

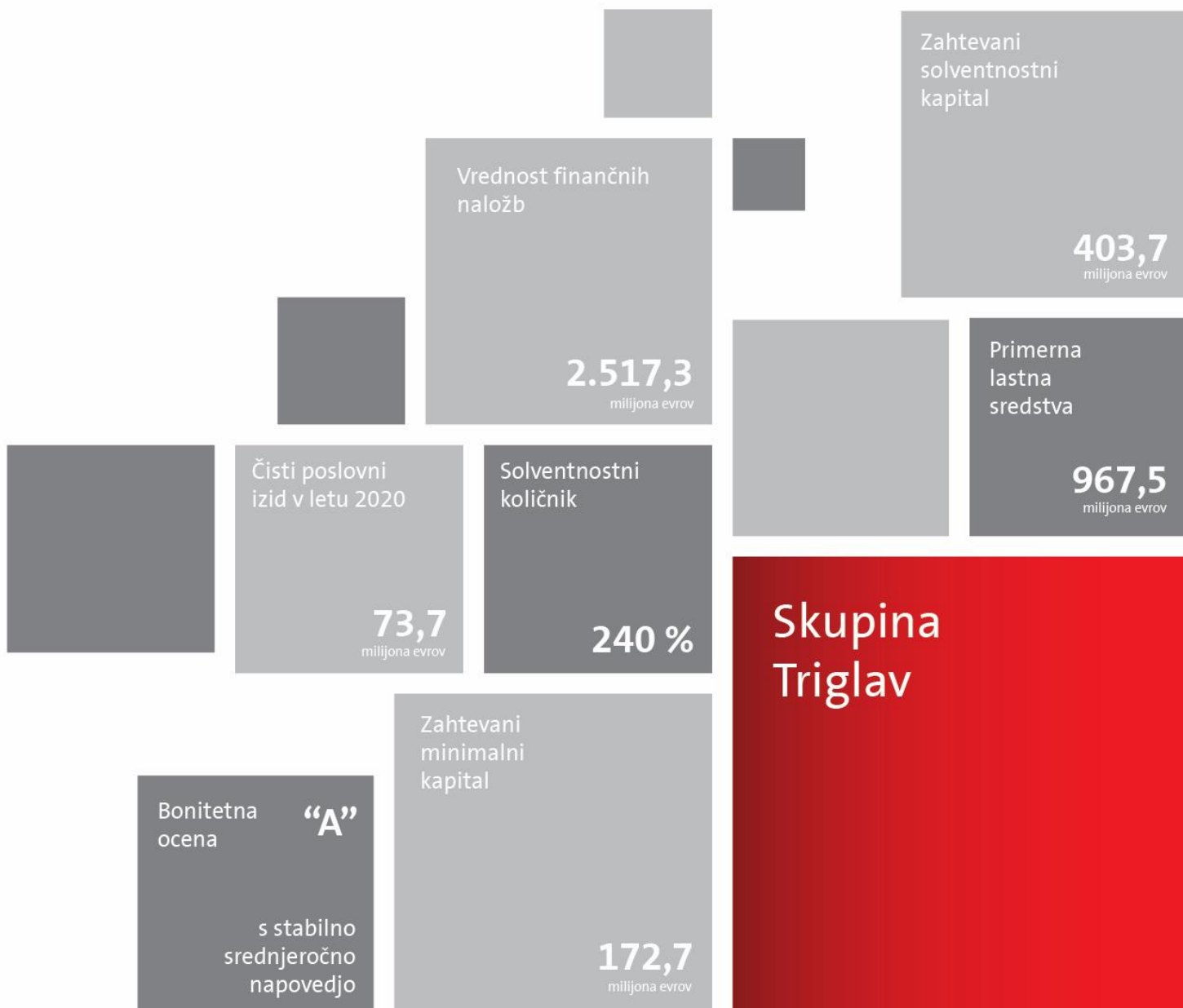
Zavarovalnica Triglav, d.d.,  
Miklošičeva 19, Ljubljana



**Poročilo o solventnosti in finančnem položaju**  
Skupine Triglav  
za leto 2020

Ljubljana, marec 2021





# Skupina Triglav

## ČLANI UPRAVE MATIČNE DRUŽBE:

Predsednik Uprave: Andrej Slapar



Člani Uprave: Uroš Ivanc



Tadej Čoroli



Barbara Smolnikar



David Benedek



Marica Makoter



Ljubljana, marec 2021



## KAZALO POROČILA

<b>Povzetek</b> .....	<b>8</b>
<b>A. Poslovanje in rezultati</b> .....	<b>13</b>
A.1 Poslovanje.....	13
A.1.1 Predstavitev Skupine Triglav .....	13
A.1.2 Nadzorni organ .....	16
A.1.3 Zunanja revizija .....	16
A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav .....	17
A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2020 .....	18
A.1.6 Obravnava odvisnih družb pri konsolidaciji za namen solventnosti .....	19
A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj .....	21
A.3 Naložbeni rezultati.....	24
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih .....	26
A.4.1 Drugi prihodki in odhodki .....	26
A.4.2 Dogovori o najemu .....	26
A.4.3 Pomembni posli in transakcije v Skupini Triglav.....	27
A.5 Druge informacije.....	27
<b>B. Sistem upravljanja</b> .....	<b>29</b>
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja .....	29
B.1.1 Korporacijsko upravljanje .....	29
B.1.2 Politika prejemkov v Skupini .....	34
B.1.3 Posli s povezanimi osebami.....	35
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti.....	35
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	36
B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji.....	36
B.3.2 Strategija upravljanja s tveganji in opredelitev apetita po tveganjih .....	39
B.3.3 Funkcija upravljanja s tveganji .....	39
B.3.4 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji .....	40
B.3.5 Sistem poročanja o tveganjih.....	42
B.3.6 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti .....	42
B.4 Sistem notranjega nadzora .....	43
B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja .....	44
B.5 Funkcija notranje revizije.....	44
B.6 Aktuarska funkcija .....	45

B.7 Zunanje izvajanje .....	46
B.8 Druge informacije .....	47
<b>C. Profil tveganja.....</b>	<b>49</b>
C.1 Zavarovalno tveganje .....	50
C.1.1 Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja .....	50
C.1.2 Živiljenjska zavarovanja .....	54
C.2 Tržno tveganje .....	57
C.3 Kreditno tveganje .....	62
C.4 Likvidnostno tveganje.....	65
C.5 Operativno tveganje .....	67
C.6 Druga pomembna tveganja .....	69
C.7 Druge informacije .....	71
<b>D. Vrednotenje za namene solventnosti .....</b>	<b>75</b>
D.1 Sredstva .....	76
D.1.1 Neopredmetena sredstva .....	76
D.1.2 Odložene terjatve za davek.....	76
D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo .....	77
D.1.4 Naložbe .....	78
D.1.5 Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja ...	84
D.1.6 Krediti in hipoteke .....	85
D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj.....	85
D.1.8 Depoziti pri cedentih.....	86
D.1.9 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov .....	86
D.1.10 Terjatve iz naslova pozavarovanj .....	87
D.1.11 Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) .....	87
D.1.12 Denar in denarni ustrezniki .....	88
D.1.13 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje .....	88
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije .....	88
D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj .....	90
D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije živiljenjskih zavarovanj.....	92
D.3 Druge obveznosti.....	97
D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	97
D.3.2 Odložene obveznosti za davek .....	98
D.3.3 Izvedeni finančni instrumenti .....	98

D.3.4 Zneski, dolgovani kreditnim institucijam .....	98
D.3.5 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam .....	99
D.3.6 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov .....	99
D.3.7 Obveznosti iz naslova pozavarovanja .....	100
D.3.8 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem).....	100
D.3.9 Podrejene obveznosti .....	101
D.3.10 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje .....	101
D.4 Alternativne metode vrednotenja.....	101
D.5 Druge informacije.....	102
<b>E. Upravljanje kapitala.....</b>	<b>104</b>
E.1 Lastna sredstva .....	106
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital .....	109
E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital .....	110
E.2.2 Zahtevani minimalni kapital .....	112
E.2.3 Učinki razpršenosti v Skupini.....	112
E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala.....	113
E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom ..	113
E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom .....	113
E.6 Druge informacije .....	113
<b>Priloge .....</b>	<b>115</b>

# Povzetek



## Povzetek

**S**kupina Triglav je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Matična družba Skupine Triglav je Zavarovalnica Triglav, ustanovljena pred več kot 120 leti. Poleg nje je bilo konec leta 2020 v Skupino vključenih še 28 odvisnih in 14 pridruženih družb. Odvisne družbe v Skupini Triglav poslujejo z matično družbo in med seboj na tržnih osnovah, po načelu povečevanja uspešnosti vsake družbe in Skupine kot celote. Skupina Triglav posluje na sedmih trgih v šestih državah regije Adria prek partnerskega povezovanja s tujimi družbami za zavarovalno posredovanje, zastopanje in pozavarovanje. Njen največji trg je Slovenija, pri čemer se delež skupne premije, zbrane izven Slovenije, postopoma povečuje.

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

Skupino Triglav ocenjujeta dve priznani bonitetni agenciji, S&P Global Ratings in A.M. Best. Obe agenciji sta v letu 2020 s ponovno podelitvijo samostojne **bonitetne ocene »A«** s stabilno srednjeročno napovedjo potrdili finančno stabilnost, visoko kapitalsko ustreznost in dobičkonosnost poslovanja Skupine Triglav. Dejavnosti Skupine Triglav nadzira slovenski regulator Agencija za zavarovalni nadzor, njen zunanji revizor za poslovno leto 2020 pa je bila revizijska družba Deloitte revizija d.o.o.

Leto 2020 je zaznamoval nastanek pandemije covid-19, ki se je začela že v prvem kvartalu. Nanjo so se odzvali tudi finančni trgi, in sicer zlasti po tem, ko so države pričele sprejemati omejevalne ukrepe za širjenje virusa, kar pa je vplivalo na gospodarsko aktivnost. Zaradi nastalih razmer je Skupina v tekočem letu poleg rednega procesa lastne ocene tveganj in solventnosti izvedla tudi več analiz ocene učinka pandemije na poslovanje, vključno z izredno lastno oceno tveganj in solventnosti, tako za matično družbo kot tudi za Skupino, o čemer je tudi tekoče seznanjala delničarje in širšo javnost. V tem izrednem procesu je ocenila, da se njen profil tveganj ni pomembno spremenil, da sta zavarovalni in naložbeni portfelj ostala dovolj odporna ter je kapitalska pozicija ustrezna, da se Skupina lahko uspešno sooča s povečanimi tveganji, ki izhajajo iz razmer pandemije covid-19. Dodatne informacije o procesu lastne ocene tveganj in solventnosti so opisane v poglavju B.3.6.

Pandemija je vplivala tudi na način poslovanja Skupine. Velik poudarek je namenila preprečevanju okužb in varovanju zdravja zaposlenih, strank in drugih deležnikov ter s prilagojeno organiziranostjo in uspešnim zagotavljanjem čim večjega števila ključnih poslovnih procesov na oddaljen način.

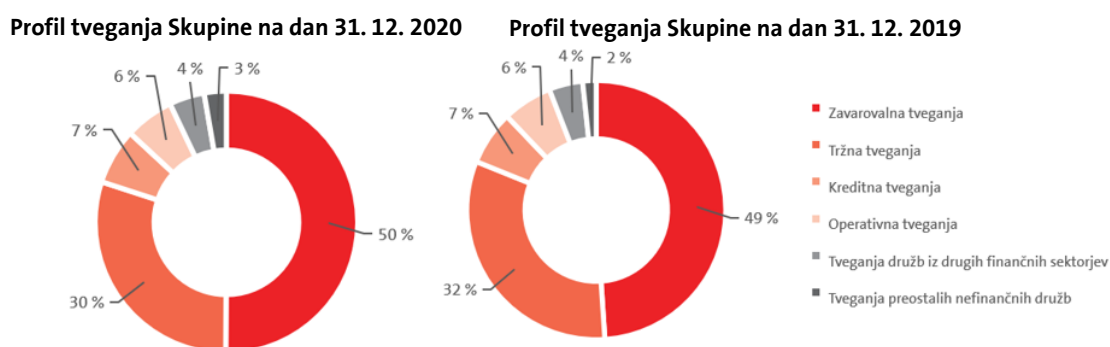
V Skupini se je redno spremljalo položaj in se na dogodke hitro odzivalo, zato se v letu 2020 ni uresničilo nobeno materialno operativno tveganje, povezano s pandemijo. Kljub omejitvam gibanja, ki so onemogočale običajen način poslovanja, so se družbe v Skupini uspešno prilagodile,



poslovale neprekinjeno in s široko dostopnostjo nudile strankam svoje storitve in produkte. Pandemija je pospešila uvajanje že načrtovanih razvojnih aktivnosti, s čimer so se občutno okrepili digitalno prodajno-komunikacijski in distribucijski kanali ter orodja. Dodatne informacije o operativnih tveganjih so opisane v poglavju C.5 tega poročila.

Z vidika tveganj in kapitalske ustreznosti Skupina zaključuje leto 2020 v zastavljenih okvirih, podanih v Izjavi o apetitu po tveganjih. Skupina je redno spremljala profil tveganj in aktivno nadgrajevala posamezna področja sistema upravljanja s tveganji, predvsem tam, kjer so bila zaznana povečana tveganja ali večje izpostavljenosti. Pandemija je vplivala na večjo previdnost in manjšo potrošnjo prebivalstva v določenih gospodarskih segmentih, kljub temu pa se je premija Skupine povečala. Slednje je vplivalo tudi na višjo oceno zavarovalnih tveganj, ki je med letom 2020 dodatno naraščala tudi zaradi večjih škod ob naravnih katastrofah in dodatno oblikovanih rezervacijah za škode iz naslova prekinitve poslovanja. Zaradi večje izpostavljenosti Skupine do dolžniških finančnih instrumentov so bile med tveganji, ki izhajajo iz finančnih trgov, v ospredju izredno nizke netvegane obrestne mere ter povečana višina in volatilnost kreditnih pribitkov. Dodatno je v prvem valu pandemije v letu 2020 na pomenu pridobivalo likvidnostno tveganje, kasneje pa se je zaradi ukrepov centralnih bank stanje umirilo. Kljub vsemu je Zavarovalnica Triglav s skrbnostjo pregledala in v nekaterih delih posodobila sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem in izvedla testiranja neprekinjenega zagotavljanja likvidnosti. Na področju kreditnih tveganj trenutno ni opaznega poslabšanja plačilne discipline ali poslabšanja kreditnih kvalitet nasprotnih strank Skupine. Kljub temu pa ostaja zaradi povečanega zadolževanja v okolju to pomembno tveganje, ki ga bo Skupina podrobneje spremljala tudi v prihodnje. Prav tako zaradi pandemije na pomenu pridobivajo posamezna operativna tveganja, povezana predvsem s spremenjenim načinom dela od doma, ki jih Skupina ustrezno naslavlja ter ustrezno zmanjšuje.

Profil tveganj na dan 31. 12. 2020 se glede na preteklo leto ni pomembno spremenil. Zavarovalna tveganja predstavljajo v njem največji delež, ki se je dodatno okrepil, sledijo jim tržna tveganja, kjer se je tudi v letu 2020 nadaljevalo postopno zmanjšanje njihovega deleža.



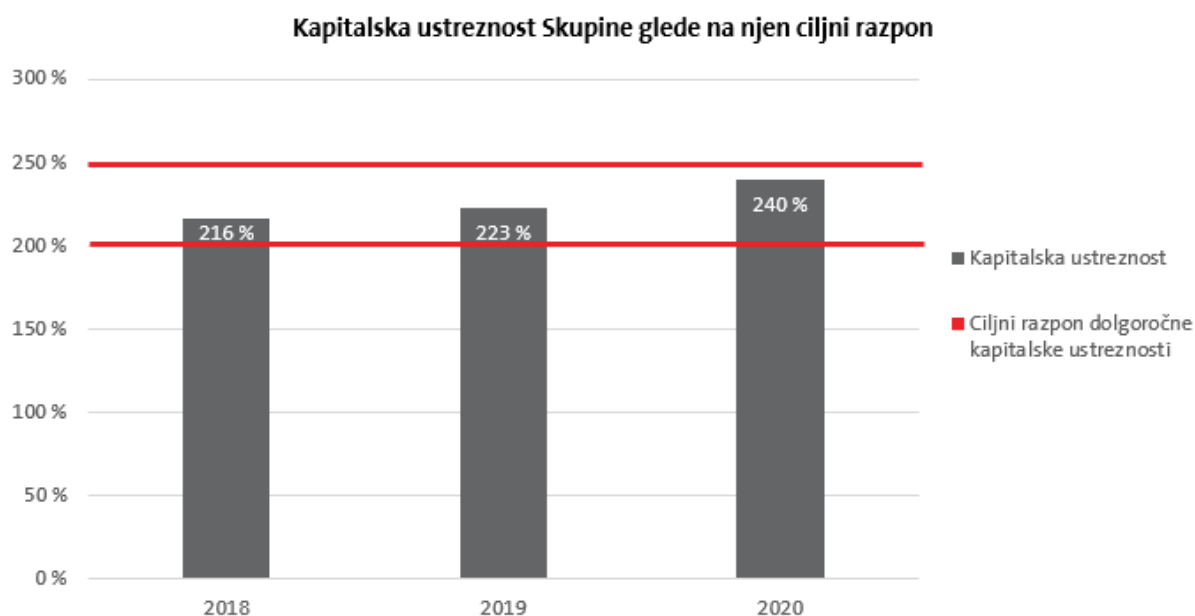
Dodatne informacije o oceni tveganj o predstavljene v sklopu C tega poročila.

Z namenom zagotovitve finančne stabilnosti v okoliščinah širjenja pandemije je Agencija za zavarovalni nadzor tekom leta 2020 pozvala vse (po)zavarovalnice in pokojninske družbe k začasnemu zadržanju izplačila dividend. Skupščina delničarjev Zavarovalnice Triglav je dne 2. 6. 2020 na predlog Uprave in Nadzornega sveta Zavarovalnice odločila, da bilančni dobiček za

leto 2019 ostane nerazporejen in s tem namenjen prihodnjim dividendam delničarjev ali drugim namenom, skladno s sklepom skupščine. Skupščina se je pri odločanju ravnala po dotedanjih pozivih in priporočilih Agencije za zavarovalni nadzor. Skladno s tem se je povečala uskladitvena rezerva. Skupina tako kljub povečani negotovosti zaključuje leto s kapitalsko ustreznostjo v višini 240 odstotkov in s tem v ciljnem razponu, ki znaša 200 do 250 odstotkov. Dodatne informacije o upravljanju kapitala so predstavljene v sklopu E tega poročila.

