganje neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Dodatek za tveganje na dan 31. 12. 2019 znaša 20,8 milijona evrov.

Dodatek za tveganje se izračuna ločeno za portfelj neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj ter ločeno za škode premoženjskih zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rent, ki se računajo s tehnikami življenjskih zavarovanj. Izračun temelji na podlagi ocenjenih prihodnjih kapitalskih zahtevah izbranega portfelja, ločeno po posameznih vrstah tveganj. Pristop po hierarhiji Smernice o vrednotenju rezervacij EIOPA ustreza prvi metodi (odstavek 1.113).

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

Tabela 45: Razlike med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2019

Obveznosti	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov*
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	364.090	662.916

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2019 znašajo 662,9 milijona evrov, za namen solventnosti

pa 364,1 milijona evrov. Osnovna razlika med načinoma vrednotenja je v stopnji previdnosti, ki je uporabljena pri izračunu zavarovalnih obveznosti, ki je višja pri vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen računovodskih izkazov. Pri vrednotenju najboljše ocene za namen solventnosti se previdnosti pri izračunu ne uporablja. Prav tako se pri izračunih rezervacij uporablja nekoliko različna segmentacija portfelja.

Drugi razlogi za višjo vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij za namen računovodskih izkazov so še:

- uporaba diskontiranja za namen solventnosti.
- pri vrednotenju prenosne premije za namen računovodskih izkazov je osnova za izračun razmejena obračunana kosmata zavarovalna premija. Za namen solventnosti se obračunane kosmate zavarovalne premije ne razmejuje, temveč se upošteva bodoče denarne tokove, vključno z bodočimi denarnimi tokovi iz naslova premije.
- nezapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov se pri rezervaciji za namen računovodskih izkazov ne upoštevajo, za namen solventnosti pa te terjatve zmanjšujejo rezervacijo.
- pri vrednotenju škodne rezervacije za namen računovodskih izkazov se upoštevajo škodni količniki na konservativnejši osnovi predvsem za zavarovalna segmenta avtomobilska odgovornost in splošna odgovornost.
- za namen računovodskih izkazov se v izračunu rezervacij za nastale in neprijavljene škode popis rezerviranih škod dodatno zmanjša za velike škode. Tako izračunani rezervaciji za nastale neprijavljene škode se doda na koncu celoten popis, da dobimo škodno rezervacijo.
- rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj se za namen računovodskih izkazov prikazujejo pod neživljenjska zavarovanja, za namen solventnosti pa pod življenjska zavarovanja; razlika iz tega naslova znaša 66,4 milijona evrov.
- pozavarovalni del rezervacij se vrednoti na podoben osnovi kot se vrednotijo rezervacije; Za namen računovodskih izkazov je ta osnova previdnostna, medtem ko je za namen solventnosti osnova najboljša ocena. Razlika znaša 20,1 milijona evrov.

D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj

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

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

Tabela 46: Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

31. 12. 2019				v 000 evrih
ZTR življenjskih zavarovanj	Škodna rezervacija	Premijska rezervacija	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	1.066	924.872	16.546	942.484
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	626	599.093	15.855	615.574
Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	251	-14.058	4.379	-9.428
Rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj (LoB 34)	66.063	0	297	66.360
Skupaj	68.005	1.509.907	37.078	1.614.990

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

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

D.2.2.1 Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj

Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj se določi na podlagi ocenjenih bodočih denarnih tokov iz sklenjenih zavarovanj.

Za namene najboljše napovedi denarnih tokov Zavarovalnica uporabi primeren nabor predpostavk v skladu s homogeno skupino tveganj, upoštevajoč njene posebnosti. Za neiztekle nevarnosti se najboljša ocena obveznosti izračuna na podlagi ocenjenih bodočih denarnih tokov, glede na pripadajoče predpostavke in sicer za vsako polico posebej. Za iztekle nevarnosti Zavarovalnica pripozna najboljšo oceno obveznosti ločeno glede na zavarovalni dogodek - v primeru doživetij se najboljša ocena obveznosti izračuna po policah; v primeru drugih tveganj pa na homogeni skupini po t. i. metodologiji aktuarskih trikotnikov Bornhuetter-Ferguson, ki spada med tehnike premoženjskih zavarovanj. Teoretični koncept opredeljuje najboljšo oceno obveznosti kot tržno vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki pa jo je v praksi na trgu težko realizirati. Zato se najboljša ocena obveznosti izračuna kot sedanja vrednost vseh ocenjenih prihodnjih prihodkov in odhodkov, ločeno po policah ter uteženih z verjetnostjo uresničitve. Med prihodke se uvršča bruto premije, obračunane stroške in druge dohodke (npr. refundacije), med odhodke pa dejanske stroške, provizije, škode in druge morebitne odhodke. Donosi na sredstva se ne štejejo med prihodke. Za diskontiranje denarnih tokov se uporablja krivulja netvegane obrestne mere, ki jo objavi EIOPA.

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

Pri denarnih tokovih se upošteva pričakovan prihodnji razvoj zunanjega okolja, kot na primer umrljivost, obrestne mere, inflacija ter 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,
- negotovosti glede ravnanja imetnikov polic.

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

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

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

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

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

Najboljša ocena rezervacij za škode neživiljenjskih zavarovanj, ki se izplačujejo v obliki rent, je vsota najboljših ocen za sedanje in predvidene bodoče rente. Najboljši oceni se izračunata s tehnikami vrednotenja življenjskih zavarovanj. Pri tem se upoštevajo ustrezne tablice smrtnosti, ki se uporabljajo tudi za vrednotenje kapitaliziranih rent. Prav tako se izračuna rezervacija za predvidene rente za zavarovalne primere, kjer še ni prišlo do vložitve zahtevka, se pa ta upravičeno pričakuje. Gre praviloma za rente mladoletnih oseb, ki že prejema rento, ob

dopolnitvi določene starosti pa bodo upravičene tudi do rente zaradi nadomestila izpada dohodka. V izračunu so upoštevani tudi stroški reševanja.