Podrobneje o vplivu pandemije na poslovanje Skupine je predstavljeno v Letnem poročilu Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2020, v poglavju 7.2, v poslovnem delu poročila.

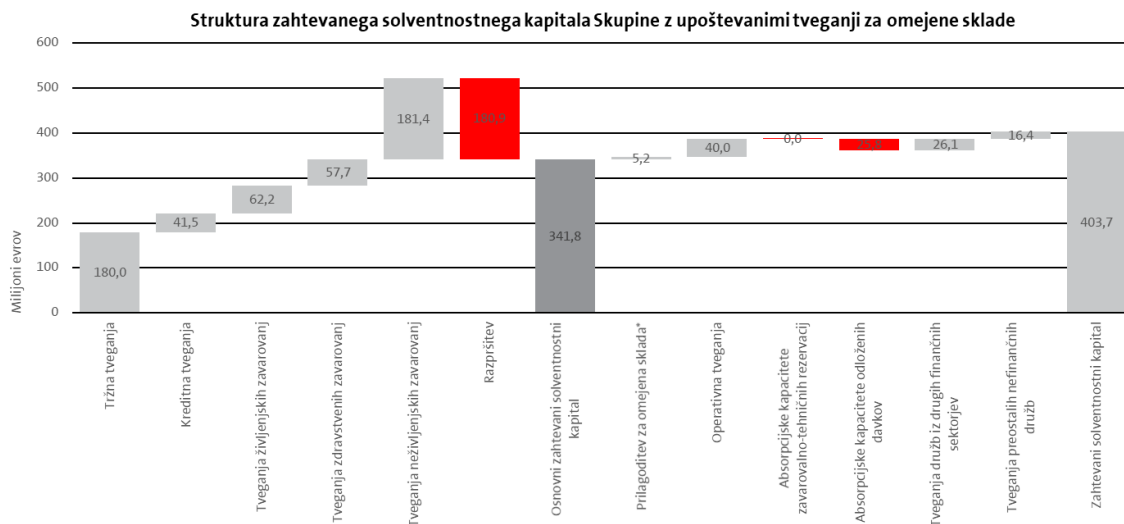
**Kapitalska ustreznost** oziroma količnik kapitalne ustreznosti se po standardni formuli izračuna kot razmerje med skupnimi primernimi lastnimi sredstvi in zahtevanim solventnostnim kapitalom. Skupina Triglav je bila na dan 31. 12. 2020 ustrezno kapitalizirana. Imela je dovolj lastnih sredstev za kritje tako minimalnega zahtevanega solventnostnega kapitala (549 odstotkov) kot tudi zahtevanega solventnostnega kapitala (240 odstotkov).



Primerna lastna sredstva se izračunajo kot razlika med sredstvi in obveznostmi, pri čemer je celotna bilanca vrednotena po pošteni vrednosti. Sestavljajo jih osnovni kapital Skupine (73,7 milijona evrov), podrejene obveznosti (53,5 milijona evrov) in uskladitvena rezerva (841,5 milijona evrov). Izračun primernih lastnih sredstev upošteva vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2020. Skupina Triglav razpolaga z najkakovostnejšimi lastnimi sredstvi in tako celoten osnovni kapital in uskladitveno rezervo razvršča v sredstva stopnje 1, podrejene obveznici pa v sredstva stopnje 2.

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

Matična družba Skupine ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ<sup>1</sup> in PDPZ renta<sup>2</sup>, za katera tveganja izračunava ločeno za vsako vrsto tveganj standardne formule, kar je podrobneje predstavljeno v sklopu E tega poročila.



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

**Konec leta 2020 je 80 odstotkov zahtevanega solventnostnega kapitala Skupine Triglav izhajalo iz zavarovalnih in tržnih tveganj, praktično vsa njena lastna sredstva so se po kvaliteti uvrščala v najvišjo stopnjo 1. V letu 2020 je Skupina kljub zahtevnim pogojem poslovanja in neugodnim razmeram na finančnih trgih poslovala uspešno, ohranila svojo kapitalsko moč in skrbno sledila začrtanim strateškim usmeritvam in ciljem.**

<sup>1</sup> Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

<sup>2</sup> Prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje v izplačevanju.

# A. Poslovanje in rezultati

A.1 Poslovanje

A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

A.3 Naložbeni rezultati

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

A.5 Druge informacije

## A. Poslovanje in rezultati

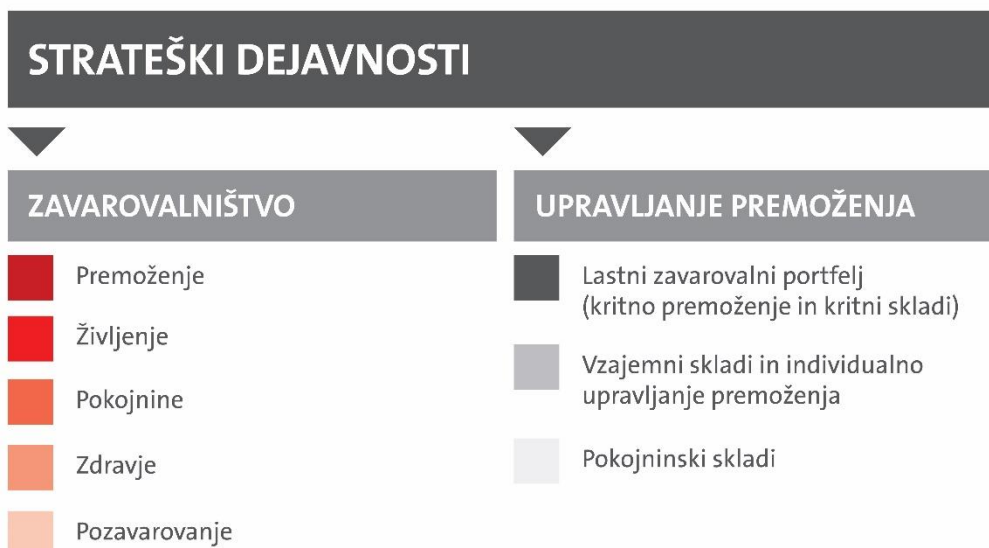
### A.1 Poslovanje

#### A.1.1 Predstavitev Skupine Triglav

Skupina Triglav (v nadaljnjem besedilu: Skupina) je vodilna zavarovalno-finančna skupina v Sloveniji in regiji Adria ter ena vodilnih v jugovzhodni Evropi. Posluje na sedmih trgih v šestih državah, kjer delujejo članice Skupine, ter v širšem mednarodnem okolju prek partnerskega povezovanja s tujimi družbami za zavarovalno posredovanje, zastopanje in pozavarovanje. Matična družba Skupine je Zavarovalnica Triglav, d.d. (v nadaljnjem besedilu: matična družba). Poleg nje je bilo ob koncu leta 2020 v Skupino vključenih še 28 odvisnih družb in 14 pridruženih družb.

Slika 1: Zavarovalniški trgi Skupine Triglav na dan 31. 12. 2020





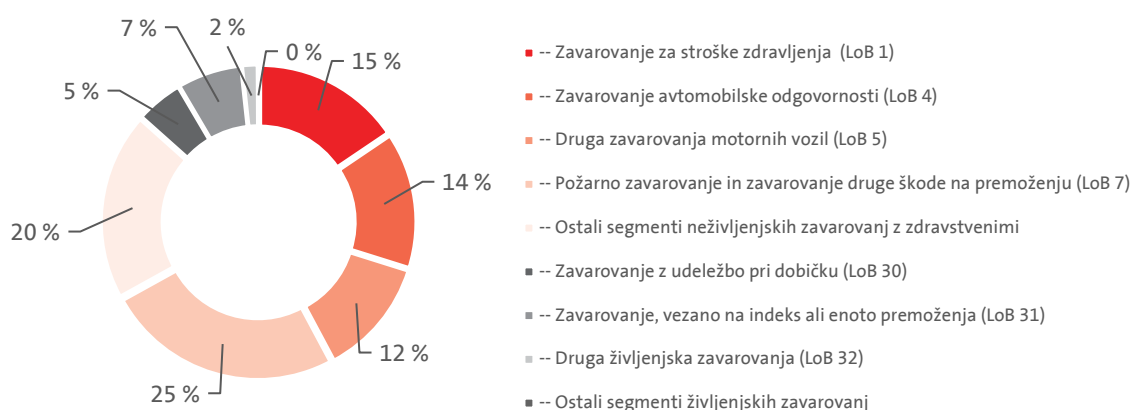
**ZAVAROVALNIŠTVO** je najobsežnejša strateška dejavnost Skupine. Združuje premoženjska, življenjska, zdravstvena in pokojninska zavarovanja ter pozavarovalno dejavnost.

Zavarovalniški del Skupine sestavljajo:

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

V okviru premoženjskih zavarovanj je Skupina v letu 2020 delovala na vseh zavarovalnih segmentih, razen na segmentu nezgodnega zavarovanja zaposlenih (LoB 3). Največji del skupne premije je obračunan na zavarovalnem segmentu požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7), zavarovanja za stroške zdravljenja (LoB 1) in zavarovanja avtomobilske odgovornosti (LoB 4).

**Graf 1: Nekonsolidirana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna obračunana premija Skupine v letu 2020**



Dejavnost **UPRAVLJANJA PREMOŽENJA** v Skupini izvajajo matična družba, življenjske zavarovalnice in pokojninske družbe ter Triglav Skladi, d.o.o. (v nadaljnjem besedilu: Triglav Skladi), Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o. (v nadaljnjem besedilu: Triglav, Upravljanje nepremičnin) in TRIGAL, d.o.o. Ta dejavnost obsega varčevanje prek zavarovalnih storitev Skupine in vlaganje v njene vzajemne in pokojninske sklade ter sklade zasebnega kapitala.

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

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

Sestava Skupine na dan 31. 12. 2020 je predstavljena na naslednji sliki.

Slika 2: Shematski prikaz odvisnih in pridruženih družb v Skupini in delež v kapitalu na 31. 12. 2020



## A.1.2 Nadzorni organ

Nadzorni organ Skupine je:

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

## A.1.3 Zunanja revizija

Zunanji revizor matične družbe Skupine za poslovno leto 2020 je na podlagi sklepa Skupščine delničarjev matične družbe Skupine (v nadaljnjem besedilu: Skupščina delničarjev) imenovana revizijska družba:

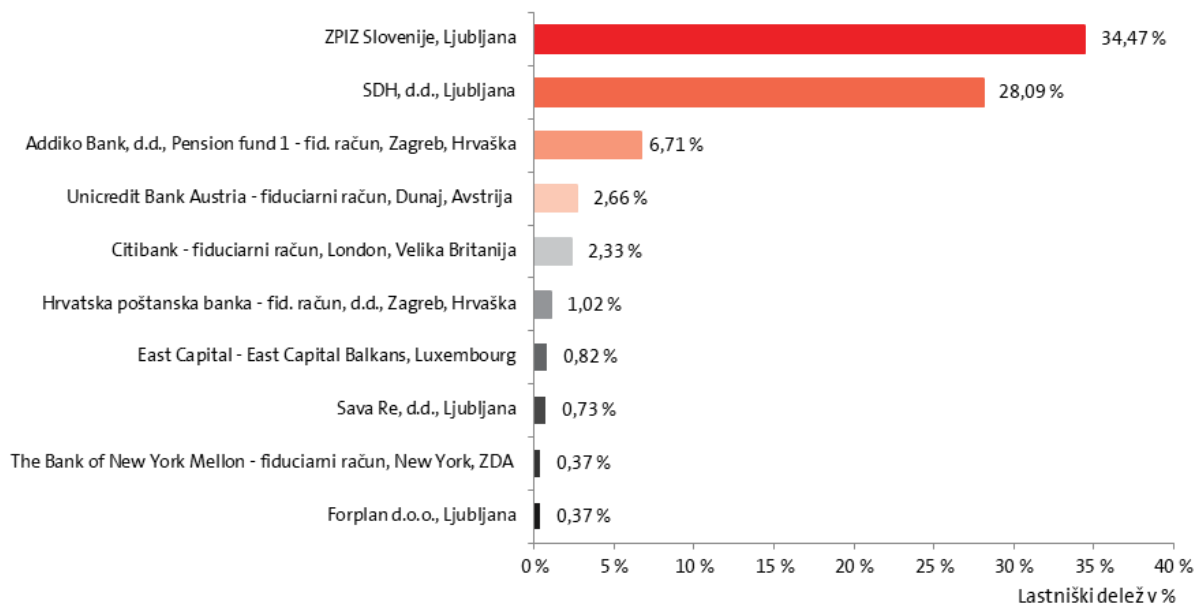
Deloitte revizija d.o.o.,  
Dunajska cesta 165,  
1000 Ljubljana,  
Slovenija



### A.1.4 Lastniška struktura Zavarovalnice Triglav

Leta 2020 ni bilo bistvenih sprememb lastniške sestave matične družbe Skupine. Največja lastnika, sklada v lasti Republike Slovenije, sta ohranila nespremenjena deleža, skupni delež desetih največjih delničarjev pa je znašal 77,6 odstotka (leta 2019 77,1 odstotka). Iz njihove sestave je izstopil Kuwait Investment Authority, nekateri ostali večji delničarji pa so delno prilagajali svoj položaj.

Graf 2: Deset največjih delničarjev Zavarovalnice na dan 31. 12. 2020



Konec leta 2020 je bilo 30,7 odstotka delnic matične družbe Skupine v prostem obtoku in globalno razpršeno med 12.982 delničarji/vpisniki v delniško knjigo iz 36 držav, večinoma Evrope in ZDA. Posamezni mednarodni delničarji/vpisniki v delniško knjigo matične družbe so v letu 2020 prilagajali svoje položaje, njihov skupni lastniški delež pa je ostal stabilen glede na pretekla leta in znašal 16,8 odstotka vseh delnic oziroma 32,7 odstotka delnic v prostem obtoku.

### SPREMEMBE V STRUKTURI SKUPINE

V letu 2020 so nastale naslednje spremembe v deležih družb Skupine:

- Hrvaški regulator (HANFA) je Skupini zavrnil izdajo soglasja za pridobitev večinskega deleža v hrvaški pokojninski zavarovalnici Raiffeisen mirovinsko osiguravajuče društvo. Pridobitev deleža je bil eden od odložnih pogojev za veljavnost pogodbe, ki jo je aprila 2018 sklenila družba Triglav INT, d.d., s prodajalcem Raiffeisen Bank Austria, d.d., Zagreb.
- Družba Triglav INT, d.d., je od neobvladujočih lastnikov odkupila skupno 0,38-odstotni delež v družbi Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje. Z nakupom v vrednosti 3.016.812 makedonskih denarjev oz. 48.951 evrov je pridobila njen 80,83-odstotni lastniški delež.
- Družba ZTSR, d.o.o., v kateri imata Zavarovalnica Triglav, d.d., in Sava Re, d.d., vsaka 50-odstotni lastniški delež, je 19. 3. 2020 zaključila (leto prej začeti) postopek nakupa izvajalca zdravstvenih storitev Diagnostični center Bled, d.o.o.

- Zavarovalnica Triglav je dvakrat dokapitalizirala svojo pridruženo družbo ZTSR, d.o.o., in s tem v njej obdržala 50,0-odstotni lastniški delež. Prvo dokapitalizacijo je izvedla 12. 3. 2020 z vložkom v višini 13,5 milijona evrov, drugo pa 22. 10. 2020 z vložkom v višini 1,4 milijona evrov.
- Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je dvakrat (23. 4. in 28. 9. 2020) dokapitalizirala svojo odvisno družbo Lovćen auto, d.o.o., in obdržala 100-odstotni lastniški delež. Skupni denarni vložek je znašal 700.000 evrov.
- Družba Triglav INT, d.d., je z dokapitalizacijo, izvedeno 16. 6. 2020, prav tako obdržala svoj 100-odstotni lastniški delež v odvisni družbi Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka. Denarni vložek je obsegal 3.912.000 konvertibilnih mark oz. 2.000.174 evrov.
- V tretjem četrtletju leta 2020 sta družbi Triglav Svetovanje, d.o.o., in Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb, v sorazmernih lastniških deležih dokapitalizirali odvisno družbo Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb. Z dokapitalizacijo v višini 570.000 hrvaških kun oz. 76.249 evrov sta družbi obdržali 51- oziroma 49-odstotni delež.
- Družba Lovćen Osiguranje, a.d., je 15. 7. 2020 prejela odločbo Komisije za trg kapitala. Na njeni podlagi so, skladno s skupščinskim sklepom, obstoječi dve seriji delnic Lovćen Osiguranja zamenjali z izdajo nove serije 1.828.634 delnic z oznako LOVH po nominalni vrednosti 5,72 evra. Z izvedeno homogenizacijo delnic se je kapitalski delež družbe Triglav INT, d.d., povečal s 96,59 na 99,07 odstotka. Spremembe statuta, ki so posledica homogenizacije delnic, so bile v sodni register vpisane 30. 9. 2020.
- Družba Triglav, Upravljanje nepremičnin se je 5. 10. 2020 preoblikovala v družbo z omejeno odgovornostjo.
- Zavarovalnica Triglav je 29. 12. 2020 s pretvorbo posojila v višini 73.202 evra v kapitalski delež pridobila 23,58-odstotni delež v družbi Alifenet, d.o.o.
- Družba Hotel grad Podvin, d.o.o., je bila v letu 2020 pripojena družbi Triglav, Upravljanje nepremičnin.

Spremembe v strukturi Skupine so podrobneje predstavljene v poslovnem delu Letnega poročila Skupine Triglav in Zavarovalnice Triglav, d.d., 2020 (v nadaljnjem besedilu: Letno poročilo), v poglavju 2.7.4.