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

-zavarovanj z udeležbo pri dobičku, kjer se je zvišala za 49,9 milijona evrov zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere in novih sprejetih rizikov v opazovanem obdobju;

-zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, kjer se je zvišala za 71,2 milijona evrov zaradi dejanskih naložbenih gibanj v obdobju in zvišanja časovne vrednosti opcij in garancij;

-druga življenjska zavarovanja, kjer se je znižala za 1,7 milijona evrov predvsem zaradi novih sprejetih tveganj v opazovanem obdobju;

-rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj so se zmanjšale za 3,8 milijona evrov, predvsem zaradi zaključka 79 rent. Slednje je posledica redne administracije škodnih spisov ter v nekaterih primerih tudi odločitve sodišč.

D.2.2.2 Dodatek za tveganje življenjskih zavarovanj

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

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

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

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

Metodologija in podlage računovodskih izkazov za vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij določajo, da se v določenih segmentih portfelja izbere večjo izmed ocene realističnih zavarovalno-tehničnih rezervacij (po metodologiji LAT) ali konservativne vrednosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Navedeni konservativni izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij zajema bodisi prospektivno metodo z neto Zillmerjevo premijo (klasična življenjska zavarovanja) bodisi retrospektivno metodo (naložbena in pokojninska zavarovanja).

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

Tabela 47: Razlike med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami življenjskih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2019

Obveznosti	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov*
ZTR življenjskih zavarovanj	1.614.990	1.486.099

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

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

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

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

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

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

Materialno razliko med vrednotenjem prispevajo tudi rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj, ki se za namen solventnosti prikazujejo pod življenjska zavarovanja v vrednosti 66,4 milijona evrov. Za namen računovodskih izkazov pa se prikazujejo med premoženjskimi zavarovanji.

D.3 Druge obveznosti

D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

Izračun rezervacij se nanaša na dve kategoriji upravičenj zaposlenih:

- Odpravnine, ki predstavljajo upravičenja zaposlenih po upokojitvi (angl. post-employment benefit) in predstavljajo obliko izplačila v enkratnem znesku. Višina upravičenja je določena vnaprej, tveganja glede končne višine izplačila so na strani podjetja, zato se shema razvršča pod sistem z določenimi prejemki⁷.
- Jubilejne nagrade, ki predstavljajo druga dolgoročna upravičenja zaposlenih v času službovanja (angl. Other long-term employee benefits).

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

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

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

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

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

Tabela 48: Rezervacije, razen ZTR, Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Rezervacije, razen ZTR	12.625	11.926	12.625

⁷ Defined Benefit Plan.

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

D.3.2 Odložene obveznosti za davek

Skladno z mednarodnimi računovodskimi standardi se odloženi davki obračunavajo za vsečasne razlike med vrednostjo obveznostmi za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo.

Obveznosti za odložene davke za namene solventnosti se vrednotijo kot produkt davčne stopnje in razlike med vrednostjo obveznosti za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti (brez odloženih obveznosti za davek), k kateremu se prišteje še neto odložena obveznost za davek za namen računovodskih izkazov. Za izračun odloženih davkov je uporabljena davčna stopnja 19 odstotkov.

Tabela 49: Odložene obveznosti za davek Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Odložene obveznosti za davek	40.335	48.990	5.707

V letu 2019 so se odložene obveznosti za davek za namen solventnosti zmanjšale, ker se je zmanjšala razlika bilančnih obveznosti Zavarovalnice za namen solventnosti in računovodskih izkazov. Obratno ima manjši učinek zmanjšanje vrednosti odloženih obveznosti za davek za namen računovodskih izkazov.

D.3.3 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 50: Izvedeni finančni instrumenti Zavarovalnice

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

Zavarovalnica je konec leta 2019 v svojih knjigah držala le izvedeni finančni instrument namenjen varovanju vrednosti hrvaške kune. Vrednost postavke je bila na presečni datum rahlo negativna, zato je v letošnjem letu vrednost izkazana med obveznostmi. Višina izvedenih finančnih instrumentov je nižja tudi zaradi odprodaje izvedenih instrumentov vezanih na delniške trge.

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 51: Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Finančne obveznosti	1.632	1.580	1.632

V letu 2019 se finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam niso pomembno spremenile.

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.

Tabela 52: Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	20.510	16.550	20.510

V letu 2019 so se obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov povečale zaradi rasti obveznosti do zavarovalcev in drugih kratkoročnih obveznosti iz zavarovalnih poslov.

D.3.6 Obveznosti iz naslova pozavarovanja

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

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

Tabela 53: Obveznosti iz naslova pozavarovanja Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	0	0	15.309

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

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.

Tabela 54: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	40.183	36.559	40.183

V letu 2019 so se obveznosti iz tega naslova povečale zaradi višjih kratkoročnih obveznosti do zaposlenih in 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 55: Podrejene obveznosti Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Podrejene obveznosti	72.989	22.483	69.999

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

D.3.9 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

Postavka zajema vse ostale obveznosti Zavarovalnice, ki niso zajete v nobeni drugi prejšnji postavki bilance stanja. Vrednotenje za namen računovodskih izkazov je enako kot za namen solventnosti.

Tabela 56: Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje, Zavarovalnice

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	5.651	4.823	5.651

V letu 2019 se postavka ni pomembno spremenila.