#### **A.1.5 Pomembnejši dogodki v letu 2020**

- Pandemija covid-19: Skupina je v razmerah pandemije covid-19 svoje storitve neprekinjeno zagotavljala strankam. Pri tem je delovala v skladu s sprejetimi ukrepi za zamejevanje okužbe in varovanje zdravja zaposlenih, strank in drugih deležnikov. V negotovem in volatilnem poslovnem okolju je redno ocenjevala vplive na poslovanje glede na različne, najbolj verjetne scenarije.
- Uspešno poslovanje: Kljub zahtevnim razmeram, ki jih je povzročila pandemija, je Skupina poslovala dobičkonosno in uspešno. Ohranila je nespremenjeno strategijo, tržni položaj in delovanje v svojih dejavnostih. Rast premije je dosegla na večini zavarovalnih trgov in v segmentu zdravstvenih in premoženjskih zavarovanj. Na doseženi dobiček je ob pandemiji vplivalo stanje na svetovnih finančnih trgih ter povečanje rezervacij zaradi aktualnih pogojev poslovanja.

- **Izplačilo dividend:** Delničarji so na junijski Skupščini delničarjev skladno s stališčem AZN sprejeli predlagani sklep uprave matične družbe Skupine (v nadaljnjem besedilu: Uprava) in nadzornega sveta matične družbe Skupine (v nadaljnjem besedilu: Nadzorni svet), da bilančni dobiček za leto 2019 ostane nerazporejen. Dividendna politika družbe ostaja nespremenjena.
- **Potrjena visoka bonitetna ocena »A«:** Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best sta Skupini znova potrdili bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.
- **Množični škodni dogodki:** Neurja s točo in potresa na Hrvaškem so povzročili za 31,1 milijona evrov bruto škod.
- **Spremembe v Upravi in Nadzornem svetu Zavarovalnice:** Skupščina delničarjev je Igorja Stebernaka imenovala za člana Nadzornega sveta, predstavnika delničarjev. Nataša Damjanovič je zaradi zavez, povezanih z njeno novo zaposlitvijo, podala odstopno izjavo s funkcije članice Nadzornega sveta. Nadzorni svet je za predsednika imenoval Andreja Andoljška, dosedanjega podpredsednika Nadzornega sveta.

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

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

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

**Tabela 2: Seznam povezanih družb Skupine in način konsolidacije za namen solventnosti in računovodskih izkazov na dan 12. 2020\***

Družbe v Skupini	Metoda konsolidacije za namen solventnosti	Metoda konsolidacije za namen računovodskih izkazov
Zavarovalnica Triglav, d.d. - Matična družba	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Skladi, d.o.o., Ljubljana	Sektorski predpisi	Polna konsolidacija
Triglav, pokojninska družba, d.d., Ljubljana	Sektorski predpisi	Polna konsolidacija
Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Zavod Vse bo v redu, Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba PV

Triglav INT, d.d., Ljubljana	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguranje, a.d.o, Beograd	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovćen životna osiguranja, a.d., Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Osiguruvanje Život, a.d., Skopje	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Lovćen auto, d.o.o., Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
PROF-IN, d.o.o., Sarajevo	Konsolidirana v okviru matične družbe	Finančna naložba PV
Sarajevostan, d.d., Sarajevo	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Podgorica	Polna konsolidacija	Polna konsolidacija
Nama, d.d., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Triglavko, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
TRIGAL, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Društvo za upravljanje EDPF, a.d., Banja Luka	Konsolidirana v okviru matične družbe	Finančna naložba KM
ZTSR, dejavnost holdingov, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Ljubljaniča, finančne storitve, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Triglav, penzisko društvo, a.d., Skopje	Finančna naložba PV	Polna konsolidacija
HGP Rest investicije d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba PV
Alifenet, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Diagnostični center Bled, d.o.o., Bled	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
MTC Fontana, d.o.o., Maribor	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Medi Cons kardiologija, d.o.o., Novo mesto	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Gastromedica, d.o.o., Murska Sobota	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Internistična GE ambulanta, d.o.o., Nova Gorica	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
Cardial, d.o.o., Ljubljana	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM
DC Naložbe, d.o.o., Bled	Finančna naložba PV	Finančna naložba KM

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

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

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

## A.2 Rezultati pri sklepanju zavarovanj

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

V letu je 2020 je čisti poslovni izid Skupine znašal 73,7 milijona evrov, kar je 12,2 odstotka manj kot leto prej. Na rezultat je Skupina pozitivno vplivala z discipliniranim prevzemanjem zavarovalnih tveganj, povečanim obsegom poslovanja in skrbnim upravljanjem stroškov. Doseženi rezultat so na drugi strani oblikovali stanje na finančnih trgih (nadaljnje nižanje obrestnih prihodkov in povečanje odhodkov zaradi dolgoročnega servisiranja naložbenih garancij), množični škodni dogodki (neurja s točo na treh trgih in potresi na Hrvaškem) ter povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij zaradi aktualnih poslovnih razmer.

Tabela 3: Uspešnost poslovanja Skupine v letih 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>90.903</b>	<b>100.937</b>
<b>Čisti poslovni izid</b>	<b>73.665</b>	<b>83.864</b>
- Premoženjska zavarovanja	65.665	62.896
- Zdravstvena zavarovanja	6.299	4.373
- Življenjska zavarovanja s pokojninskimi	1.691	17.245
- Drugo	9	-649
<b>Kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj</b>	<b>91,2 %</b>	<b>91,5 %</b>
<b>Čista dobičkonosnost kapitala</b>	<b>8,9 %</b>	<b>10,9 %</b>

V letu 2020 so zavarovalne družbe Skupine, ki se polno konsolidirajo po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, skupaj s Triglav Re obračunale 1.321,2 milijona evrov nekonsolidirane kosmate zavarovalne, sozavarovalne in pozavarovalne premije. Na področju neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj je bilo obračunanih 1.144,1 milijona evrov premije, na področju življenjskih zavarovanj pa 171,1 milijona evrov. Največji del premije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj izhaja iz segmenta požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7). Sledita segmenta zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1) in zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4). V primerjavi z letom 2019 se je obračunana kosmata premija povečala za 70,3 milijona evrov, pri čemer se je za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja povečala za 71,4 milijona evrov, za življenjska zavarovanja pa se je zmanjšala za 1,1 milijona evrov.

Po segmentaciji, ki se uporablja za namen solventnosti, so kosmati odhodki za nastale škode v letu 2020 znašali 759,7 milijona evrov, od tega 596,6 milijona evrov iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 163,1 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj. Med neživljenjskimi in zdravstvenimi zavarovanji je bilo največ kosmatih odhodkov za nastale škode na segmentih zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1) ter požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7). V primerjavi z letom 2019 so se vrednosti na tej postavki na ravni Skupine povečale za 30,1 milijona evrov. Kosmati odhodki za nastale škode iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj so se povečali za 37,3 milijona evrov, iz naslova

življenjskih zavarovanj pa so se zmanjšali za 7,2 milijona evrov, predvsem zaradi zavarovalnega segmenta Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31), ki se je v proučevanem obdobju zmanjšal za 9,8 milijona evrov.

Kosmati odhodki za stroške so leta 2020 na ravni Skupine znašali 305,7 milijona evrov. Od tega 264,1 milijona evrov na neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanjih in 41,6 milijona evrov na življenjskih zavarovanjih. Glede na segmentacijo za namen solventnosti so bili najvišji odhodki med neživljenjskimi in zdravstvenimi zavarovanji na segmentu požarnega zavarovanja in zavarovanja druge škode na premoženju (LoB 7). V primerjavi z letom 2019 so se odhodki na ravni Skupine zmanjšali za 8,8 milijona evrov. Drugi odhodki so v letu 2020 znašali 14 milijonov evrov, od tega 12,6 milijona evrov iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj in 1,4 milijona evrov iz naslova življenjskih zavarovanj.

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

**Tabela 4: Premija, škode, odhodki po največjih zavarovalnih segmentih za namen solventnosti Skupine v letih 2020 in 2019**

	v 000 evrih	
	2020	2019
<b>Nekonsolidirana obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija</b>	<b>1.321.174</b>	<b>1.250.856</b>
<b>- Neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi</b>	<b>1.144.119</b>	<b>1.072.681</b>
-- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1)	205.367	186.813
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	188.939	186.884
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	163.083	159.149
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	327.302	292.003
-- Ostali segmenti neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	259.429	247.831
<b>- Življenjska zavarovanja</b>	<b>177.056</b>	<b>178.175</b>
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	65.216	67.102
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	89.184	92.177
-- Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	21.741	17.982
-- Ostali segmenti življenjskih zavarovanj	915	914
<b>Kosmati odhodki za nastale škode</b>	<b>759.704</b>	<b>729.613</b>
<b>- Neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi</b>	<b>596.641</b>	<b>559.345</b>
-- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1)	147.224	148.920
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	112.939	88.461
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	96.791	100.361
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	143.226	130.957
-- Ostali segmenti neživljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	96.462	90.647
<b>- Življenjska zavarovanja</b>	<b>163.063</b>	<b>170.268</b>
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	88.690	86.615
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	60.195	70.028
-- Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	8.544	6.849
-- Ostali segmenti življenjskih zavarovanj	5.634	6.775

<b>Odhodki</b>	<b>305.728</b>	<b>314.506</b>
<b>- Neživiljenjska zavarovanja z zdravstvenimi</b>	<b>264.111</b>	<b>277.674</b>
-- Zavarovanje izpada dohodka (LoB 2)	21.903	23.231
-- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	56.954	58.822
-- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	41.961	42.100
-- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	82.185	81.428
-- Ostali segmenti neživiljenjskih zavarovanj z zdravstvenimi	61.108	72.093
<b>- Živiljenjska zavarovanja</b>	<b>41.617</b>	<b>36.832</b>
-- Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	12.758	12.596
-- Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	18.273	17.163
-- Druga živiljenjska zavarovanja (LoB 32)	10.589	7.048
-- Ostali segmenti živiljenjskih zavarovanj	-3	24
<b>Drugi odhodki</b>	<b>14.042</b>	<b>12.214</b>

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

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

Podobno kot za kosmato obračunano premijo največji delež kosmatih odhodkov za nastale škode izhaja iz Slovenije. V primerjavi z letom 2019 se je delež škod povečal na Hrvaškem in v Severni Makedoniji zaradi manjših deležev v vseh ostalih državah.

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

Tabela 5: Geografska delitev premije in škod Skupine po državah poslovanja v letu 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
<b>Nekonsolidirana obračunana kosmata zavarovalna, sozavarovalna in pozavarovalna premija</b>	<b>1.321.174</b>	<b>1.250.856</b>
-- Slovenija	972.598	926.394
-- Hrvaška	83.944	76.408
-- Srbija	68.022	63.258
-- Črna gora	40.308	40.785
-- Bosna in Hercegovina	35.707	32.689
-- Severna Makedonija	24.008	26.733
-- Ostale države poslovanja	96.587	84.590
<b>Kosmati odhodki za nastale škode</b>	<b>759.704</b>	<b>729.613</b>
-- Slovenija	571.164	560.465
-- Hrvaška	68.170	48.500
-- Srbija	25.680	26.830
-- Črna gora	15.366	18.682
-- Bosna in Hercegovina	14.399	14.637
-- Severna Makedonija	17.231	12.689
-- Ostale države poslovanja	47.695	47.810

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

### A.3 Naložbeni rezultati

Skupina vodi razmeroma konservativno naložbeno politiko s poudarkom na varnosti in likvidnosti naložb ob njihovi ustrezni donosnosti. Osnovni cilj je ohranjanje visoke skupne bonitetne ocene celotnega naložbenega portfelja. Največji, 73,6-odstotni delež v portfelju finančnih naložb imajo obveznice, ki so investirane na razvitih trgih in ki večinoma dosegajo visoko bonitetno oceno (89,6 odstotka obvezniških naložb ima oceno »BBB« in več, 61,3 odstotka jih je v razredu »A«). Na naložbeni rezultat najbolj vplivata struktura naložb Skupine in razvoj dogodkov na kapitalskih trgih. V tem poglavju je prikazan naložbeni rezultat Skupine, razdeljen po glavnih virih posameznih naložbenih razredov in primerjalno z letom prej. Prikazani naložbeni rezultat je Skupina objavila tudi v Letnem poročilu, v poglavju 3.7 računovodskega dela poročila.

Donosi od finančnih naložb, vključno z donosi naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, predstavljajo razliko med prihodki in odhodki od finančnih sredstev in so se zmanjšali na 84,2 milijona evrov. Trend padanja obrestnih prihodkov Skupine se zaradi vztrajajočega okolja nizkih obrestnih mer nadaljuje. Obrestni prihodki so se glede na lanski znesek zmanjšali za 12,3 milijona evrov. Del izdanega dolga je v letu 2020 zapadel, kar pa še ni vplivalo na višino obrestnih odhodkov v tem letu. Dividendni prihodki so se v letu 2020 v primerjavi z lanskimi rahlo povečali. Del tega povečanja gre na račun izplačil alternativnih skladov. Glavnina dividend je bila izplačana matični družbi Skupine. Povečanje poštene vrednosti naložb nekoliko zaostaja za lanskim zneskom, še vedno pa ostaja visoko. Pri dolžniških instrumentih je na povečanje njihove vrednosti vplivalo predvsem nadaljnje zmanjševanje



obrestnih mer, pri lastniških instrumentih pa se poštene vrednosti glede na izhodišče v začetku leta niso pomembneje spremenile. Skupina je na podlagi prilagajanja dolžniškega portfelja ekonomskemu okolju, ki je bilo zaradi pretresa povezanega s pandemijo covid-19 precej dinamično, ter aktivnejše politike upravljanja naložb dosegla primerjalno višje dobičke iz prodaje. Znesek trajnih oslabitev je glede na preteklo leto višji za 1,1 milijona evrov. Odhodki iz naslova trajnih oslabitev ostajajo nizki, v precejšnji meri tudi zaradi vseh ukrepov, ki jih države izvajajo za blažitev težav, povezanih s pandemijo. Glavnino drugih finančnih prihodkov predstavljajo prevrednotenja na sredstvih, kjer naložbeno tveganje nosijo zavarovanci. Sprememba glede na predhodno leto je znatna in ima največji vpliv na skupni naložbeni rezultat Skupine. Splošno rast delniških trgov iz leta 2019 je v začetku leta 2020 prekinila kriza zaradi pandemije. Močnemu popravku vrednosti delniških trgov v marcu 2020 je sledilo hitro okrevanje, ki je vrednosti konec leta 2020 močno približalo vrednostim z začetka leta 2020.

Tabela 6: Prihodki in odhodki iz naložbenih dejavnosti Skupine za namen računovodskih izkazov v letih 2020 in 2019

v 000 evrih		
Prihodki in odhodki iz naložbenih dejavnosti		
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
<b>Obresti</b>	<b>43.871</b>	<b>56.027</b>
-Prihodki	46.809	59.125
-Odhodki	2.938	3.099
<b>Dividende</b>	<b>4.486</b>	<b>3.856</b>
-Prihodki	4.486	3.856
-Odhodki	0	0
<b>Spremembe poštene vrednosti*</b>	<b>9.249</b>	<b>12.783</b>
-Prihodki	15.306	19.675
-Odhodki	6.057	6.892
<b>Dobički in izgube od prodaje</b>	<b>33.222</b>	<b>27.799</b>
-Prihodki	40.163	38.129
-Odhodki	6.941	10.330
<b>Trajne oslabitve</b>	<b>-1.971</b>	<b>-849</b>
-Prihodki	0	0
-Odhodki	1.971	849
<b>Drugi finančni prihodki**</b>	<b>-4.658</b>	<b>66.652</b>
-Prihodki	21.505	73.267
-Odhodki	26.163	6.616
<b>Skupaj</b>	<b>84.199</b>	<b>166.268</b>

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

\*\* vsebuje čiste neiztržene dobičke in izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

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

## A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

### A.4.1 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki Skupine, ki so sestavljeni iz drugih zavarovalnih prihodkov in drugih prihodkov, so v letu 2020 znašali 84,6 milijona evrov in so se v primerjavi s preteklim letom povečali za 7,9 milijona evrov, kar je v največji meri posledica višjih drugih zavarovalnih prihodkov (povečanje za 3,8 milijona evrov) in višjih drugih prihodkov (povečanje poslovnih prihodkov nezavarovalnih družb za 4,5 milijona evrov).

Drugi odhodki Skupine so v letu 2020 znašali 108,8 milijona evrov in so se v primerjavi s preteklim letom povečali za 10,7 milijona evrov. Povečanje se v največji meri nanaša na povečanje drugih zavarovalnih odhodkov (povečanje odhodkov od provizij za 6,5 milijonov evrov), ter na povečanje drugih odhodkov (povečanje odhodkov iz poslovanja nezavarovalnih družb za 2 milijona evrov in povečanje nagrade zaposlenim za 2,6 milijona evrov).

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

Tabela 7: Drugi prihodki in odhodki Skupine za namen računovodskih izkazov v letih 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
<b>Drugi prihodki</b>	<b>84.620</b>	<b>76.705</b>
- Drugi zavarovalni prihodki	41.007	37.184
- Drugi prihodki	43.613	39.521
<b>Drugi odhodki</b>	<b>108.832</b>	<b>98.099</b>
- Drugi zavarovalni odhodki	51.523	43.565
- Drugi odhodki	57.309	54.534

### A.4.2 Dogovori o najemu

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

Pri pogodbenih razmerjih, kjer družba Skupine nastopa kot najemodajalec, so materialno pomembne le naložbene nepremičnine. Od skupne vrednosti 79 milijonov evrov naložbenih nepremičnin je letni prihodek od najemnin znašal 5,7 milijona evrov. Matična družba je ustvarila 71 odstotkov teh prihodkov, 23 odstotkov pa družba Triglav, Upravljanje nepremičnin.

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

V konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine na 31. 12. 2020 znaša pravica do uporabe sredstev 9,8 milijona evrov. Skupni letni strošek amortizacije teh sredstev je znašal 3,5 milijona evrov, obrestni odhodki pa so znašali 512 tisoč evrov. Stroški najemov, ki niso obračunani po

MSRP 16, t.j. kratkoročni najemi in najemi manjše vrednosti, so v letu 2020 znašali 0,7 milijona evrov.

#### **A.4.3 Pomembni posli in transakcije v Skupini Triglav**

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

V okviru pozavarovalnih poslov so bile v letu 2020 materialno najpomembnejše transakcije med družbami, kjer je celoten promet iz pozavarovalnih poslov<sup>3</sup> med družbama presegal 3,5 milijona evrov:

- Triglav Re in matična družba – 110,7 milijona evrov prometa,
- Triglav Re in Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb – 18,5 milijona evrov prometa,
- Matična družba in Triglav Re – 17,8 milijona evrov prometa,
- Matična družba in Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb – 6,5 milijona evrov prometa,
- Matična družba in Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica – 6,3 milijona evrov prometa,
- Triglav Re in Lovćen Osiguranje, a.d., Podgorica – 6,3 milijona evrov prometa,
- Triglav Re in Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje – 4,8 milijona evrov prometa.