D.3.10 Dogovori o najemu (lizing)

V letu 2019 so obveznosti iz najemov pripoznane v višini sedanje vrednosti bodočih plačil, pri čemer ima Zavarovalnica samo poslovne najeme. Podrobnosti novih zakonodajnih sprememb so predstavljene v poglavju A.4.2 tega poročila.

D.4 Alternativne metode vrednotenja

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

D.5 Druge informacije

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

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

DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE

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

E. Upravljanje kapitala

E.1 Lastna sredstva

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

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

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

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

E.6 Druge informacije

E. Upravljanje kapitala

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

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

Upravljanje kapitala je stalen proces določanja in vzdrževanja zadostnega obsega in kvalitete kapitala Zavarovalnice. Sistem upravljanja s kapitalom zajema tudi redno spremljavo regulatorne kapitalске ustreznosti in obvladovanja kapitalskih tveganj, ki zajema tudi potencialne spremembe v računovodskih standardih ter druge spremembe v zakonodaji, ki imajo vpliv na kapitalsko ustreznost Zavarovalnice.

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

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

Za doseganje strateških ciljev ima Zavarovalnica vzpostavljen sistem upravljanja kapitala, ki zagotavlja transparentno in optimalno alokacijo ekonomskega kapitala po posameznih poslovnih področjih, ki je usklajen s kriteriji tveganjem prilagojene dobičkonosnosti.

Na ta način se z doslednim izvajanjem sistema upravljanja s kapitalom zagotavlja dolgoročna in stabilna donosnost naložbe lastnikov, ki se odraža skozi donos iz naslova rasti cene delnice, iz prejetih izplačil dividend ter drugih razdelitev dobička ali kapitala. Izplačila dividend se izvajajo na podlagi vnaprej definiranih kriterijev dividendne politike, ki Zavarovalnici omogoča stabilno poslovanje, rast, doseganje strateških ciljev na dolgi rok, zadovoljstvo vseh deležnikov in stabilno lastniško strukturo naložb.

Zavarovalnica vzdržuje presežek razpoložljivega kapitala nad kapitalskimi zahtevami za izvajanje osnovne dejavnosti in pokrivanje potencialnih izgub. S presežkom se zagotavlja zaščito pred izgubami zaradi nepredvidenih neugodnih dogodkov in nestanovitnosti kapitalskih zahtev. Poleg kapitalске ustreznosti se redno načrtuje in presoja ustreznost ravni kapitala ter kapitalске ustreznosti v prihodnosti. Potencialna prihodnja kapitalska tveganja ter bodoče solventnostne potrebe se ocenijo na podlagi scenarijev iz letnega načrta v okviru rednega procesa ORSA.

Zavarovalnica dosledno zasleduje postavljene cilje glede upravljanja kapitala ter obstoječo dividendno politiko. S kapitalom upravlja centralizirano na ravni Skupine tako, da prek koncentracije kapitala na svoji ravni zagotavlja optimalno ter stroškovno učinkovito alokacijo in porabo kapitala. V procesu upravljanja kapitala Zavarovalnica upošteva potrebe po kapitalu in možnosti ter omejitve za prenos kapitala med posameznimi poslovnimi področji in iz podrejenih družb v matično družbo. Upravljanje kapitala sloni na vzpostavljenemu sistemu upravljanja s tveganji ter temelji na strateških ciljeh Skupine, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljenih metodologijah.

Sistem upravljanja kapitala s ciljem doseganja optimalne donosnosti po kriteriju porabe ekonomskega kapitala na ravni Zavarovalnice predstavlja kontinuirano izvajanje naslednjih aktivnosti:

- postavljanje ciljev, ki so medsebojno usklajeni, jasno komunicirani in opredeljujejo dolgoročno poslovno strategijo posameznega poslovnega področja,
- sprejemanje poslovnih odločitev, ki so skladne z vidika dobičkonosnosti in prevzetih tveganj ter s strateškimi usmeritvami upravljanja kapitala,
- spremljanje in merjenje vrednosti, dobičkonosnosti in porabe ekonomskega kapitala posameznih poslovnih področij in podrejenih družb ter analiziranje sprememb v profilu tveganj,
- vrednotenje rezultatov poslovanja, kjer se izračunava in spremlja gibanje kazalnikov uspešnosti poslovanja ali druge mere tveganju prilagojene donosnosti posameznih poslovnih področij in podrejenih družb,
- izvajanje ukrepov za optimalno alokacijo tveganega 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 v okviru katerega se opredelijo usmeritve in ukrepi za optimizacijo poslovanja v smeri strateških ciljev. Proces ORSA je bolj podrobno opisan v poglavju B.3.6 tega poročila.

KAPITALSKA USTREZNOST ZAVAROVALNICE

Zavarovalnica je bila na dan 31. 12. 2019 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj lastnih sredstev za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (283 odstotkov) in zahtevanega minimalnega kapitala (803 odstotkov).

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

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

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

Tabela 57: Kapitalska ustreznost Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice	v 000 evrih	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	905.284	861.066
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	853.567	858.766
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	320.091	324.920
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	106.359	100.913
Kapitalska ustreznost glede na SCR	283 %	265 %
Kapitalska ustreznost glede na MCR	803 %	851 %

Kapitalska ustreznost Zavarovalnice se je v opazovanem obdobju povečala za 18 odstotnih točk, kar je posledica povečanja primernih lastnih sredstev ob hkratnem zmanjšanju zahtevanega solventnostnega kapitala. Primerna lastna sredstva so podrobneje razložena v poglavju E.1 tega poročila.