Skupni promet iz pozavarovalnih poslov z ostalimi posameznimi družbami ni presegel 6,5 milijona evrov.

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

### **A.5 Druge informacije**

#### **DOGODKI V LETU 2021**

Nadzorni svet Zavarovalnice je 2. 3. 2021 na predlog Sveta delavcev Zavarovalnice za članico Uprave – delavsko direktorico Zavarovalnice ponovno imenoval Marico Makoter. Novo petletno mandatno obdobje ji začne teči 23. 12. 2021.

AZN je Matični družbi Skupine 5. 3. 2021 poslala dopis, v katerem navaja, da zaradi negotove situacije glede širjenja pandemije COVID-19 in posledično negotovih posledic na gospodarstvo in zavarovalniški sektor, od zavarovalnic, pozavarovalnic in pokojninskih družb pričakuje, da do 30. 9. 2021 zadržijo izplačilo dividend in ne prevzemajo nepreklicnih zavez za izplačilo dividend. Uprava Matične družbe bo predvidoma konec marca, ob objavi Letnega poročila za 2020, obvestila delničarje glede predloga uporabe bilančnega dobička za 2020. Pri tem bosta Uprava in Nadzorni svet Matične družbe upoštevala dividendno politiko Skupine kakor tudi stališča regulatorja.

#### **DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE**

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

---

<sup>3</sup> Ves promet iz pozavarovalnih poslov vključuje pozavarovalno premijo, obračunane deleže v zneskih škod iz pozavarovanja in pozavarovalne provizije.

# B. Sistem upravljanja

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

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

B.4 Sistem notranjega nadzora

B.5 Funkcija notranje revizije

B.6 Aktuarska funkcija

B.7 Zunanje izvajanje

B.8 Druge informacije

## B. Sistem upravljanja

### B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

#### B.1.1 Korporacijsko upravljanje

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

V matični družbi je sistem upravljanja Skupine vzpostavljen skozi delovanje skupščin, organov nadzora in vodenja posameznih odvisnih družb ter standardizacijo in poenotenje ključnih pravil ter postopkov na posameznih strokovnih področjih v odvisnih družbah, in sicer z uveljavljenimi poenotenimi minimalnimi standardi na področju učinkovitega upravljanja, poročanja in nadzora na ravni celotne Skupine. Za izvajanje sistema upravljanja Skupine so odgovorni in pristojni Področje za upravljanje odvisnih družb Skupine, ključne funkcije, strokovne službe in poslovna področja matične družbe, ki z medsebojnim sodelovanjem vzpostavljajo in ohranjajo učinkovit ter pregleden sistem upravljanja Skupine.

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

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

##### B.1.1.1 Uprava matične družbe

Matično družbo Skupine 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 en predsednik Uprave. Predsednik Uprave predlaga Nadzornemu svetu imenovanje ali odpoklic vseh ali posameznega člana Uprave. Matična družba ima delavskega direktorja, ki je po položaju član Uprave.

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

V poslovnem letu 2020 so Upravo sestavljali:

**Tabela 8: Sestava Uprave in pristojnosti članov Uprave matične družbe v poslovnem letu 2020**

Ime in priimek	Funkcija	Področje dela v Upravi na dan 31. 12. 2020
Andrej Slapar	Predsednik Uprave	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Kabinet Uprave,</li> <li>- Pravna pisarna,</li> <li>- Služba notranje revizije,</li> <li>- Služba za korporativno komuniciranje,</li> <li>- Skladnost poslovanja,</li> <li>- Poslovna inteligenca in upravljanje odnosov s strankami,</li> <li>- Korporacijski zavarovanci,</li> <li>- Trženje,</li> <li>- kadrovske zadeve, povezane z delavci s posebnimi pooblastili,</li> <li>- delovanje Arbitraže,</li> <li>- delovanje Jedrskega Poola, GIZ,</li> <li>- zastopanje Zavarovalnice v Svetu Slovenskega Zavarovalnega združenja.</li> </ul>
Uroš Ivanc	Član Uprave	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Služba za strateško nabavo,</li> <li>- Služba za upravljanje s tveganji,</li> <li>- Služba za strateško načrtovanje in kontroling,</li> <li>- Razvoj in aktuariat premoženjskih zavarovanj,</li> <li>- Računovodstvo,</li> <li>- Finance (razen Službe za naložbe).</li> </ul>
Tadej Čoroli	Član Uprave	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Digitalizacija, procesi in tehnologija,</li> <li>- Prodaja zavarovanj,</li> <li>- Premoženjska zavarovanja,</li> <li>- Škode premoženjskih zavarovanj.</li> </ul>
Barbara Smolnikar	Članica Uprave	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Osebna zavarovanja,</li> <li>- Razvoj in aktuariat osebnih zavarovanj,</li> <li>- Preprečevanje pranja denarja.</li> </ul>
David Benedek	Član Uprave	<ul style="list-style-type: none"> <li>- področje Upravljanja odvisnih družb,</li> <li>- Služba za naložbe.</li> </ul>
Marica Makoter	Članica Uprave – delavska direktorica	<ul style="list-style-type: none"> <li>- zastopanje interesov delavcev v Upravi, kot to opredeljuje Zakon o sodelovanju delavcev pri upravljanju,</li> <li>- Služba za Preprečevanje, odkrivanje in raziskovanje prevar,</li> <li>- Služba za upravljanje sprememb in portfelja projektov,</li> <li>- Informatika,</li> <li>- Zaledna podpora poslovanja,</li> <li>- Področje za ravnanje z zaposlenimi (z izjemo kadrovskih zadev, povezanih z delavci s posebnimi pooblastili).</li> </ul>

### B.1.1.2 Skupščina matične družbe

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

Statut družbe. Skupščine delničarjev se lahko udeleži delničar, vpisan v delniško knjigo, ki se vodi pri KDD<sup>4</sup>, kot imetnik delnic konec četrtega dne pred zasedanjem Skupščine delničarjev. Svojo glasovalno pravico lahko uresničuje, če najpozneje ob koncu četrtega dne pred dnevom Skupščine delničarjev 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 matične družbe**

Matična družba Skupine ima devetčlanski Nadzorni svet, ki ga sestavlja šest članov, predstavnikov delničarjev in trije člani, predstavniki delavcev. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delničarjev, izvoli Skupščina delničarjev. Člane Nadzornega sveta, predstavnike delavcev, izvoli Svet delavcev matične družbe, ki s svojim sklepom seznanj Skupščino delničarjev. Predsednik in namestnik sta predstavnika delničarjev. Mandat člana Nadzornega sveta traja štiri leta in je lahko ponovno izvoljen brez omejitve.

Nadzorni svet nadzoruje vodenje družbe. Poleg pristojnosti, ki jih ima po Zakonu o gospodarskih družbah in Zakonu o zavarovalništvu (v nadaljnjem besedilu: ZZavar-1), daje soglasje k odločitvam Uprave, kjer vložek matične družbe oziroma vrednost presega v Poslovniku o delu Nadzornega sveta določen limit, in sicer pri ustanavljanju kapitalskih družb doma in v tujini, pri pridobivanju in odtujevanju kapitalskih deležev matične družbe v domačih ali tujih gospodarskih družbah (razen če gre za kapitalske deleže, pri katerih se uporablja klasični portfeljski pristop upravljanja), pri izdaji dolžniških vrednostnih papirjev matične družbe in dolgoročnemu zadolževanju matične družbe pri tujih in domačih bankah, pri pridobivanju in odtujevanju nepremičnin matične družbe ter investiranju v nepremičnine matične družbe. Nadzorni svet daje soglasje k imenovanju in razrešitvi vodje Službe notranje revizije ter k podelitvi in odvzemu pooblastil nosilcem ključnih funkcij matične družbe. Prav tako daje soglasje Upravi k poslovni strategiji in finančnemu načrtu matične družbe 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 nadzorovanju vodenja poslov matične družbe 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 matično družbo, preveriti letna in druga finančna poročila matične družbe in o tem izdati obrazloženo mnenje, obrazložiti Skupščini delničarjev svoje mnenje k letnemu poročilu Službe notranje revizije in o tem sestaviti pisno poročilo za Skupščino delničarjev, preveriti predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila Uprava in o tem sestaviti pisno poročilo za Skupščino delničarjev, preveriti sestavljeno Letno poročilo, ki ga je predložila Uprava, zavzeti stališče do revizijskega poročila in o tem sestaviti pisno poročilo za Skupščino delničarjev ter v njem navesti morebitne pripombe ali pa ga sprejeti.

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

---

<sup>4</sup> KDD d.d. - Centralna klirinško depotna družba.

Nadzorni svet odloča z večino oddanih glasov navzočih članov.

Dne 2. 6. 2020 je potekel mandat predsedniku Nadzornega sveta Igorju Stebernaku, predstavniku delničarjev. Delničarji matične družbe so ga za člana imenovali za mandatno obdobje štirih let, ki je začelo teči 3. 6. 2020.

Članica Nadzornega sveta Nataša Damjanovič je 18. 6. 2020 podala odstopno izjavo zaradi zavez, povezanih z njeno novo zaposlitvijo. Skladno z 2. odstavkom 21. člena Statuta Zavarovalnice Triglav ji je mandat prenehal ob izteku trimesečnega odpovednega roka, to je 18. 9. 2020.

Na seji 18. 8. 2020 je Nadzorni svet za predsednika imenoval Andreja Andoljška in za namestnika predsednika Milana Tomaževiča.

V poslovnem letu 2020 so Nadzorni svet sestavljali:

**Tabela 9: Člani Nadzornega sveta v poslovnem letu 2020**

Ime in priimek	Funkcija
Andrej Andoljšek	Predsednik, predstavnik delničarjev (od 18. 8. 2020) Namestnik predsednika, predstavnik delničarjev (do 17. 8. 2020)
Milan Tomaževič	Namestnik predsednika, predstavnik delničarjev (od 18. 8. 2020) Član, predstavnik delničarjev (do 17. 8. 2020)
Igor Stebernak	Član, predstavnik delničarjev (od 3. 6. 2020) Predsednik, predstavnik delničarjev (do 2. 6. 2020)
Žiga Škerjanec	Član, predstavnik delničarjev
Nataša Damjanovič	Članica, predstavnica delničarjev (do 18. 9. 2020)
Mario Gobbo	Član, predstavnik delničarjev
Peter Celar	Član, predstavnik delavcev
Branko Gorjan	Član, predstavnik delavcev
Igor Zupan	Član, predstavnik delavcev

## 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 2020 so v matični družbi delovale naslednje komisije Nadzornega sveta: Revizijska komisija, Komisija za imenovanja in prejemke, Strateška komisija in dva Nominacijska odbora, ki predstavljata začasno komisijo za izvedbo nominacijskega postopka za imenovanje kandidata oziroma kandidatov za enega ali več članov Nadzornega sveta – predstavnikov delničarjev.

**Tabela 10: Sestava in pristojnosti komisij Nadzornega sveta v poslovnem letu 2020**

Komisije Nadzornega sveta	Pristojnosti
<b>REVIZIJSKA KOMISIJA</b>	
<b>Sestava:</b>	- spremlja postopek računovodskega poročanja ter pripravlja priporočila in predloge za zagotovitev njegove celovitosti,
- Mario Gobbo, predsednik komisije	



<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nataša Damjanovič, članica (do 18. 9. 2020)</li> <li>- Igor Stebernak, član (od 19. 9. 2020)</li> <li>- Igor Zupan, član</li> <li>- Simon Kolenc, zunanji neodvisni strokovnjak</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- spremlja učinkovitost in uspešnost delovanja notranjih kontrol, notranje revizije in sistema upravljanja s tveganji,</li> <li>- spremlja obvezne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter poroča Nadzornemu svetu o rezultatu revizije,</li> <li>- 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,</li> <li>- nadzoruje neoporečnost finančnih informacij, ki jih daje družba ter ocenjuje sestavo Letnega poročila in oblikuje predlog za Nadzorni svet,</li> <li>- spremlja kakovost revidiranja revizorja skladno s sprejetimi Smernicami za revizijske komisije za spremljanje kakovosti zunanjega revidiranja Agencije za javni nadzor nad revidiranjem in Združenja nadzornikov Slovenije,</li> <li>- sodeluje s Službo notranje revizije, spremlja njena kvartalna poročila, obravnava njene notranje akte in pravila delovanja ter njene letne načrte,</li> <li>- obravnava odločitve o imenovanju, razrešitvi in nagrajevanju vodje Službe notranje revizije.</li> </ul>
<p><b>KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE</b></p> <p><b>Sestava:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Igor Stebernak, predsednik komisije (do 2. 6. 2020 in od 18. 8. 2020 dalje)</li> <li>- Nataša Damjanovič, članica (do 18. 9. 2020)</li> <li>- Žiga Škerjanec, član</li> <li>- Peter Celar, član</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- pripravlja predloge meril za članstvo v Upravi,</li> <li>- pripravlja predloge politike plačil, povračil in drugih ugodnosti članov Uprave,</li> <li>- predhodno obravnava predloge predsednika Uprave, povezane z vodenjem družbe,</li> <li>- izvaja ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta,</li> <li>- podpira in pripravlja predloge na področjih, ki zadevajo Nadzorni svet.</li> </ul>
<p><b>STRATEŠKA KOMISIJA</b></p> <p><b>Sestava:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Milan Tomaževič, predsednik komisije</li> <li>- Andrej Andoljšek, član</li> <li>- Žiga Škerjanec, član</li> <li>- Branko Gorjan, član</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- obravnava in pripravlja predloge za Nadzorni svet v zvezi s strategijo Skupine in spremlja njeno uresničevanje,</li> <li>- obravnava in pripravlja predloge in mnenja za Nadzorni svet v zvezi s strateškim razvojem Skupin.</li> </ul>
<p><b>NOMINACIJSKA ODBORA</b></p> <p><b>1. Sestava:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Igor Stebernak, predsednik komisije</li> <li>- Andrej Andoljšek, član</li> <li>- Žiga Škerjanec, član</li> <li>- Peter Celar, član</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- izvaja nominacijski postopek za imenovanje kandidata/-ov za člana oziroma člane Nadzornega sveta – predstavnike delničarjev,</li> <li>- evidentira kandidata/-ov za člana oziroma člane Nadzornega sveta in poziva KIP, da izdela oceno o usposobljenosti in primernosti,</li> <li>- posreduje predlog Nadzornemu svetu za imenovanje kandidata/-ov za člana oziroma člane Nadzornega sveta, predstavnike delničarjev.</li> </ul>

- Boštjan Kolar, zunanji član

## **2. Sestava:**

- Igor Stebernak, predsednik komisije

- Žiga Škerjanec, član

- Peter Celar, član

- Boštjan Kolar, zunanji član

---

### **B.1.2 Politika prejemkov v Skupini**

Družbe v Skupini z izvajanjem politike prejemkov uresničujejo trden in zanesljiv sistem upravljanja ter tako zagotavljajo integriteto in transparentnost poslovanja. Namen politike je oblikovanje in izvajanje takšnih sistemov delitve prejemkov zaposlenim, ki zagotavljajo vzdrževanje primerne kapitalske trdnosti družb v Skupini, spodbujajo zanesljivo in učinkovito upravljanje s tveganji, ne spodbujajo prevzemanja tveganj, ki bi presevalo meje dovoljenega (sprejemljivega) tveganja družb v Skupini ter omogočajo pridobitev in zadržanje primerno strokovno usposobljenih, kompetentnih, odgovornih in zavzetih zaposlenih. Politika prejemkov se uporablja za upravo, vodilne in vodstvene delavce ter nosilce ključnih funkcij in za ostale zaposlene v družbah Skupine. Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije (z izjemo prejemkov članov - zunanjih strokovnjakov) so določeni s sklepi skupščin družb Skupine. Prejemki zaposlenih so določeni sorazmerno z zahtevnostjo, značilnostmi, obsegom nalog ali funkcij, s pooblastili, odgovornostmi in izkušnjami ter tako, da zaposlene spodbujajo k sprejemanju odločitev oziroma ravnanju, ki vodi k uresničevanju ciljev posamezne družbe in ustreznemu obvladovanju tveganj. Politika prejemkov ne omogoča upravi in zaposlenim odvisnih družb Skupine pridobitve lastniških deležev (delnic) odvisnih družb Skupine.

Skladno s pravili politike prejemkov na ravni Skupine vsaka družba v Skupini sprejme svojo politiko prejemkov.

#### **UPRAVA MATIČNE DRUŽBE IN ODVISNIH DRUŽB SKUPINE**

Prejemki Uprave matične družbe, osnovna plača in letna nagrada za uspešnost poslovanja, so določeni in se izplačujejo v skladu z Zakonom o prejemkih poslovodnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnostih. Člani Uprave so upravičeni do bonitete v obliki premije za prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Za člane Uprave ne veljajo nobene posebne upokojitvene sheme ali sheme za zgodnjo upokojitev. Prejemki uprav odvisnih družb Skupine so določeni skladno z veljavno lokalno zakonodajo in predpisi v državi, kjer posamezna družba posluje.

#### **VODILNI IN VODSTVENI DELAVCI TER DRUGI DELAVCI NA INDIVIDUALNI POGODBI**

Za vodilne in vodstvene delavce ter druge delavce na individualni pogodbi je osnovna plača (fiksni del plače) določena v pogodbi o zaposlitvi, višina morebitne nagrade pa je odvisna od doseženih rezultatov posamezne družbe skladno z vsakokratno metodologijo nagrajevanja in je navzgor omejena.

## **ZAPOSLENI PO KOLEKTIVNI POGODBI**

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

### **B.1.3 Posli s povezanimi osebami**

Povezane osebe Skupine so:

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

V letu 2020 ni bilo materialno pomembnih transakcij s povezanimi osebami.

## **B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti**

V matični družbi Skupine se ocenjevanje usposobljenosti in primernosti članov Uprave in Nadzornega sveta ter Uprave in Nadzornega sveta kot kolektivnega organa lahko izvaja pred podelitvijo mandata (začetno ocenjevanje), med mandatom (obdobno ocenjevanje, predvidoma enkrat letno) in v primeru nastopa 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 matična družba Skupine.