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

E.1 Lastna sredstva

Zavarovalnica je na dan 31. 12. 2019 razpolagala le z osnovnimi lastnimi sredstvi, ki so znašala 905,3 milijona evrov. Od tega je osnovni kapital Zavarovalnice znašal 73,7 milijona evrov, podrejene obveznosti 73 milijonov evrov in uskladitvena rezerva 758,6 milijona evrov. Uskladitvena rezerva je presežek sredstev nad obveznostmi v višini 889,1 milijona evrov, zmanjšan za vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2019 v višini 56,8 milijona evrov in osnovni kapital Zavarovalnice.

Zavarovalnica na dan 31. 12. 2019 ni imela pomožnih lastnih sredstev. Prav tako ni imela nobenih odbitnih postavk iz razpoložljivega kapitala.

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

Tabela 58: Struktura lastnih sredstev po razredih na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

Lastna sredstva	v 000 evrih			
	Skupaj	Razred 1 (brez omejitev)	Razred 2*	Razred 3
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje SCR	905.284	832.295	72.989	0
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje MCR	905.284	832.295	72.989	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	905.284	832.295	72.989	0
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	853.567	832.295	21.272	0

31. 12. 2018		v 000 evrih			
Lastna sredstva	Skupaj	Razred 1 (brez omejitev)	Razred 2*	Razred 3	
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje SCR	861.066	838.583	22.483	0	
Razpoložljiva lastna sredstva za pokrivanje MCR	861.066	838.583	22.483	0	
Primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	861.066	838.583	22.483	0	
Primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	858.766	838.583	20.183	0	

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

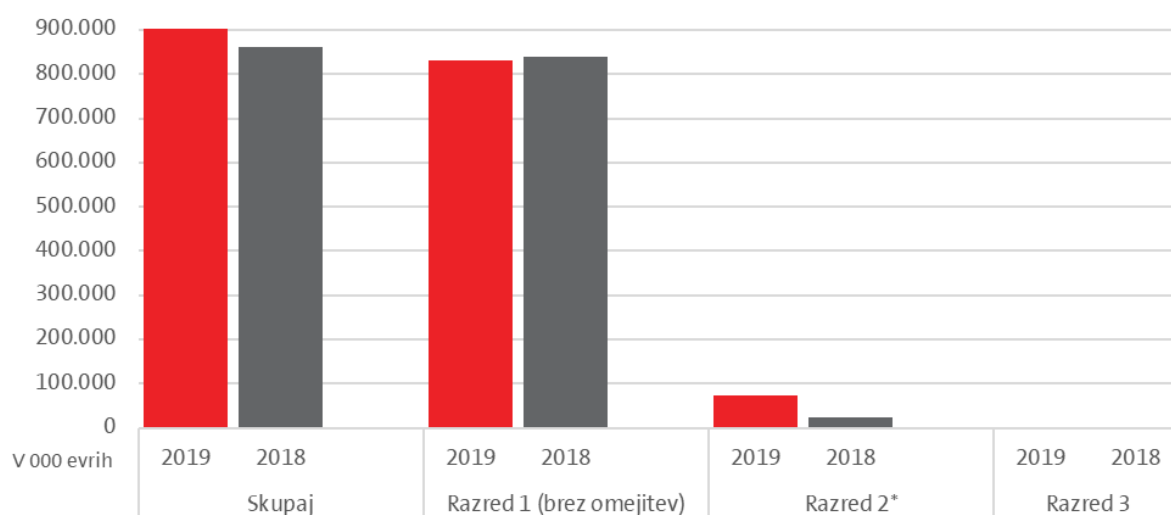
Lastna sredstva Zavarovalnice so se v opazovanem obdobju povečala za 44,2 milijona evrov, od tega so se zmanjšala za 6,3 milijona evrov zaradi zmanjšanja uskladitvene rezerve in povečala za 50,5 milijona evrov zaradi povečanja podrejenih obveznosti iz naslova nove izdane 30,5 letne podrejene obveznice s prvim odpoklicem čez 10,5 let, ki je bila v nominalni vrednosti 50 milijonov evrov izdana v aprilu 2019.

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

Znesek primernih osnovnih lastnih sredstev Zavarovalnice za kritje zahtevanega minimalnega kapitala je na dan 31. 12. 2019 znašal 853,6 milijona evrov, pri čemer so že izločena lastna sredstva razreda 2, ki presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

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

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

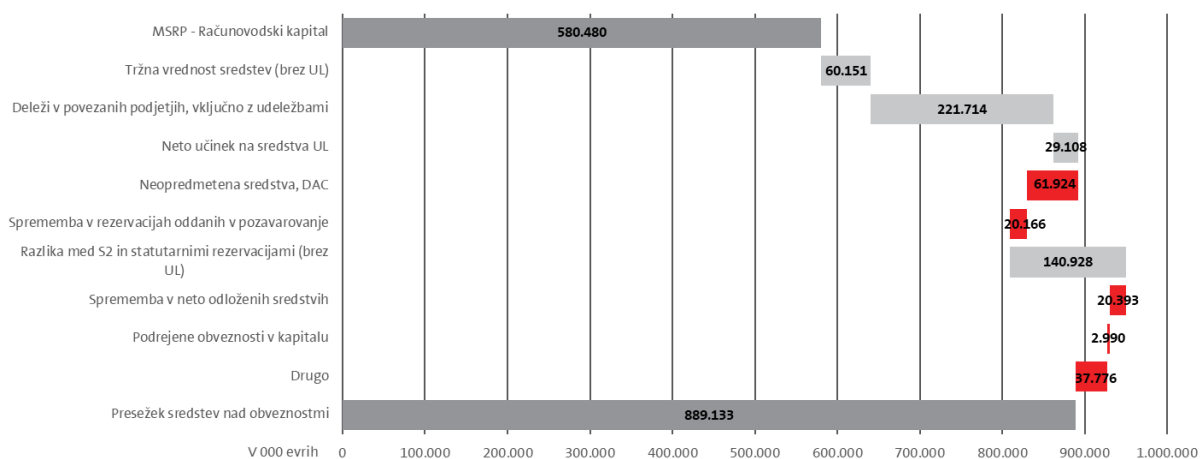


* Lastna sredstva razreda 2 so primerna za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