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

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

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

**NOSILEC FUNKCIJE SKLADNOSTI POSLOVANJA** mora imeti najmanj petletne delovne izkušnje,

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

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

### B.3.1 Opis sistema upravljanja s tveganji

Sistem upravljanja s tveganji vključuje vsa področja, s poudarkom na tistih, ki materialno vplivajo na poslovanje in zastavljene poslovne cilje Skupine. Matična družba je sistem upravljanja s tveganji vzpostavila na ravni celotne Skupine kot skupek usklajenih pravil, pristojnosti, odgovornosti in aktivnosti. Namen je, da se na vseh ravneh prevzemajo tveganja v skladu s postavljenimi strateškimi cilji in da so ključna tveganja ustrezno prepoznana, ocenjena, spremljana in upravljana. Sistem je vzpostavljen tako, da omogoča neprestano nadgrajevanje in prilagajanje notranjim in zunanjim dogodkom ter spremembam pri prevzemanju tveganj iz poslovanja družb v Skupini.

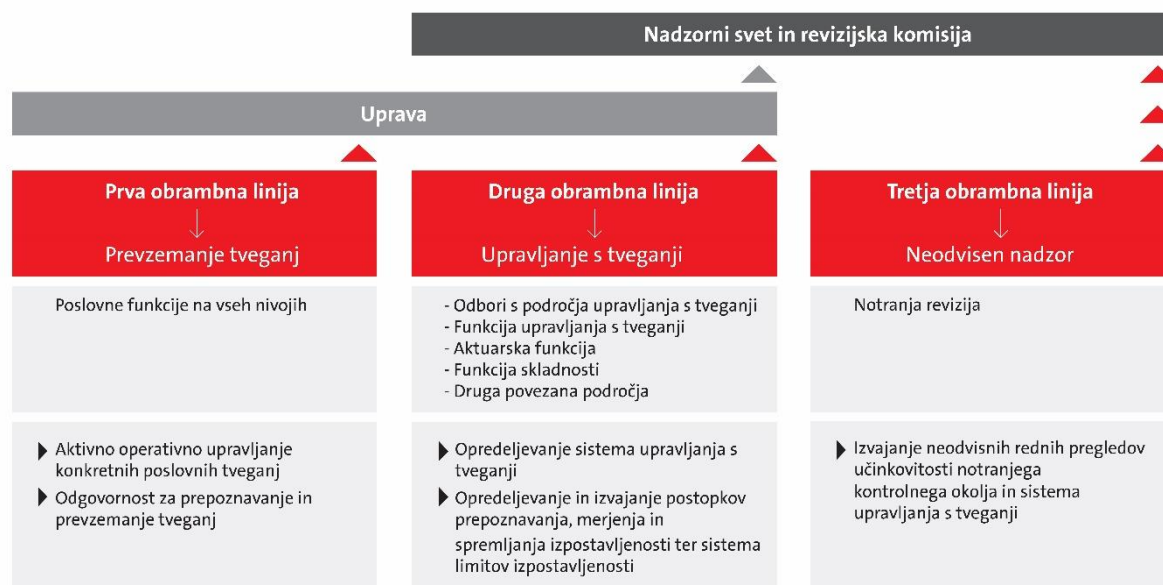
Za učinkovito izvajanje sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine ima vsaka družba potrjena interna pravila sistema upravljanja s tveganji, usklajena s standardi matične družbe, ki zagotavljajo jasna notranja razmerja glede odgovornosti in pristojnosti področij pri procesih upravljanja s tveganji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

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

V sistemu upravljanja s tveganji imajo pomembno vlogo štiri ključne funkcije v matični družbi, ki aktivno skrbijo za usklajeno upravljanje s tveganji na ravni Skupine ter za prenos znanj in dobrih praks med družbami Skupine. Ključne funkcije med seboj sodelujejo in si redno izmenjujejo informacije, potrebne za usklajeno delovanje. Vsaka ključna funkcija ima znotraj sistema upravljanja opredeljene odgovornosti za izvajanje nalog, procesov in obveznosti poročanja.

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

Slika 3: Sistem upravljanja s tveganji na ravni Skupine



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

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

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

Primarna deležnika sistema treh obrambnih linij sta Uprava in Nadzorni svet matične družbe, ki sta obenem odgovorna tudi za delovanje sistema upravljanja s tveganji in kontrolnih procesov na ravni Skupine. Tako kot Uprava je tudi Nadzorni svet primaren deležnik, kateremu vse tri linije odgovarjajo, obenem pa je Nadzorni svet 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 s tveganji.

Nadzorni svet matične družbe daje soglasja Upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja s tveganji ter redno spremlja profil tveganj in kapitalsko ustreznost. Seznanja se z izsledki procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljnjem besedilu: ORSA) na ravni Skupine in daje Upravi soglasje k Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalnice Triglav (v

nadaljnem besedilu: Poročilo SFCR Zavarovalnice) in Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav (v nadaljnem besedilu: Poročilo SFCR Skupine).

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

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

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

Sistem upravljanja s tveganji na ravni Skupine primarno poteka na ravni posameznih odvisnih družb ter sekundarno na ravni Skupine. Na ravni posameznih odvisnih družb so za vzpostavitev in delovanje sistema upravljanja s tveganji odgovorna vodstva odvisnih družb ter z njihove strani imenovane odgovorne osebe. Za vsebinsko pripravo in prenos minimalnih standardov za upravljanje s tveganji je zadolžena Služba za upravljanje s tveganji v sodelovanju s Področjem za upravljanje odvisnih družb Skupine. Tako je zagotovljen učinkovit ter pregleden sistem upravljanja s tveganji na ravni Skupine. Pri tem sta izjemno pomembna učinkovito komuniciranje in kakovostna izmenjava podatkov in informacij v Skupini.

Sistem upravljanja s tveganji na ravni Skupine je na vseh področjih in po vseh kategorijah tveganj sestavljen iz naslednjih dejavnosti:

- prepoznavanje tveganj,
- ocenjevanje zaznanih tveganj z opredelitvijo pomembnosti tveganj,
- jasna opredelitev ciljev in omejitev glede prevzetih tveganj in vzpostavitev sistema ukrepov ob večjih odstopanjih,
- spremljanje in upravljanje prevzetih in novo nastajajočih tveganj, ki izhajajo iz poslovanja, tako, da se zagotavlja skladnost poslovanja s strategijo upravljanja s tveganji,
- poročanje o tveganjih in obveščanje vseh ključnih deležnikov,
- definicija postopkov ukrepanja in ukrepanje v primeru ugotovljenih odstopanj in zaostrenih okoliščinah poslovanja.

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

Sistem upravljanja v odvisnih družbah vključuje vzpostavitev in redno prilagajanje notranjih pravil upravljanja s tveganji, prepoznavanje, merjenje, spremljanje in poročanje o tveganjih. Dodatno se redno poroča o profilu tveganj pri vsaki pomembni spremembi v izpostavljenosti ali katerikoli pomembni vrsti tveganja, ki bi lahko vplivala na kapitalsko ali likvidnostno pozicijo družbe. Poročanje poteka v okviru rednih sestankov in standardiziranih poročil. Na rednih

sestankih funkcij upravljanja s tveganji Skupine se redno spremljajo aktualne tematike notranjega in zunanjega okolja, ki so aktualni z vidika tveganj. V poročilih so vključeni kazalniki tveganj za vse segmente tveganj in poslovanja, ki so pomembni za celovito oceno tveganj ter pregled nad pomembnimi tveganji posamezne družbe. Sistem upravljanja s tveganji na drugi ravni poteka v matični družbi Skupine, kjer se z rednim poročanjem ključni funkciji upravljanja s tveganji in delovanja odborov sistema upravljanja s tveganji izvaja celosten pregled nad prevzetimi tveganji, njihovim upravljanjem in primerno razpršenostjo s spremljanjem koncentracij na ravni Skupine. Primerna razpršenost tveganj se zagotavlja z vzpostavitvijo limitnega sistema izpostavljenosti, ki zagotavlja, da je raven tveganj vedno primerna. Ob prekoračitvi limitov so vzpostavljeni različni ukrepi, ki so postavljeni tako, da se zagotavlja ustrezna in obvladujoča raven tveganj.

Matična družba in odvisne družbe Skupine pri upravljanju s tveganji delujejo preventivno, pri čemer uporabljajo pristopa razgradnje (npr. produktne) in razpršitve (npr. naložbene) posameznih vrst tveganj. Pri uravnavanju izpostavljenosti tveganjem je ključen ukrep vzpostavitve ustreznega limitnega sistema, ki ga posamezna družba 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**

Matična in odvisne družbe Skupine imajo 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 v posamezni družbi. 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 posamezna družba še pripravljena sprejeti tekom poslovanja, z namenom doseganja zastavljenih poslovnih in strateških ciljev.

### **B.3.3 Funkcija upravljanja s tveganji**

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

Funkcija upravljanja s tveganji v matični družbi Skupine deluje v okviru štabne službe, neposredno podrejene Upravi. Je samostojna in neodvisna od drugih poslovnih funkcij in je ena od ključnih funkcij v sistemu upravljanja s tveganji na ravni matične družbe in na ravni Skupine. Funkcija upravljanja s tveganji je del druge obrambne linije v tri nivojskem sistemu upravljanja s tveganji in spremlja poslovanje matične družbe z vidika pregleda nad tveganji, skrbi za optimalno poslovanje matične družbe in Skupine z regulatornega vidika upravljanja s tveganji ter ocenjuje mogoče vplive sprememb na profil tveganj. Funkcija upravljanja s tveganji spremlja delovanje odborov sistema upravljanja s tveganji, koordinira izračun kapitalske ustreznosti in



proces ORSA ter pripravlja vsa ostala regulatorno zahtevana in interna poročila, ki se navezujejo na upravljanje s tveganji.

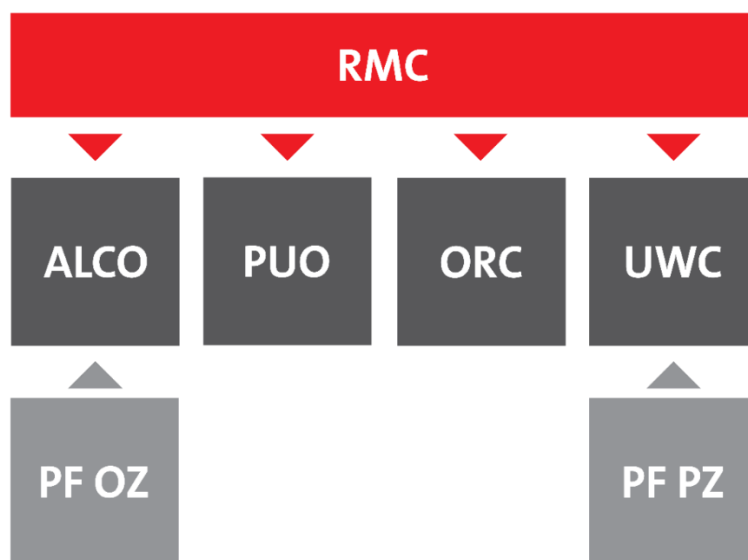
Funkcija upravljanja s tveganji na ravni matične družbe skrbi za razvoj in učinkovito delovanje sistema upravljanja s tveganji na ravni Skupine. V ta namen pripravlja usmeritve in minimalne standarde upravljanja s tveganji za odvisne družbe v Skupini, spremlja njihovo izvedbo, svetuje pri implementaciji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

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

### B.3.4 Odbori v okviru sistema upravljanja s tveganji

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

Slika 4: Organigram odborov sistema upravljanja s tveganji v matični družbi in Skupini na dan 31. 12. 2020



**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 so v matični družbi in Skupini vzpostavljeni primerna infrastruktura ter primerni viri in sistemi, ki omogočajo ustrezno raven upravljanja s poslovnimi tveganji. S svojim delovanjem pripomore k prepoznavi in upravljanju s tveganji ter širjenju kulture o tveganjih po posameznih področjih znotraj matične družbe in Skupine. Temeljni cilji odbora so pomoč Upravi pri ugotavljanju izpostavljenosti poslovnim tveganjem, pri ugotavljanju pomembnih tveganj in pomanjkljivosti v notranje-



kontrolnem okolju, ki velja na ravni Skupine, pri nadzoru izpostavljenosti tveganjem, pri potrjevanju metodologij merjenja tveganj in določanju limitov za posamezne vrste tveganj ter pri preverjanju, ali je izpostavljenost tveganjem skladna z apetitom po tveganjih.

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

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

**ODBOR ZA OPERATIVNA TVEGANJA (ORC)** je usmerjen v zagotavljanje matični družbi in na ravni Skupine primerne in integriranega sistema upravljanja z operativnimi tveganji, ki vključuje tudi optimalno alokacijo apetita po operativnih tveganjih glede na usmeritve iz apetita po tveganjih in nadzor nad delovanjem sistema upravljanja z operativnimi tveganji matične družbe in na ravni Skupine, vključno s pregledom in potrjevanjem ukrepov za njegovo izboljševanje. Odbor deluje na področju vseh skupin operativnih tveganj. Kot posebna skupina operativnih tveganj se spremljajo projektna tveganja in tveganja informacijske varnosti, ki vključujejo kibernetika tveganja in sistem upravljanja neprekinjenega poslovanja. Odbor za operativna tveganja spremlja tudi priporočila Službe notranje revizije, ki se nanašajo na strukturo in izvajanje sistema upravljanja z operativnimi tveganji.

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

**PROJEKTNO USMERJEVALNI ODBOR (PUO)** je odločevalni organ, ki omogoča celovito upravljanje portfelja projektov, zagotavlja temelje za transparentno in sledljivo izvajanje projektov ter prepoznavo in upravljanje s projektnimi tveganji, kar vključuje zagotavljanje usklajenega in

učinkovitega poteka dela na projektih ter vzpostavitev primernih in med seboj usklajenih projektov v matični družbi in Skupini.

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

Matična družba in odvisne družbe v Skupini redno izvajajo spremljavo tveganj in poročajo o tveganjih v sklopu standardiziranih poročil o tveganjih, ki vključujejo regulatorne in interne kazalnike za vse segmente tveganj in poslovanja. Pri pripravi poročil sodelujejo vsa poslovna področja v posamezni družbi. Vsa poročila poleg priporočil lokalnih služb za upravljanje s tveganji vsebujejo tudi komentarje o trendih in vrednostih kazalnikov glede na postavljene limite in ciljne vrednosti. Poročila o tveganjih odvisnih družb v okviru svojih pristojnosti obravnavajo vodstva družb, poročila o tveganjih matične družbe Skupine pa v okviru svojih pristojnosti obravnavajo odbori sistema upravljanja s tveganji, Uprava in Nadzorni svet. Služba za upravljanje s tveganji matične družbe Skupine na podlagi poročil o tveganjih odvisnih družb oblikuje tudi poročila o tveganjih na ravni Skupine. Dodatno se v sistem poročanja o tveganjih uvrščajo tudi: Letna poročila, poročila SFCR (po)zavarovalnih odvisnih družb, Poročili SFCR Zavarovalnice in Skupine, poročila ORSA, poročila RSR ter poročanja zunanjim deležnikom.

### **B.3.6 Proces lastne ocene tveganj in solventnosti**

Glavni namen procesa ORSA je, da matična družba Skupine oceni prihodnja tveganja, ki izhajajo iz strateškega poslovnega načrta in s tem preveri morebitne potrebe po kapitalu. Dodatno se preverja vpliv izjemnih razmer na višino kapitalske ustreznosti, z za ta namen definiranimi, scenarijskimi stresnimi testi. V okviru procesa ORSA se preveri tudi primernost regulatornega merjenja tveganj.

Proces ORSA gradi na temeljnih elementih sistema upravljanja s tveganji ter upošteva profil tveganj, potrjene limite in je tesno povezan s procesom strateškega poslovnega načrtovanja. V okviru procesa se opredelijo zaključki glede optimalnega zadrževanja oziroma prenosa tveganj, preveri pa se tudi ustreznost razporeditve kapitala na ravni Skupine. Dodatno stresni testi ponudijo nov vidik tako na profil tveganj in trdnost kapitalske ustreznosti kot tudi na sistem upravljanja s tveganji na ravni matične družbe in na ravni Skupine.

Proces ORSA Skupine je usklajen s procesi ORSA v matični družbi in odvisnih družbah, pri čemer se za njegovo izvedbo na ravni Skupine uporablja princip materialnosti. To pomeni, da se v skupni rezultat ORSA vključijo tudi zaključki in rezultati iz lastnih ocen tveganj odvisnih družb, pri čemer so upoštevane glede na njihov profil tveganj, kriterij materialnosti, upoštevajoč princip proporcionalnosti na ravni Skupine.

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

Proces ORSA je usklajen s procesom strateškega načrtovanja poslovanja matične družbe in Skupine, saj se usklajeno in na podlagi finančnega načrta pripravi tudi izračun planirane kapitalske ustreznosti. Proces ORSA se začne s strateškimi cilji in definiranjem osnovnih

predpostavk za pripravo strateškega poslovnega načrta, na podlagi katerih se pripravi plan kapitalne ustreznosti. Hkrati se na podlagi aktualnih tveganj pripravijo in potrdijo stresni scenarijski testi za matično družbo in na ravni Skupine. Testiranje primernosti standardne formule se v okrnjenem obsegu izvaja redno tekom leta, v procesu ORSA pa se naredijo podrobnejše analize, ki se smiselno uporabijo v okviru testiranja bodočih solventnostnih potreb. V koraku preverjanja in testiranja bodočih solventnostnih potreb se obravnavajo tudi potrebni ukrepi za ohranjanje optimalne kapitalne ustreznosti. Ob koncu procesa se poskrbi za njegovo ustrezno dokumentiranje in pripravo končnega poročila ter za poročanja rezultatov vsem deležnikom. S tem se zagotovita prenos in integracija procesa ORSA v poslovanje Skupine. Matična družba dodatno poskrbi za primerno seznanitev Nadzornega sveta o poteku in pomembnejših izsledkih procesa ORSA na ravni Skupine.