RAZLIKE V VREDNOTENJU KAPITALA ZA NAMEN RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN LASTNIH SREDSTEV

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

Graf 10: Razlike v vrednotenju računovodskega kapitala in lastnih sredstev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019



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

Kapital za namen računovodskih izkazov je na dan 31. 12. 2019 znašal 580,5 milijona evrov, presežek sredstev nad obveznostmi za namen solventnosti pa 889,1 milijona evrov. Na razliko imata največji vpliv različno vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij (140,9 milijona evrov) in sredstev, predvsem vrednost deležev v povezanih družbah, vključno z udeležbami (281,9 milijonov evrov). Razliko v največji meri znižujejo neopredmetena sredstva (61,9 milijona evrov), sprememba v neto odloženih sredstvih (20,4 milijona evrov) ter postavka terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov (47,2 milijona evrov), ki je v zgornjem prikazu zajeta v postavki Drugo.

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

Zavarovalnica računa kapitalsko ustreznost na podlagi standardne formule v skladu z ZZavar-1 in Delegirano uredbo. Zavarovalnica pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala v standardni formuli uporablja predpisane parametre in ne uporablja nobenih poenostavitev ter parametrov, specifičnih za Zavarovalnico.

V skladu z določili ZZavar-1 Zavarovalnica najmanj enkrat letno poroča nadzorni instituciji o višini zahtevanega solventnostnega kapitala in najmanj četrletno o zahtevanem minimalnem kapitalu.

E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital

Zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice je 31. 12. 2019 znašal 320,1 milijona evrov, kar je 4,8 milijona evrov manj kot leto prej. Glavni razlog za zmanjšanje zahtevanega solventnostnega kapitala je zmanjšanje osnovnega zahtevanega solventnostnega kapitala za 14 milijonov evrov.

Zmanjšanje absorpcijskih kapacitet odloženih davkov za 6 milijonov evrov povečuje zahtevani solventnostni kapital. Povečanje vrednosti absorpcijske kapacitete je posledica zmanjšanja višine neto odloženih terjatev za davke, ki so podrobneje razložene v poglavjih D.1.2 in D.3.2 tega poročila.

Tabela 59: Zahtevani solventnosti kapital Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

Zahtevani solventnostni kapital Zavarovalnice	v 000 evrih	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zavarovalna tveganja	191.941	188.957
Tržna tveganja	221.083	228.599
Kreditna tveganja	42.161	59.588
Razpršitev	-139.300	-147.258
Osnovni zahtevani solventnosti kapital	315.884	329.886
Operativna tveganja	20.645	19.580
Absorpcijska kapaciteta zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov	-23.246	-29.258
Prilagoditev za razpršitev tveganj omejenih skladov	6.808	4.712
Zahtevani solventnostni kapital	320.091	324.920

Spremembe v osnovnem zahtevanem solventnostnem kapitalu izhajajo iz naslova povišanih kapitalskih zahtev za zavarovalna tveganja ter zaradi zmanjšanja kapitalskih zahtev za tržna in kreditna tveganja. Povečanje kapitalske zahteve za zavarovalna tveganja je posledica povečanja kapitalske zahteve za tveganja neživiljenjskih zavarovanj, ki se je v največji meri povečala zaradi rasti portfelja in nove zahteve za izračun kapitalske zahteve za dve dodatni nevernosti (toča in vihar).

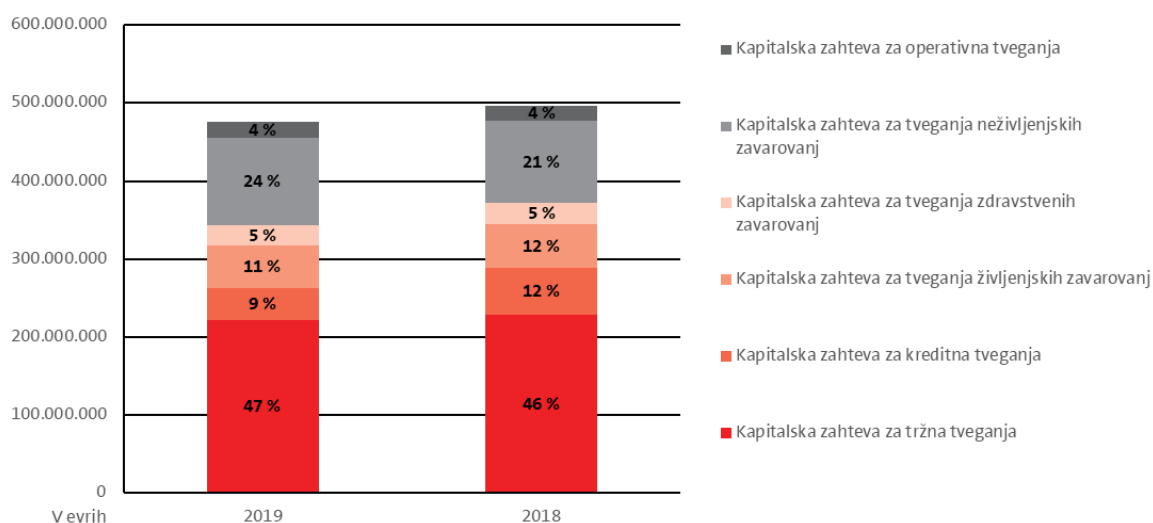
Kapitalska zahteva za tržna tveganja se je v opazovanem obdobju zmanjšala zaradi spremenjene strukture naložb, in sicer povečanja državnih obveznic na račun zmanjšanja podjetniških obveznic, zaradi česar se je zmanjšalo tveganje razpona. Zmanjšala se je tudi kapitalska zahteva za obrestno tveganje, kar je posledica načrtnega zmanjševanja razmika v trajanju med sredstvi in obveznostmi, predvsem zaradi podaljšanja trajanja finančnih naložb v najvišjih bonitetnih razredih. Po drugi strani se je kapitalska zahteva za tveganje lastniških vrednostnih papirjev povečala, predvsem zaradi povečanja tržnih vrednosti lastniških vrednostnih papirjev ter povečane izpostavljenosti v segmentu kolektivnih naložbenih podjetij, ki so izpostavljeni tveganju lastniških vrednostnih papirjev.