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

V letu 2020 sta se v luči pandemije covid-19 in vseh posledic, ki jih je ta prinesla, izvedla dva procesa ORSA na ravni Skupine, tj. izredni proces ORSA ter redni proces ORSA. Pri obeh izvedbah so bila upoštevana vsa prepoznana pomembna tveganja Skupine do dneva izračuna, kakor tudi potencialna tveganja, ki bi lahko vplivala na njeno prihodnje poslovanje. Izredni proces ORSA je bil izveden zaradi večjih sprememb kot posledica pandemije covid-19 in je temeljil na preverjanju ustreznosti potrjenega poslovnega načrta za leto 2020 na podlagi takratnih razmer. V drugi polovici leta se je skladno s pripravo poslovnega načrta za leto 2021 izvedel tudi redni proces ORSA v okviru katerega se je ponovno ocenilo, da sta zavarovalni in naložbeni portfelj Skupine dovolj odporna in kapitalna pozicija ustrežna ter da se Skupina lahko še naprej uspešno sooča s povečanimi tveganji zaradi pandemije covid-19.

## B.4 Sistem notranjega nadzora

Sistem notranjega nadzora v Skupini se zagotavlja s preudarnim vodenjem in vzpostavljanjem poslovnih procesov ob upoštevanju vseh obveznosti in izhajajočih tveganj, z zagotavljanjem sistema upravljanja s tveganji, z notranjim in zunanjim poročanjem, z zagotavljanjem skladnosti poslovanja s predpisi, z zahtevami regulatorja in drugimi sprejetimi zavezami ter sprejetega Kodeksa Skupine<sup>5</sup>. Vključuje jasno organizacijsko strukturo z jasno razdelitvijo pristojnosti in odgovornosti, učinkovitimi politikami in postopki ter spremljanjem, izboljševanjem in dokumentiranjem poslovnih procesov. Notranje kontrolno okolje se z matične družbe smiselno prenaša v odvisne družbe Skupine, upošteva organizacijske posebnosti posameznih družb in regulatorni okvir, v katerem delujejo.

---

<sup>5</sup> Kodeks Skupine je objavljen na spletni strani Zavarovalnice: <http://www.triglav.eu>

#### **B.4.1 Funkcija skladnosti poslovanja**

Funkcija skladnosti poslovanja je vzpostavljena v vseh (po)zavarovalnih in finančnih družbah Skupine kot samostojna funkcija, neodvisna od drugih poslovnih funkcij in je ena od ključnih funkcij v sistemu upravljanja posameznih družb Skupine. Je del druge obrambne linije v tri nivojskem sistemu notranjega nadzora in spremlja skladnost poslovanja družbe s predpisi ter drugimi zavezami, v okviru katerih ocenjuje tveganja glede skladnosti poslovanja, izobražuje, ocenjuje mogoče vplive sprememb v pravnem okolju in povezanih okoliščin na poslovanje. Primarno za skladnost poslovanja v Skupini skrbi funkcija skladnosti poslovanja v matični družbi, ki deluje v okviru štabne službe, neposredno podrejene Upravi. O skladnosti poslovanja s predpisi in drugimi zavezami seznanja Upravo in Nadzorni svet oziroma njegovo Revizijsko komisijo. Na ravni Skupine skrbi za zagotavljanje skladnosti poslovanja odvisnih družb Skupine, izvajanje programov zagotavljanja skladnosti na posameznih zaključenih področjih (npr. varstvo potrošnikov in konkurence, varstvo osebnih podatkov, preprečevanje nasprotij interesov in notranjih prevar, ipd.) ter za izvedbo etičnih standardov in razvoj sistema zagotavljanja skladnosti ter etične kulture Skupine.

Funkcija skladnosti poslovanja ima vzpostavljen sistem rednega in izrednega poročanja matični družbi Skupine o skladnosti poslovanja oz. tveganjih za skladnost poslovanja odvisnih družb ter dogovorjeno razmejitev pristojnosti in pooblastil za zagotavljanje skladnosti poslovanja med matično in odvisnimi družbami Skupine. Nosilec funkcije skladnosti poslovanja matične družbe je umeščen v organizacijsko strukturo tako, da mu je omogočeno nadzorovanje in nepristransko poročanje o izvajanju sistema upravljanja s tveganji in skladnosti poslovanja na ravni Skupine.

V preostalih družbah Skupine je funkcija skladnosti organizirana v odvisnosti od velikosti oziroma organizacijske strukture ter sistema korporativnega upravljanja posamezne družbe. Ponekod je funkcija organizirana v okviru samostojne službe, neposredno podrejene upravi družbe, drugod pa jo opravlja posamezna, s strani poslovodstva pooblaščen oseba. Ne glede na organizacijsko umestitev se nosilcu funkcije skladnosti poslovanja dosledno zagotavlja samostojnost in neodvisnost od drugih poslovnih funkcij v družbi.

#### **B.5 Funkcija notranje revizije**

Funkcija notranje revizije v Skupini je vzpostavljena v matični družbi ter v zavarovalnih in drugih finančnih družbah Skupine.

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

Funkcijo v posamezni družbi izvaja organizacijska enota znotraj družbe ali oseba, zaposlena v družbi ali zunaj nje (zunajni izvajalec notranjerevizijskih storitev), ki je funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih delov družbe. Svoje naloge izvaja v skladu z zakonskimi predpisi ter strokovnimi in etičnimi pravili notranjega revidiranja, ki veljajo za posamezno družbo. Pri določanju področij, ciljev in obsega notranjega revidiranja, opravljanju dela in poročanju o notranjem revidiranju je neodvisna. Ima neomejen dostop do vseh oseb v družbi (vključno članov

organov vodenja in nadzora družbe), dokumentov, podatkov, evidenc in drugih sredstev, potrebnih za uspešno in učinkovito izvajanje svojih nalog. Za svoje delo odgovarja neposredno organom vodenja in nadzora družbe. Organizacijska umeščenost, vloga, pooblastila in odgovornosti ter druga pravila delovanja funkcije, vključno z obveznostmi in linijami poročanja, so ustrezno opredeljena v notranjih aktih posameznih družb.

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

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

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

## B.6 Aktuarska funkcija

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

Poleg tega je na ravni matične družbe in na ravni Skupine organizirana aktuarska funkcija, ki je ločena za premoženjska zavarovanja in življenjska zavarovanja. Aktuarska funkcija tako na ravni Skupine kot tudi na ravni posamezne (po)zavarovalne družbe deluje samostojno, neodvisno od

drugih poslovnih funkcij ter ima za opravljanje svojih nalog poln, prost in neomejen dostop do vseh podatkov, informacij, dejavnosti in osebja posamezne družbe.

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

Nosilca aktuarske funkcije za matično družbo, pooblaščenca s strani Uprave in Nadzornega sveta matične družbe, opravljata naloge nosilca aktuarske funkcije tudi na ravni Skupine. Odgovorna sta za izvajanje nalog aktuarske funkcije na ravni Skupine ter sta skrbnika minimalnih standardov, ki so potrebni za izvajanje nalog aktuarske funkcije na ravni Skupine. V organizacijsko strukturo sta nosilca aktuarske funkcije umeščena tako, da jima je omogočeno nadzorovanje ter nepristransko in neodvisno poročanje o izvajanju aktuarskih nalog. Redno poročata Upravi in Nadzornemu svetu matične družbe o pomembnejših ugotovitvah, ki se nanašajo na zanesljivost in ustreznost uporabljenih metod, modelov in predpostavk, uporabljenih v izračunu konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij, na politiko prevzemanja zavarovalnih tveganj na ravni Skupine in na ustreznost pozavarovanja na ravni Skupine. O pomembnejših ugotovitvah redno seznanjata tudi odbore RMC, ALCO in UWC. Izvajata naloge, ki so delegirane s strani omenjenih odborov, po potrebi pa sodelujeta tudi z drugimi odbori, ki so del sistema upravljanja s tveganji matične družbe.

## B.7 Zunanje izvajanje

Na ravni Skupine je upravljanje izločenih poslov urejeno v skladu z zakonodajo, ki zavezuje matično družbo, ter lokalno zakonodajo, ki zavezuje posamezno družbo Skupine. Zajema tako posle, izločene v zunanje izvajanje tretjim osebam, kot posle, ki se izločajo družbam v Skupini. Vsi izvajalci izločenih poslov so zavezani enaki stopnji nadzora in so dolžni upoštevati opredeljene standarde, katerim je pri svojem poslovanju zavezana družba, ki posel izloča. Na podlagi Politike izločenih poslov Skupine se izločeni posli delijo na dve kategorije, in sicer izločene ter delno izločene posle, pri katerih je stopnja tveganja oziroma izpostavljenosti do zunanjega izvajalca nižja kot pri izločenih poslih.

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



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

Matična družba vodi ažurno evidenco vseh poslov oziroma sklenjenih dogovorov, s katerimi posamezne družbe Skupine na drugega ponudnika (zunanjega ponudnika ali drugo družbo v Skupini) prenašajo izvajanje določenega poslovnega procesa ali storitve, ki velja za ključno funkcijo ali pomembno operativno funkcijo v družbi. Znotraj Skupine si družbe izločajo posle na podlagi sklenjenih medsebojnih dogovorov o ravni izvajanja storitve. Pri tem se upošteva potrebe posamezne družbe, ki posel izloča, in potrebe družbe, ki posel nudi, tako, da s tem ni ogroženo poslovanje nobene posamezne družbe ali Skupine kot celote. Družbe v Skupini si tako medsebojno izločajo več materialno pomembnih poslov, ki se po vsebini nanašajo predvsem na upravljanje lastnega in kritnega premoženja posameznih družb v Skupini, izvajanje pretežnega dela procesa prodaje zavarovanj in vzdrževanje sistemov informacijske podpore ključnim procesom v posameznih družbah. V dveh družbah Skupine se izloča tudi izvajanje ključnih funkcij, in sicer funkcije notranje revizije in aktuarske funkcije. Izločeni in delno izločeni posli, ki jih za družbe Skupine izvajajo zunanji izvajalci, se nanašajo predvsem na posle vzdrževanja ključnih informacijskih sistemov in distribucijo zavarovanj prek pogodbenih prodajnih mest.

## B.8 Druge informacije

### **OCENA PRIMERNOSTI SISTEMA UPRAVLJANJA**

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

### **DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE**

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

# C. Profil tveganja

C.1 Zavarovalno tveganje

C.2 Tržno tveganje

C.3 Kreditno tveganje

C.4 Likvidnostno tveganje

C.5 Operativno tveganje

C.6 Druga pomembna tveganja

C.7 Druge informacije



## C. Profil tveganja

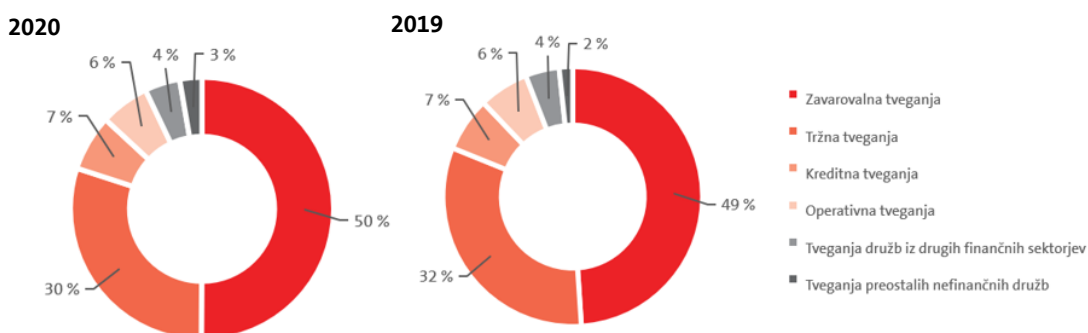
Zavarovalne družbe v Skupini so s svojim delovanjem izpostavljene zavarovalnim, tržnim, kreditnim, likvidnostnim, operativnim in drugim tveganjem. Matična družba skupaj z odvisnimi družbami spremlja in upravlja tveganja na ravni Skupine skladno s procesi, opisanimi v sklopu B tega poročila.

Za celovito poznavanje tveganj so za vsako kategorijo tveganj vzpostavljeni procesi in definirane izpostavljenosti ter mere tveganj, s katerimi se presoja velikost tveganj in na podlagi katerih je omogočena primerjava tveganj. V kolikor se ugotovi potreba, se določijo tudi omejitve izpostavljenosti, ki preprečujejo prekomerni prevzem tveganj in zagotavljajo primerno razpršenost portfelja. Zavarovalnica spremlja in uravnava profil tveganj na ravni Skupine tako, da spremlja izkoriščenost izpostavljenosti posameznim tveganjem po družbah in kot celoto na ravni Skupine ter glede na okoliščine po potrebi ustrezno razporeja kapacitete med družbami Skupine. Pomemben element upravljanja s tveganji so tudi tehnike zmanjševanja tveganj, ki so pomembno orodje za zmanjševanje koncentracije posamezne vrste tveganj.

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

Ob koncu leta 2020 znaša skupna ocena tveganj Skupine, brez upoštevanja medsebojnih učinkov tveganj (t. i. razpršenost), za zavarovalna, tržna, kreditna in operativna tveganja 562,7 milijona evrov. Razpršenost tveganj med moduli zmanjša skupno vrednost navedenih tveganj za 180,9 milijona evrov. Ob upoštevanju zahtevanega solventnostnega kapitala odvisnih družb iz drugih finančnih sektorjev ter preostalih nefinančnih družb znaša nerazpršena skupna ocena tveganj portfelja Skupine 605,3 milijona evrov.

Graf 3: Prikaz profila tveganj Skupine na 31. 12. 2020 in na 31. 12. 2019



Skupina ima oblikovana dva omejena sklada, PDPZ in PDPZ renta, za katera se tveganja izračunavajo ločeno, za vsako od vrst tveganj standardne formule. V zgornjem grafu so po metodi poenostavitve na ravni vrst tveganj (angl. simplification at risk module level) upoštevana tudi tveganja omejenih skladov, ki prinesejo 14,4 milijona evrov k celotnemu zahtevanemu solventnostnemu kapitalu Skupine. Metoda je 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 neustrezne višine premij in predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalne družbe v Skupini prevzemajo zavarovalna tveganja s sklepanjem zavarovalnih poslov.

Temeljni cilj upravljanja z zavarovalnimi tveganji je doseganje oziroma ohranjanje takšne kakovosti portfelja, ki zagotavlja stabilno in varno poslovanje. Vsaka oblika zavarovanja prinaša specifično zavarovalno tveganje, ki ga družbe v Skupini ustrezno prepoznajo in obvladujejo. Za izpolnitev temeljnega cilja so v Skupini vzpostavljeni postopki za spremljavo in ukrepanje, ki zagotavljajo ustrezno raven izpostavljanja zavarovalnim tveganjem na ravni Skupine.

Zavarovalna tveganja na dan 31. 12. 2020 predstavljajo 50 odstotkov skupne ocene tveganj portfelja Skupine, brez upoštevanja razpršitve, kar je za eno odstotno točko več kot preteklo leto.

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

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

### C.1.1 Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja

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

Ocena tveganj za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja na dan 31. 12. 2020 predstavlja 40 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 11: Ocena tveganj Skupine za zavarovalna tveganja neživljenjskih zavarovanj za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Tveganje premije in rezervacije	157.685	150.895
Tveganje predčasnih prekinitev	40.397	36.059
Tveganje katastrofe	49.744	49.823
Razpršenost	-66.462	-62.677
<b>Zavarovalno tveganje za neživljenjska zavarovanja</b>	<b>181.364</b>	<b>174.100</b>

Tabela 12: Ocena tveganj Skupine za zavarovalna tveganja zdravstvenih zavarovanj za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki se vrednotijo kot življenjska	7	10
Tveganje premije in rezervacije	55.718	56.094
Tveganje predčasnih prekinitiv	9.148	8.411
Tveganje katastrofe	4.316	4.409
Razpršenost	-11.490	-10.938
<b>Zavarovalno tveganje za zdravstvena zavarovanja</b>	<b>57.699</b>	<b>57.986</b>

Ocena tveganj iz naslova zavarovalnih tveganj za neživljenjska zavarovanja se je v letu 2020 povečala predvsem zaradi rasti mere obsega za tveganje premije in rezervacije. Rast mere obsega premije je posledica rasti portfelja, predvsem na segmentih požarnih in avtomobilskih zavarovanj. Rast mere obsega rezervacij pa je posledica večjih škod ob naravnih katastrofah ter dodatno zaradi oblikovanih rezervacijah za škode iz naslova prekinitve poslovanja. Rast mere obsega premije vpliva tudi na rast ocene tveganja predčasnih prekinitiv. Ocena tveganj iz naslova zavarovalnih tveganj za zdravstvena zavarovanja se v primerjavi s prejšnjim letom ni materialno spremenila. Ocena tveganja katastrofe iz naslova neživljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj ostaja na podobni ravni kot prejšnje leto.

### IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Zavarovalna tveganja iz naslova neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj na ravni Skupine predstavljajo preizkušeno premijo glede na prevzeta tveganja, previsoke realizirane škode glede na oblikovane rezervacije, več odstopov od dobičkonosnih sklenjenih pogodb kot je pričakovano in večje ali več (katastrofalnih) dogodkov.

Skupina je tveganju premije najbolj izpostavljena na segmentu zavarovanja za stroške zdravljenja (LoB 1), kamor se uvrščajo predvsem zavarovanja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja. Pomembno izpostavljenost premijskemu tveganju ima Skupina tudi na segmentu zavarovanja avtomobilske odgovornosti (LoB 4) ter na segmentu požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7). Izpostavljenost mere obsega za tveganje premije se giblje skladno s čisto zasluženimi premijami, ki se je v Skupini glede na preteklo obdobje povečala za 45,5 milijona evrov. Podrobnosti o čisti zasluženih premijah Skupine na dan 31. 12. 2020 so prikazane na obrazcu S.05.01, v prilogi tega poročila.

**Tabela 13: Izpostavljenost za tveganje premije na ravni Skupine, merjena kot letni obseg čiste zaslužene premije neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2020 in 2019**

	v 000 evrih	
	2020	2019
<b>Čista zaslužena premija</b>	<b>869.332</b>	<b>823.863</b>
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	164.463	162.281
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	174.699	161.967
- Zavarovanje za stroške zdravljenja (LoB 1)	202.158	182.889
- Druga zavarovanja motornih vozil (LoB 5)	144.251	137.956
- Ostali segmenti neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	183.761	178.768

Skupina je tveganju rezervacije najbolj izpostavljena na segmentu zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4). Izpostavljenost Skupine se meri z mero obsega za tveganje rezervacij, ki se izračuna na podlagi višine škodnih rezervacij, po upoštevanju pozavarovanja oziroma na podlagi čistih škodnih rezervacij. Ta se na ravni Skupine določi kot vsota mer obsega za tveganje rezervacij vseh zavarovalnih družb v Skupini in se je glede na preteklo obdobje povečala za 2,5 milijona evrov.

**Tabela 14: Izpostavljenost mere obsega za tveganje rezervacije na ravni Skupine za zavarovalna tveganja neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za leti 2020 in 2019**

	v 000 evrih	
	2020	2019
<b>Čiste škodne rezervacije</b>	<b>327.213</b>	<b>324.678</b>
- Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (LoB 4)	123.237	129.635
- Splošno zavarovanje odgovornosti (LoB 8)	63.670	44.566
- Požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju (LoB 7)	38.007	45.105
- Zavarovanje izpada dohodka (LoB 2)	33.366	35.045
- Ostali segmenti neživiljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	68.932	70.328

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

## **TVEGANJE KONCENTRACIJE**

Posamezna (po)zavarovalna družba v Skupini obvladuje koncentracijo zavarovalnih tveganj z ustrezno obliko pozavarovanja, ki temelji na tablicah maksimalnih lastnih deležev posamezne družbe. Te ne smejo presegati maksimalnih lastnih deležev določenih na ravni Skupine. Posamezne (po)zavarovalne družbe v Skupini s spremljanjem in poročanjem o tveganju koncentracije stremijo k vzpostavitvi delujočih postopkov za zmanjšanje verjetnosti nastanka izgube in omejevanje izgube zaradi koncentracije zavarovalnih tveganj.

Koncentracijo obračunane kosmate zavarovalne in sozavarovalne premije na ravni Skupine predstavljajo zavarovalni segmenti druga zavarovanja motornih vozil, zavarovanje avtomobilske odgovornosti ter požarno zavarovanje in zavarovanje druge škode na premoženju. Glede na dobičkonosnost zavarovanj pa na ravni Skupine največjo koncentracijo predstavljata kreditno in kavcijsko zavarovanje ter zavarovanje izpada dohodka.

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

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

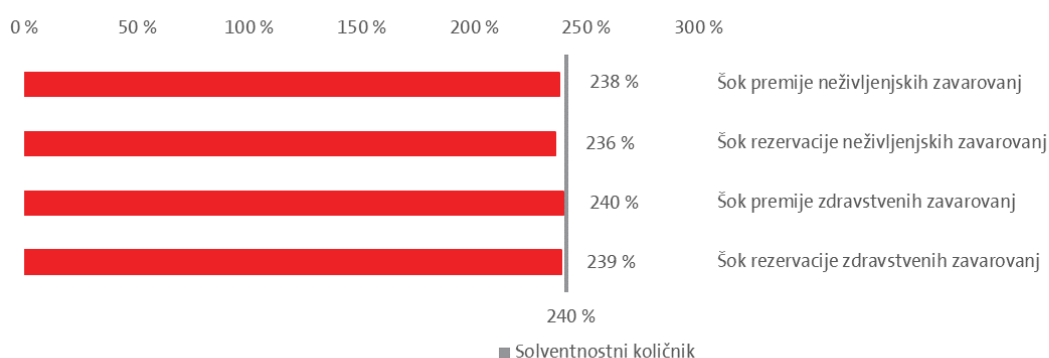
### TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

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

### OBČUTLJIVOST

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

Graf 4: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2020



### C.1.2 Življenjska zavarovanja

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

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

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

Ocena tveganj za življenjska zavarovanja na dan 31. 12. 2020 predstavlja 10 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Tabela 15: Ocena tveganj Skupine za zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Tveganje umrljivosti	8.664	7.797
Tveganje dolgoživosti	15.700	13.468
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	361	468
Tveganje predčasne prekinitve	25.268	19.025
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	22.017	21.964
Tveganje revizije	1.491	1.356
Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja	5.486	4.952
Razpršenost	-16.758	-9.559
<b>Zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj</b>	<b>62.231</b>	<b>59.470</b>

Ocena tveganj za leto 2020 se je v primerjavi s prejšnjim letom zvišala za 2,8 milijona evrov. K spremembi je najbolj prispevalo zvišanje tveganja predčasnih prekinitev, ki se je povečalo zaradi sprememb v pričakovanih stopnjah predčasnih prekinitev in sprememb v strukturi portfelja. Tveganje umrljivosti se je povečalo zaradi povečanega obsega posla. Poleg tega se je povečala tudi ocena tveganj stroškov, ki izhaja iz zvišanih stroškovnih predpostavk. Povečanje tveganja dolgoživosti je posledica povečanja portfelja pokojnin in rent.

Na dan 31. 12. 2020 je ocena tveganj za tveganja iz pogodb življenjskih zavarovanj obeh omejenih skladov znašala 10,8 milijona evrov.

#### IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Spodaj prikazana izpostavljenost tveganjem je predstavljena kot razlika med najboljšo oceno obveznosti iz naslova življenjskih zavarovanj in sredstvih, ki so občutljiva na posamezno tveganje. Izpostavljenost vsebuje tudi neto obveznosti iz naslova škod neživljenjskih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente.

Tabela 16: Izpostavljenost Skupine za zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj za leti 2020 in 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Tveganje umrljivosti	1.364.205	1.329.214
Tveganje dolgoživosti	1.414.931	1.378.016
Tveganje invalidnosti in obolevnosti	21.362	21.061
Tveganje predčasne prekinitve	1.243.446	1.224.884
Tveganje stroškov izvajanja življenjskih zavarovanj	1.423.395	1.389.367
Tveganje revizije	54.154	50.993
Tveganje katastrofe življenjskega zavarovanja	1.249.261	1.229.052

V letu 2020 se je izpostavljenost zavarovalnim tveganjem življenjskih zavarovanj na ravni Skupine zvišala, predvsem zaradi zvišanja zavarovalno-tehničnih rezervacij.

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

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

**TVEGANJU INVALIDNOSTI IN OBOLEVNOSTI** so izpostavljene police s kritjem kritičnih in hudih bolezni ter invalidnosti, ki jih sklepajo zavarovalne družbe v Skupini. Problem izpostavljenosti teh polic obravnavanemu tveganju je po vsebini podobna prej opisani izpostavljenosti polic, ki krijejo nevarnost smrti, tveganju smrti.

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

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

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

**TVEGANJU KATASTROFE ŽIVLJENJSKEGA ZAVAROVANJA** so izpostavljene vse police, ki krijejo tveganje umrljivosti. To tveganje je podobno 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 Skupini geografsko razpršenost in hkrati prispeva k povečanju obsega prodaje celotne Skupine. Velik in razpršen obseg sprejetih tveganj povzroči ugodno izravnavo rizikov.

S širokim naborom produktov življenjskih zavarovanj je zagotovljeno pokritje večine potreb strank in razpršenost med različnimi tipi tveganj, ki so krita s temi produkti. Z navedenim širokim naborom produktov se pokrivajo potrebe strank, ki pripadajo različnim razredom glede starosti in drugih dejavnikov tveganj.

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

### **TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA**

Za produkte življenjskih zavarovanj se najpomembnejše obvladovanje zavarovalnih tveganj opravi v fazi njihovega prevzemanja, s tekočo redno spremljavo portfelja ter z ustreznim zagotavljanjem usklajenosti sredstev z zavarovalnimi obveznostmi. Postopek sprejema v zavarovanje zajema zdravstveni vprašalnik, finančno sklepanje, pregled obstoječe medicinske dokumentacije in medicinske teste. Obseg in globina tega procesa je odvisna od zavarovalne vsote. Za zavarovalne produkte brez prevzemnega procesa so za zaščito pred predpogodbenim oportunitizmom (antiselekcijo) predpisane nizke zavarovalne vsote in karenci.

Drugi del obvladovanja tveganj se izvaja pri reševanju škodnega zahtevka, ko se medicinska dokumentacija iz prijave škode navzkrižno preverja s podatki iz sklenjene police.

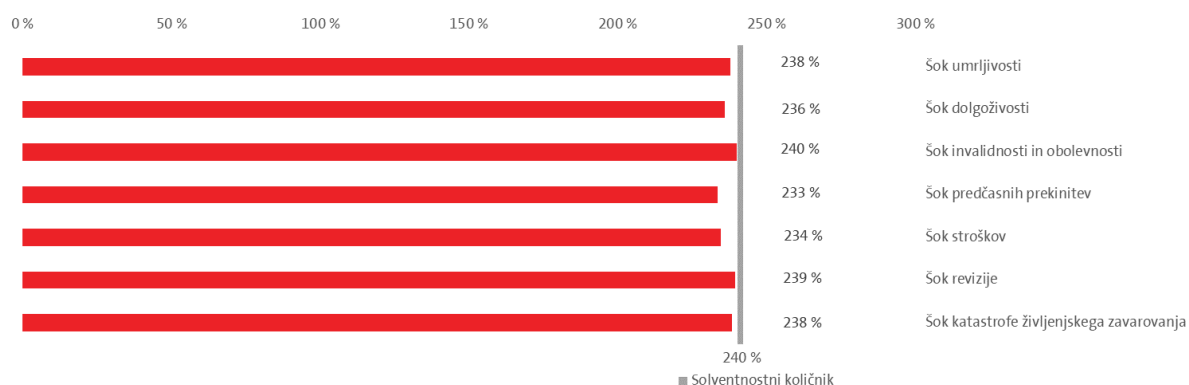
Spremljanje tveganj poteka redno, in sicer z analizo umrljivosti portfelja, obolevnostjo in tržno prakso. Posledica teh analiz je tudi najboljša ocena predpostavk za vsa zavarovalna tveganja, ki se nato uporabljajo za izračun rezervacij, novo določanje cen produktov in izračun kapitalске ustreznosti.

### **OBČUTLIVOST**

Za primerno upravljanje s tveganji Skupina redno izvaja teste občutljivosti.



**Graf 5: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2020**



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

## C.2 Tržno tveganje

Skupina izvaja naložbenje zbrane premije in lastnih sredstev družb v Skupini. Naložbeni portfelji družb Skupine vsebujejo širok nabor različnih finančnih instrumentov, katerih vrednost je odvisna od stanja finančnih trgov. Tržna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju Skupine zaradi nihanj v višini in spremenljivosti tržnih cen sredstev in obveznosti.

**Tabela 17: Ocena tveganj za tržna tveganja na ravni Skupine za leti 2020 in 2019**

	v 000 evrih	
	2020	2019
Tveganje spremembe obrestne mere	27.655	11.391
Tveganje lastniških vrednostnih papirjev	40.462	43.149
Tveganje sprememb cen nepremičnin	53.995	53.759
Tveganje razpona	86.830	97.513
Tveganje tržne koncentracije	10.075	4.027
Valutno tveganje	36.523	28.478
Razpršenost	-75.589	-46.640
<b>Tržna tveganja</b>	<b>179.951</b>	<b>191.677</b>

Tržna tveganja na dan 31. 12. 2020 predstavljajo 30 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Ocena tveganj se izračuna na ravni Skupine, pri čemer se ocena tveganj iz naslova omejenih skladov prišteje brez razpršitve h oceni tveganj preostalega dela. Na dan 31. 12. 2020 je ocena tveganj za tržna tveganja iz obeh omejenih skladov znašala 2,9 milijona evrov.

Tržna tveganja so se glede na preteklo obdobje zmanjšala za 11,7 milijona evrov. Spremembe v sestavi naložbenega portfelja, tudi zaradi zasledovanja optimalne usklajenosti sredstev in obveznosti, so se odrazile v spremenjenih doprinosih posameznih vrst tržnih tveganj k skupni oceni tveganj. Izboljšanje kreditne kvalitete dolžniških naložb, kljub podaljšanju trajanja z

namenom približevanja trajanju obveznosti, se je odrazilo v znižanju tveganja razpona. Povečanje kapitalske zahteve za obrestno tveganje je tehnične narave: za razliko od prejšnjih let se je zaradi zasledovanja usklajenosti sredstev in obveznosti v okolju nizkih obrestnih mer, predvsem na življenjskem portfelju, spremenila izpostavljenost iz šoka navzdol v šok navzgor (ki je v skladu s standardno formulo višje ovrednoten), s čimer se je povečala ocena obrestnih tveganj, ob tem pa tudi razpršitev.

Tveganje delniških in nepremičninskih trgov je na nivojih preteklega leta. Nekoliko se je povečalo valutno tveganje, predvsem na račun povečevanja portfeljev družb v Skupini, katerih osnovna valuta ni evro. Prav tako se je nekoliko povečalo tveganje tržne koncentracije.

### IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Skupina je izpostavljena tržnim tveganjem predvsem v okviru naložbenih portfeljev, ki krijejo zavarovalne obveznosti oziroma predstavljajo lastne vire sredstev družb Skupine. Skupina je tržnim tveganjem lahko izpostavljena prek direktnih naložb v finančne instrumente ali pa posredno prek naložb v kolektivne naložbene podjeme. Poglavitna izpostavljenosti tržnim tveganjem izhaja iz portfeljev matične družbe. Glede na svojo strukturo naložb je Skupina najbolj izpostavljena tveganju razpona, tveganju sprememb cen nepremičnin in tveganju lastniških vrednostnih papirjev. V spodnji tabeli je prikazana izpostavljenost tržnim tveganjem, vendar le izpostavljenost s strani sredstev.

Tabela 18: Izpostavljenost sredstev Skupine tržnim tveganjem na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	123.653	125.678
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	96.700	94.428
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	94.855	73.760
Lastniški vrednostni papirji	59.140	63.607
Obveznice	2.135.930	2.026.504
- Državne obveznice	1.443.023	1.235.972
- Podjetniške obveznice	691.848	789.380
- Strukturirani vrednostni papirji	1.059	1.152
Kolektivni naložbeni podjemi	66.041	54.857
Izvedeni finančni instrumenti	113	0
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	61.874	61.413
Druge naložbe	2.664	3.688
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	679.522	664.623
Kreditni in hipoteke	5.107	5.325
Depoziti pri cedentih	11.211	8.602
<b>Izpostavljenost sredstev tržnim tveganjem</b>	<b>3.336.808</b>	<b>3.182.485</b>

**TVEGANJE SPREMEMBE OBRESTNE MERE** je odvisno od usklajenosti sredstev in obveznosti. Obrestnemu tveganju so izpostavljena vsa sredstva in obveznosti, katerih vrednost je odvisna od spremembe tržne netvegane obrestne mere (obveznice, posojila, depoziti, obrestno občutljivi izvedeni finančni instrumenti, denarni tokovi obveznosti, izhajajoči iz zavarovalnih polic).

Obrestno tveganje se na ravni Skupine uravnava z upravljanjem sredstev v odnosu do obveznosti na ravni posamezne družbe oz. portfelja. Podaljševanje trajanja naložbenega portfelja je najbolj izrazito v matični družbi Skupine, največji prispevek k podaljšanju portfelja pa v segmentu državnih obveznic. Kapitalska zahteva za obrestno tveganje se je glede na preteklo leto povečala, saj je v njenem izračunu obravnavan različen, znatno višji premik obrestne krivulje.

**TVEGANJU LASTNIŠKIH VREDNOSTNIH PAPIRJEV** so izpostavljene naložbe, katerih vrednost je občutljiva na spremembe ravni oz. nestanovitnosti delniških trgov. To so predvsem delnice, kolektivni naložbeni podjemi usmerjeni v delnice in izvedeni finančni instrumenti z navezavo na delniške trge. Delniške naložbe Skupina drži z namenom doseganja višjih dolgoročnih donosov in z namenom razpršitve. Višina kapitalske zahteve za delniško tveganje ostaja v okvirih predhodnega leta. Izpostavljenost delniškemu tveganju se je povečala zgolj v segmentu povezanih, nestrategičkih družb. Kapitalska zahteva zanje se brez pozitivnih učinkov razpršitve doda skupni kapitalski zahtevi Skupine. Matična družba na ravni Skupine je izvedla popoln pristop vpogleda na celotnem portfelju kolektivnih naložbenih podjetij.

**TVEGANJE SPREMEMB CEN NEPREMIČNIN** izhaja iz naložbenih nepremičnin, nepremičnin za lastno uporabo, ostalih opredmetenih osnovnih sredstev in nepremičnin v najemu, ki jih imajo družbe Skupine za lastno uporabo. Skupna vrednost nepremičnin Skupine je v primerjavi s preteklim letom praktično nespremenjena, posledično pa je nespremenjena tudi kapitalska zahteva za to vrsto tržnega tveganja. Skupina je nepremičninskemu tveganju izpostavljena tudi prek naložb alternativnega naložbenega sklada. Del tveganja spremembe cen nepremičnin, ki izhaja iz pravic za uporabo, je nevtraliziran na strani obveznosti.

**TVEGANJE RAZPONA** je povezano s pomembnim virom donosa, ki ga Skupina ustvari z upravljanjem obvezniškega portfelja. Izpostavljena so mu le sredstva, saj so obveznosti, z izjemo naložb v zvezi s pogodбами, vezanimi na indeks ali enoto premoženja, vrednotene po krivulji netveganih obrestnih mer. To so predvsem obveznice, posojila in depoziti. Skupina je v primerjavi s preteklim letom povečala izpostavljenost naložbam, ki so izpostavljene tveganju razpona, za 102,9 milijona evrov, pri čemer se je izpostavljenost državnim obveznicam povečala za dobrih 214 milijonov evrov, podjetniškimi pa zmanjšala za približno 111,5 milijona evrov. Skupini se je povečala izpostavljenost tveganju razpona tudi prek naložb v naložbene projekte dolžniške narave, skupaj za 3 milijone evrov. Kapitalska zahteva za tveganje razpona se je glede na preteklo leto znatno zmanjšala. Poglavitni del zmanjšanja izvira iz premika naložb iz podjetniškega sektorja v državni sektor, ki po standardni formuli solventnosti večinoma nima kapitalske zahteve. Bonitetna ocena podjetniškega dela portfelja se je rahlo izboljšala, trajanje tega dela portfelja pa zgolj rahlo podaljšalo. Poglavitni doprinos k spremembi izhaja iz portfeljev matične družbe Skupine. Obveznice, izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, se za potrebe izračuna ocene tveganj na ravni Skupine obravnavajo kot navadne podjetniške obveznice.