Kapitalska zahteva za kreditna tveganja se je v opazovanem obdobju občutno zmanjšala, predvsem zaradi zmanjšanja izpostavljenosti pozavarovalnim parterjem. Ta se je zmanjšala zaradi spremembe standardne formule za posamezne nevarnosti (požar, letalstvo, pomorstvo). Za te segmente se sedaj upošteva največja neto izpostavljenost, v letu 2018 pa je bilo potrebno

upoštevati največjo bruto izpostavljenost v portfelju zavarovalnega segmenta. Zavarovalnica je v letu 2019 nadgradila ocenjevanje kreditne kvalitete za neocenjene pozavarovalne partnerje tako, da skladno z Delegirano uredbo upošteva njihov solventnostni količnik. Navedena sprememba zmanjšuje faktor tveganja teh partnerjev in s tem tudi višino kapitalske zahteve.

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

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



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

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

E.2.2 Zahtevani minimalni kapital

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

- zavarovalno-tehničnih rezervacij,
- obračunane zavarovalne premije,
- tveganega kapitala,
- odloženih davkov in

e) stroškov upravljanja.

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

Tabela 60: Teoretični zahtevani minimalni kapital Zavarovalnice na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018

31. 12. 2019		
	v 000 evrih	
Teoretični zahtevani minimalni kapital	Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	Življenjska zavarovanja
Teoretični linearni zahtevani minimalni kapital	64.849	41.510
Teoretični zahtevani solventnostni kapital (brez pribitkov)	195.166	124.925
Zgornja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	87.825	56.216
Spodnja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	48.791	31.231
Teoretični združeni zahtevani minimalni kapital	64.849	41.510
Absolutna zgornja meja teoretičnega zahtevanega minimalnega kapitala	3.700	3.700
Teoretični zahtevani minimalni kapital	64.849	41.510

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

Teoretični zahtevani minimalni kapital se je v opazovanem obdobju za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja povečal za 3,3 milijona evrov, za življenjska zavarovanja pa za 2,1 milijona evrov. V obeh primerih je povečanje zaradi rasti zavarovalno-tehničnih rezervacij.

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

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

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

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

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

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

Zavarovalnica po stanju na dan 31. 12. 2019 ni ugotovila neskladnosti z zahtevanim minimalnim in solventnostnim kapitalom.

E.6 Druge informacije

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



Priloge

Priloge

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

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

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

Sredstva	Vrednost za namen solventnosti
Neopredmetena sredstva	
Odložene terjatve za davek	14.235
Presežek iz naslova pokojninskih shem	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	78.786
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	2.178.886
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	60.115
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	374.707
<i>Lastniški vrednostni papirji</i>	59.308
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	53.307
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	6.001
<i>Obveznice</i>	1.613.929
Državne obveznice	929.167
Podjetniške obveznice	683.610
Strukturirani vrednostni papirji	1.152
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	
Kolektivni naložbeni podjetji	49.478
Izvedeni finančni instrumenti	
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	19.655
Druge naložbe	1.694
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	642.818
Kreditni in hipoteke	8.802
Posojila, vezana na police	2.441
Kreditni in hipoteke posameznikom	11
Drugi kreditni in hipoteke	6.351
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	78.268
neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	59.817
neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	59.250
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	567
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	18.451
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	18.451
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	
Depoziti pri cedentih	
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	25.808
Terjatve iz naslova pozavarovanj	11.393
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	3.431
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	16.248
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	3.493
Sredstva skupaj	3.062.167

Obveznosti	Vrednost za namen solventnosti
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja	364.090
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	343.739
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	324.048
Dodatek za tveganje	19.691
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)	20.351
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	19.225
Dodatek za tveganje	1.127
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	999.416
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	122
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	121
Dodatek za tveganje	1
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	999.294
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	978.073
Dodatek za tveganje	21.222
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	615.574
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	599.718
Dodatek za tveganje	15.855
Pogojne obveznosti	
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	12.625
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	
Depoziti pozavarovateljev	
Odložene obveznosti za davek	40.335
Izvedeni finančni instrumenti	29
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	1.632
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	20.510
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	40.183
Podrejene obveznosti	72.989
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	72.989
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	5.651
Obveznosti skupaj	2.173.034
Presežek sredstev nad obveznostmi	889.133

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	586	54.933		98.296	124.329	13.391
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	358	65		6	44	3.431
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	262	1.145		9.392	9.722	6.629
neto	682	53.854		88.910	114.651	10.193
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	673	54.867		95.351	121.983	13.093
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	442	67		6	37	2.719
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	261	1.143		8.985	9.624	6.097
neto	854	53.791		86.372	112.396	9.715
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	301	15.134		52.056	79.083	6.442
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	250	-80			5	413
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	3	482		1.488	3.983	955
neto	547	14.572		50.567	75.106	5.899
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto – neposredni posli	-20	8		55	48	12
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje		0		0	0	209
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev						
neto	-20	8		55	48	222
Odhodki	910	15.660		24.369	30.176	3.853
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

	Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)					
	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
Obračunane premije						
bruto – neposredni posli	136.573	34.242	24.109	700	17.549	2.604
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	31.619	4.863	1.268		293	230
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	72.035	11.824	4.613	169	935	1.564
neto	96.157	27.281	20.764	531	16.907	1.269
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	129.865	33.287	24.167	626	15.382	2.607
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	28.967	4.731	1.227		293	232
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	65.598	11.688	4.670	153	855	1.541
neto	93.234	26.330	20.724	473	14.820	1.298
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	55.053	106	10.910	-37	10.581	1.099
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	11.769	1.993	1.124		240	4
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev	17.642	5.056	2.126	0	533	1.447
neto	49.179	-2.957	9.907	-37	10.287	-344
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij						
bruto – neposredni posli	-20	12	2	1	6	-38
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	-2	-1	0		0	-7
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje						
delež pozavarovateljev						
neto	-22	10	2	1	6	-45
Odhodki	40.620	10.954	4.265	232	5.359	387
Drugi odhodki						
Odhodki skupaj						

	Vrsta poslovanja za: sprejeto neporocionalno pozavarovanje				Skupaj
	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	
Obračunane premije					
bruto – neposredni posli					507.313
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					42.176
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje		43	102	645	790
delež pozavarovateljev		19		542	118.851
neto		23	102	103	431.427
Prihodki od premije					
bruto – neposredni posli					491.903
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					38.722
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje		43	102	629	774
delež pozavarovateljev		16		387	111.020
neto		26	102	242	420.378
Odhodki za škode					
bruto – neposredni posli					230.726
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					15.717
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje				290	290
delež pozavarovateljev				297	34.014
neto				-7	212.719
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij					
bruto – neposredni posli					66
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					200
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje					0
delež pozavarovateljev					0
neto					266
Odhodki		4	11	60	136.860
Drugi odhodki					10.390
Odhodki skupaj					147.250

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz življenjskih zavarovanj	Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
Obračunane premije	151.854		151.854
bruto	151.854		151.854
delež pozavarovateljev	672		672
neto	151.181		151.181
Prihodki od premije	151.863		151.863
bruto	151.863		151.863
delež pozavarovateljev	672		672
neto	151.190		151.190
Odhodki za škode	155.337		155.337
bruto	155.337		155.337
delež pozavarovateljev	304		304
neto	155.033		155.033
Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	79.213		79.213
bruto	79.213		79.213
delež pozavarovateljev	0		0
neto	79.213		79.213
Odhodki	28.787		28.787
Drugi odhodki			584
Odhodki skupaj			29.372

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

	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja		Druga življenjska zavarovanja		
	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje					
Najboljša ocena					
Bruto najboljša ocena	925.937		599.718		-13.807
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke					
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja	925.937		599.718		-13.807
Dodatek za tveganje	16.546	15.855		4.379	
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					
Najboljša ocena					
Dodatek za tveganje					
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	942.484	615.574		-9.428	

	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih	Sprejeto pozavarovanje	Skupaj (življenjska zavarovanja razen zdravstvenih, vključno z natenoto premoženja vezanimi zavarovanji)	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje (sprejeto pozavarovanje)	Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota								
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti								
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje								
Najboljša ocena								
Bruto najboljša ocena	65.943		1.577.791			121		121
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	18.451		18.451					
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja	47.492		1.559.340			121		121
Dodatek za tveganje	296		37.077			1		1
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah								
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota								
Najboljša ocena								
Dodatek za tveganje								
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	66.238		1.614.868			122		122

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

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje					
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druga zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje						
Najboljša ocena						
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije						
Bruto – Skupaj	69	-10.159		22.324	29.952	254
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	-30	-26		789	1.477	-674
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	98	-10.132		21.535	28.474	927
Škodne rezervacije						
Bruto – Skupaj	125	29.189		90.200	15.279	5.883
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	3	620		7.781	850	1.091
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	122	28.569		82.419	14.429	4.792
Najboljša ocena skupaj – bruto	194	19.031		112.523	45.231	6.137
Najboljša ocena skupaj – neto	220	18.437		103.954	42.903	5.719
Dodatek za tveganje	89	1.038		3.593	2.921	767
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Najboljša ocena						
Dodatek za tveganje						
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	283	20.068		116.116	48.151	6.904
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	-27	593		8.570	2.327	418
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj	310	19.475		107.547	45.824	6.486

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje					
	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje						
Najboljša ocena						
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije						
Bruto – Skupaj	30.023	3.227	18.404	58	6.182	6
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	7.827	-93	1.246	-21	195	-125
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	22.196	3.320	17.159	79	5.988	131
Škodne rezervacije						
Bruto – Skupaj	34.179	61.559	2.631	28	1.448	1.875
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	14.377	22.477	644	2	66	1.341
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	19.802	39.082	1.987	26	1.382	533
Najboljša ocena skupaj – bruto	64.202	64.786	21.035	86	7.630	1.881
Najboljša ocena skupaj – neto	41.998	42.402	19.146	104	7.370	665
Dodatek za tveganje	7.155	1.897	2.683	15	481	90
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota						
Najboljša ocena						
Dodatek za tveganje						
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	71.357	66.683	23.718	101	8.112	1.971
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	22.204	22.384	1.889	-19	260	1.216
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj	49.154	44.299	21.829	120	7.851	755

Sprejeto neproporcionalno pozavarovanje

	Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj skupaj
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje					
Najboljša ocena					
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije					
Bruto – Skupaj				19	100.359
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke					10.565
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije				19	89.794
Škodne rezervacije					
Bruto – Skupaj				519	242.914
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke				0	49.252
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij				519	193.662
Najboljša ocena skupaj – bruto				538	343.273
Najboljša ocena skupaj – neto				538	283.456
Dodatek za tveganje				87	20.817
Znesek prehodnega odbitka pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah					
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota					
Najboljša ocena					
Dodatek za tveganje					
Zavarovalno - tehnične rezervacije skupaj					
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj				625	364.090
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj					59.817
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja – Skupaj				625	304.273

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

	Razvojno leto (absolutni znesek)											V tekočem letu	Vsota posameznih let (kumulativno)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
Obračunani bruto zneski škod (nekumulativno)														
Predhodna leta												1.221	1.221	1.615.731
2010	213.965	72.132	11.958	5.271	2.828	1.767	906	1.734	1.345	737		737	312.643	
2011	179.218	61.837	16.366	6.522	2.695	1.648	1.892	1.351	388			388	271.917	
2012	176.509	62.220	10.185	6.361	2.899	1.411	1.786	778				778	262.150	
2013	165.396	52.139	10.584	4.699	1.997	1.749	637					637	237.201	
2014	176.349	51.002	9.266	5.679	4.535	1.091						1.091	247.922	
2015	155.631	47.364	10.561	6.039	2.112							2.112	221.708	
2016	157.054	50.315	13.577	6.193								6.193	227.139	
2017	165.632	70.588	16.667									16.667	252.887	
2018	171.504	64.605										64.605	236.109	
2019	171.280											171.280	171.280	
Total												265.709	4.056.685	

Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij	Razvojno leto (absolutni znesek)											Konec leta (diskontirani podatki)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
Predhodna leta											8.868	8.921	
2010							4.613	3.055	1.919	1.277		1.265	
2011						5.733	3.981	3.947	3.649			3.660	
2012					19.352	16.481	12.205	11.726				11.751	
2013				11.848	9.333	7.799	7.859					7.887	
2014			15.044	11.607	7.009	6.525						6.572	
2015		20.726	13.012	8.260	4.610							4.630	
2016	79.936	31.108	16.284	9.757								9.791	
2017	102.780	34.550	19.490									19.347	
2018	98.054	35.498										34.937	
2019	105.789											106.937	
												Total	215.696

Priloga 7: S.23.01.01 - Lastna sredstva

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35					
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701			
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami					
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti					
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje					
Presežek sredstev					
Prednostne delnice					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami					
Uskladitvene rezerve	758.593	758.593			
Podrejene obveznosti	72.989			72.989	
Znesek neto odloženih terjatev za davek					
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru 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					
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah					
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	905.284	832.295		72.989	

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

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Razpoložljiva in primerna lastna sredstva					
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	905.284	838.583		72.989	
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	905.284	838.583		72.989	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	905.284	838.583		72.989	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	853.567	832.295		21.272	
SCR	320.091				
MCR	106.359				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	283 %				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	803 %				

Uskladitvene rezerve

Presežek sredstev nad obveznostmi	889.133
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	
Uskladitvene rezerve	758.593
Pričakovani dobički	
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	62.929
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	19.039
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	81.968

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

	Bruto zahtevani solventnostni kapital	USP	Poenostavitve
Tržna tveganja	221.083		
Kreditna tveganja	42.161		
Tveganja iz pogodb življenjskega zavarovanja	54.234		
Tveganja zdravstvenega zavarovanja	25.712		
Tveganja iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	111.995		
Razpršenost	-139.300		
Tveganje neopredmetenih sredstev	0		
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	315.884		
Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala			
Operativna tveganja	20.645		
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij			
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-23.246		
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES			
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	320.091		
Že določen kapitalski pribitek			
Zahtevani solventnostni kapital	320.091		
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	302.291		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	17.799		
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladičenih prilagoditev			
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304			

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

Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj		
	63.849		2.377		
MCR neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj		
		Neto (brez pozavarovanja/na mentskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	220	682		
	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	18.887	25.893		27.961
	Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih				
	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	103.954	88.910		
	Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	42.903	114.651		
	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	5.719	10.193		
	Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	41.998	96.157		
	Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	42.402	27.281		
	Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	19.146	20.764		
	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	104	531		
	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	7.370	16.907		
	Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	665	1.269		
	Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje				
	Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti			23	
	Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje			102	
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	538	103			

Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj

MCR življenjskih zavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj		Dejavnosti življenjskih zavarovanj	
	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) skupni rizični kapital	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja /namenskih družb) skupni rizični kapital
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – zjamčena upravičenja			915.594	
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja			10.344	
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja			599.718	
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	47.612			
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja				2.279.660

Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
		1.000
Izračun minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)		
Linearni MCR		106.359
SCR		320.091
Zgornja meja MCR		144.041
Spodnja meja MCR		80.023
Kombinirani MCR		106.359
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR		7.400
Minimalni zahtevani kapital		106.359

Izračun teoretičnega MCR za neživljenjska in življenjska zavarovanja	Dejavnosti neživljenjskih zavarovanj	Dejavnosti življenjskih zavarovanj
	Teoretični linearni MCR	64.849
Teoretični SCR brez pribitka (letni ali zadnji izračun)	195.166	124.925
Zgornja meja teoretičnega MCR	87.825	56.216
Spodnja meja teoretičnega MCR	48.791	31.231
Teoretični kombinirani MCR	64.849	41.510
Absolutna spodnja meja (prag) teoretičnega MCR	3.700	3.700
Teoretični MCR	64.849	41.510