**VALUTNO TVEGANJE** na ravni Skupine izhaja iz neusklajenosti valutne pozicije sredstev in obveznosti. Obveznosti Skupine so denominirane v valutah držav, kjer Skupina posluje, največji del tega pa je v evru. Matična družba na ravni Skupine zasleduje politiko valutne usklajenosti in veliko večino svojih sredstev plasira skladno z valutno strukturo obveznosti. Kapitalska zahteva za valutno tveganje izhaja predvsem iz dolge pozicije v hrvaških kunah, bosanskih markah, srbskih dinarjih in makedonskih denarjih, kar v največji meri izhaja presežkov sredstev nad

obveznostmi odvisnih družb v Skupini, ki delujejo v okolju, katerega lokalna valuta ni evro. Odprte pozicije v drugih valutah so predvsem posledica neevrskih naložb prek kolektivnih naložbenih podjetij z globalno oz. neevropsko geografsko usmerjenostjo. Odprta valutna pozicija Skupine je nadzorovana. Nekatero družbo v Skupini del izpostavljenosti v tuji valuti varujejo z valutnimi izvedenimi finančnimi instrumenti.

### TVEGANJE KONCENTRACIJE

Največji delež sredstev Skupine predstavljajo dolžniški vrednostni papirji, ki predstavljajo približno 64 odstotkov naložbenega portfelja. Obveznice državnega sektorja predstavljajo 62 odstotkov obvezniškega dela portfelja, znotraj podjetniškega sektorja pa nekaj več kot 60 odstotkov predstavljajo obveznice finančnega sektorja. Glede na preteklo leto se je relativna izpostavljenost omenjenima sektorjema povečala za dobre 3 odstotne točke. Matična družba na ravni Skupine kontinuirano, na ravni izdajatelja oz. skupine povezanih izdajateljev, spremlja izpostavljenost in skladnost z limitnim sistemom izpostavljenosti do izdajateljev. Osnova limitnega sistema je standardna formula z mejnimi vrednostmi za tveganja koncentracije glede na bonitetno oceno.

Tabela 19: Izpostavljenost Skupine po NACE sektorju izdajateljev vrednostnih papirjev

	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Dejavnost javne uprave in obrambe; dejavnost obvezne socialne varnosti	45,4 %	42,9 %
Finančne in zavarovalniške dejavnosti	34,0 %	35,1 %
Predelovalne dejavnosti	6,1 %	6,8 %
Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1,9 %	2,3 %
Oskrba z električno energijo, plinom in paro	1,6 %	1,8 %
Ostali sektorji	11,0 %	11,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Tabela 20: Izpostavljenost Skupine po državah izdajateljev vrednostnih papirjev

	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Slovenija	31,9 %	34,0 %
Nemčija	12,8 %	7,0 %
Francija	5,1 %	7,3 %
Hrvaška	5,1 %	5,2 %
Španija	4,2 %	4,1 %
Italija	3,6 %	4,1 %
Združene države Amerike	3,4 %	3,1 %
Nizozemska	3,3 %	5,1 %
Ostale države	30,6 %	30,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Največjo izpostavljenost do posameznega izdajatelja predstavlja Republika Slovenija. Izpostavljenosti, pri katerih je mejna vrednost za tveganje koncentracije po standardni formuli

presežena, so predvsem izpostavljenosti do preostalih družb v Skupini, ki se ne konsolidirajo polno. Skupina obravnava obveznice, izdane s strani držav iz evropskega gospodarskega prostora, ki niso denominirane v lastni valuti države izdajateljice, za potrebe izračuna ocene tveganj kot navadne podjetniške obveznice.

### **TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA**

Matična družba Skupine je vzpostavila metode in procese z jasno opredeljenimi pristojnostmi in odgovornostmi glede upravljanja s tržnimi tveganji. Z njimi sproti prepozna, meri, obvladuje in spremlja tržna tveganja. Vzpostavljen sistem omogoča matični družbi kakovostno analiziranje in poročanje o tržnih tveganjih ter pripravo predlogov in izvajanje ukrepov za preprečitev nenadnega zmanjšanja presežka sredstev nad njenimi obveznostmi zaradi sprememb na finančnih trgih, vključno z nepremičninskim trgom. Tako vzpostavljene dobre prakse se z minimalnimi standardi področja upravljanja s tveganji ustrezno prenašajo na odvisne zavarovalne družbe v Skupini, pri čemer se upoštevata velikost in kompleksnost posamezne družbe.

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

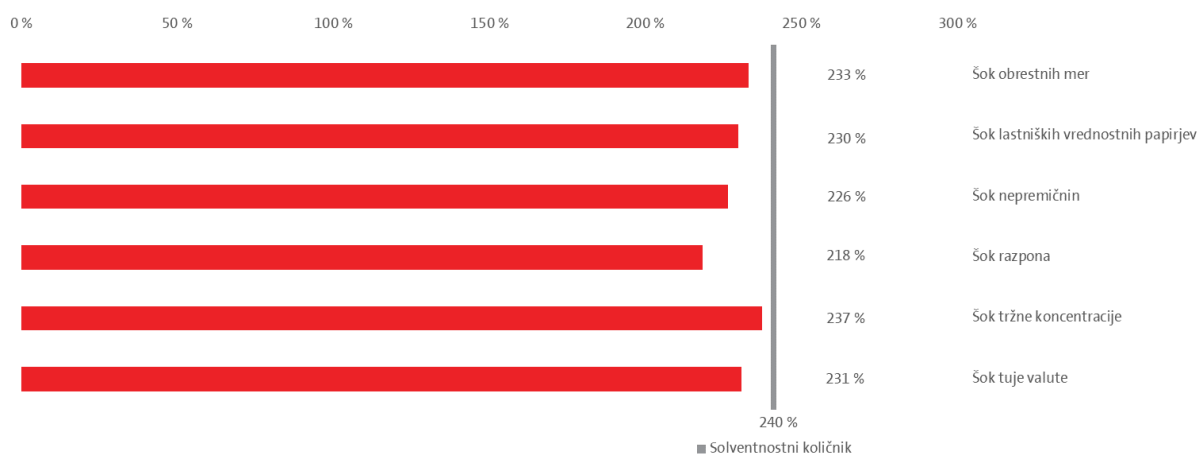
Za zmanjševanje tržnih tveganj se uporablja ustrezno razpršen naložbeni portfelj Skupine, ki po ročnosti in valutni izpostavljenosti posnema oz. nevtralizira tržne lastnosti portfeljev zavarovalnih obveznosti. Za zmanjševanje tržnih tveganj se po potrebi uporabljajo tudi različni izvedeni finančni instrumenti. Slednji se uporabljajo samo, kadar prispevajo k zmanjševanju tržnih tveganj oziroma omogočajo dodatno fleksibilnost pri upravljanju s premoženjem in pri doseganju učinkov, ki bi bili brez njih relativno težje doseženi. Uporaba tovrstnega instrumentarija se presoja z vidika varnosti, ekonomičnosti in porabe kapitala. Pri uporabi izvedenih finančnih instrumentov je v ospredju celosten vidik varovanja posameznih portfeljev, kjer so trenutno aktualni predvsem izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred obrestnim in valutnim tveganjem.

### **OBČUTLJIVOST**

Skupina je v letu 2020 v okviru procesa ORSA izvedla stresne scenarije, v katerih je preverila občutljivost na ekstremne spremembe tržnih parametrov. Rezultati stresnega scenarija za Skupino kažejo, da bi Skupina ostala ustrezno kapitalizirana tudi po stresnih dogodkih.

Analiza občutljivosti solventnostnega količnika Skupine na dan 31. 12. 2020 pokaže, kako bi se solventnostni količnik spremenil v posameznem izoliranem tržnem scenariju. Tržni scenariji so povzeti po obremenitvenih scenarijih, uporabljenih v izračunu kapitalske zahteve za tržna tveganja po standardni formuli.

**Graf 6: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2020**



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

### C.3 Kreditno tveganje

Kreditna tveganja so opredeljena kot nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju katerekoli družbe v Skupini, ki so posledica nihanja kreditnega položaja nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov da delno ali v celoti ne izpolnijo svojih finančnih ali pogodbenih obveznosti. Nihanja kreditnega položaja dolžnikov vplivajo na spremembo sredstev Skupine saj lahko povzročijo znižanje vrednosti ali odpis terjatev, oddanih obveznosti z naslova pozavarovanja oziroma s povečanjem potencialne izpostavljenosti vplivajo na oceno tveganj. Skupina je kreditnim tveganjem izpostavljena v primeru povečane koncentracije do posamezne nasprotne stranke ali skupine povezanih oseb, ki jih povezujejo skupni dejavniki tveganj, kot so bonitetne ocene ali država.

Kreditna tveganja na dan 31. 12. 2020 predstavljajo 7 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve.

Ocena tveganj se izračuna na ravni Skupine, pri čemer se ocena tveganj iz naslova omejenih skladov prišteje brez razpršitve k oceni tveganj preostalega dela. Na dan 31. 12. 2020 je ocena tveganj za kreditna tveganja iz obeh omejenih skladov znašala 3,6 milijona evrov.

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

**Tabela 21: Ocena tveganj Skupine za kreditna tveganja za leti 2020 in 2019**

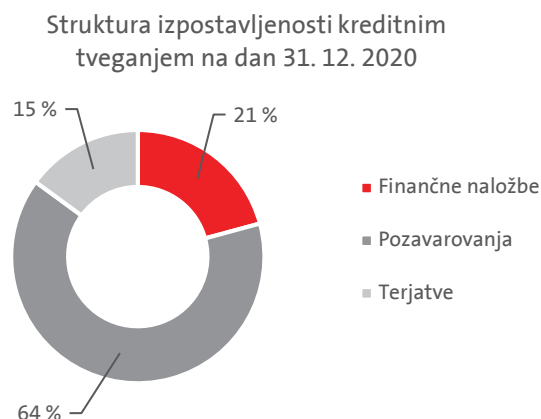
	v 000 evrih	
	2020	2019
Tip 1	30.299	26.554
Tip 2	9.441	12.922
Razpršenost	1.747	838
<b>Kreditna tveganja</b>	<b>41.487</b>	<b>40.314</b>

Ocena tveganj se je leta 2020, kljub zmanjšanju izpostavljenosti iz naslova terjatev, povečala za 1,2 milijona evrov predvsem zaradi povečanja izpostavljenosti Skupine do bank, ki imajo tudi slabšo bonitetno oceno kot pozavarovalni partnerji. V izračunu se za neocenjene evropske pozavarovalne partnerje (skladno z Delegirano uredbo) upošteva njihov solventnostni količnik, kar zmanjšuje faktor tveganja teh partnerjev in s tem tudi višino ocene tveganj.

Učinek razpršitve je pozitiven zaradi metode izračuna ocene tveganj, kjer se vrednost iz omejenih skladov brez razpršitve prišteje k oceni tveganj preostalega dela. Ker je vsota ocen tveganj za oba omejena sklada večja kot učinek razpršitve na preostalem delu, je učinek razpršitve pozitiven.

### IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU

Izpostavljenosti Skupine do kreditnih tveganj tipa 1 izvirajo do pozavarovalnic in bank. Izpostavljenosti do kreditnih tveganj tipa 2 pa na ravni Skupine predstavljajo zapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov in druge zapadle terjatve. Poleg tega Skupina v zapadlih terjativah iz zavarovalnih poslov dodatno upošteva tudi tržno vrednost zavarovalnih regresov matične družbe.



Na ravni Skupine se je glede na preteklo leto povečala izpostavljenost do pozavarovalcev, pri čemer imajo na povečanje izpostavljenosti največji vpliv katastrofalni dogodki po svetu, ki so pozavarovani pri Triglav Re. Skupina je tudi bolj izpostavljena do bank kot v letu 2019, kar je posledica zagotavljanja likvidnih sredstev določenih družb v času pandemije. Izpostavljenost iz naslova zapadlih zavarovalnih terjatev se je zmanjšala, za kar je v največji meri posledica gibanja na matični družbi.

Tekom leta 2020 se na ravni Skupine ni opazilo poslabšanja plačilne discipline ali poslabšanja kreditnih kvalitet nasprotnih strank.

### TVEGANJE KONCENTRACIJE

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

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

V spodnji tabeli je prikazana izpostavljenost Skupine po državah.

Tabela 22: : Izpostavljenost Skupine do pozavarovalnih in finančnih partnerjev po državah

	2020	2019
Nemčija	24,8 %	47,9 %
Slovenija	21,2 %	24,3 %
Luksemburg	19,4 %	0,1 %
Francija	6,0 %	5,0 %
Bosna in Hercegovina	5,2 %	4,4 %
Ostale države	23,4 %	18,3 %
<b>Skupaj</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

Na izpostavljenost do kreditnih tveganj ponavadi najbolj vpliva sprememba prijavljenih zavarovalnih škod in potencialnih škod iz naslova katastrof. Vendar je na ravni Skupine v letu 2020 prišlo do prestrukturiranja kreditne izpostavljenosti Skupine po državah predvsem zaradi zamenjave večjega pozavarovalnega partnerja iz nemške poslovalnice v matično poslovalnico v Luksemburgu. Prav tako je imel na prestrukturiranje izpostavljenosti vpliv Brexit, saj se je ob selitvi britanskih poslovalnic v evropske države povečala izpostavljenost Skupine do partnerjev v Franciji in Luksemburgu.

### TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA

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

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

Kreditna tveganja naložbenega portfelja se uravnava z nalaganjem denarja, depozitov ter izvedenih finančnih instrumentov v banke z ustrezno bonitetno oceno, pri čemer se za vsako banko naredi strokovna analiza kreditnih tveganj, pri čemer se zasleduje zadostna stopnja razpršenosti portfelja. Skupina ima s tem namenom vzpostavljen limitni sistem, ki upošteva tako interno kot eksterno oceno bank, na podlagi katere se opredeli največje dovoljene izpostavljenosti do posamezne banke. Ustreznost bank in bančnih skupin se prav tako redno spremlja na podlagi različnih javno objavljenih informacij na trgu. Tako je na ravni vsake odvisne družbe vzpostavljen proces spremljanja in poročanja izpostavljenosti matični družbi, na podlagi katere se ugotavlja njihova izpostavljenost do bank, in posledično tudi na ravni Skupine.

Na ravni Skupine se prevzemanje kreditnih tveganj iz naslova pozavarovanj upravlja s skrbno presojo primernosti poslovnih partnerjev za pozavarovanje in redno spremljanje njihove primernosti (bonitetna ocena, največje dovoljene izpostavljenosti, razpršenost, solventnostni količnik). Pri merjenju kreditnih tveganj je pomembna ustrezna opredelitev kreditne sposobnosti nasprotne stranke, pri kateri se presoja naslanja na robustno vzpostavljen proces, temelječ na



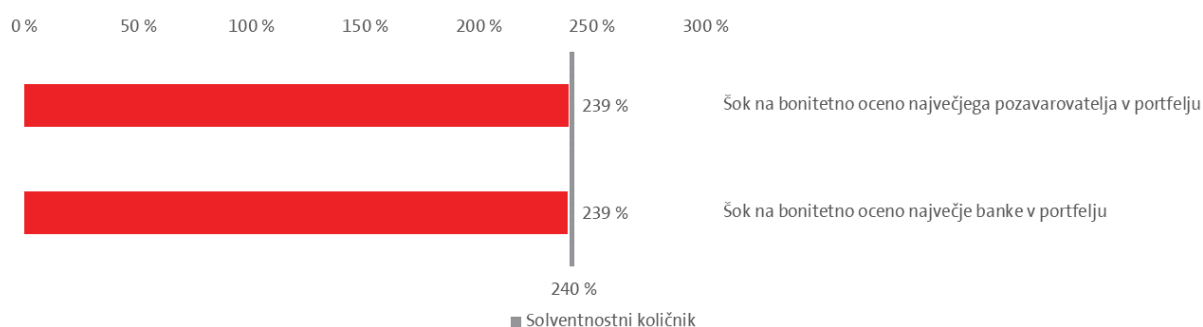
bonitetnih ocenah priznanih bonitetnih agencij ter javno objavljene solventnostne količnike tistih evropskih pozavarovalnic, ki nimajo bonitetne ocene. Za zagotavljanje ustreznosti bonitetnih ocen pozavarovalnih partnerjev, je na Skupini vzpostavljen celoviti sistem, v katerem so natančno določena pravila poimenovanja partnerjev, določanje njihovih osnovnih podatkov in natančno določen postopek določanja druge najboljše bonitetne ocene partnerjev. Tako so vse družbe v Skupini usklajene pri poimenovanju in določanju bonitetnih ocen pozavarovalnih partnerjev, kar omogoča učinkovito konsolidacijo izpostavljenosti na ravni Skupine.

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

## OBČUTLJIVOST

Matična družba Skupine redno analizira občutljivost kreditnih tveganj. Občutljivost kreditnih tveganj iz naslova pozavarovanj se meri prek spremembe bonitetne ocene glavnega pozavarovatelja, pri čemer se ostali parametri izračuna ocene tveganj ne spremenijo. Podobno se meri tudi občutljivost kreditnih tveganj do banke, do katere je Skupina najbolj izpostavljena.

Graf 7: Test občutljivosti kapitalske ustreznosti Skupine na dan 31. 12. 2020



## C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba v Skupini ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo. Običajno se materializira v obliki nezmožnosti unovčenja finančnih naložb oziroma v obliki prodaje finančnih naložb po cenah, ki so nižje od trenutnih tržnih cen.

Družbe Skupine s sredstvi in obveznostmi upravljajo s ciljem, da so družbe sposobne pravočasno in brez pomembnejšega povečanja stroškov likvidacije izpolniti vse zapadle obveznosti. Družbe tako skrbijo za ustrezno sestavo sredstev, pri čemer svoja sredstva nalagajo na način, ki zagotavlja varnost, kakovost, likvidnost in donosnost celotnega portfelja. Dodatno se pri nalaganju sredstev upošteva tudi naravo in trajanje obveznosti. Za zagotavljanje ustrezne likvidnostne pozicije družbe v Skupini praviloma spremljajo tako svoje trenutne kot tudi prihodnje denarne tokove sredstev in obveznosti, pri čemer razpolagajo s primerno višino in strukturo likvidnih naložb ter ohranjajo presežek unovčljivih sredstev.

Družbe v Skupini pri upravljanju z likvidnostjo upoštevajo lokalno regulativo in minimalne standarde upravljanja s tveganji, ki veljajo na ravni Skupine in s katerimi se vpeljuje tudi usklajen sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem. Poleg internih kazalnikov in kazalnikov, ki izhajajo

iz lokalnih regulativ, spremljajo zavarovalne družbe v Skupini tudi kazalnike, ki so skupni vsem zavarovalnim družbam v Skupini.

### **IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU**

(Po)zavarovalnice v Skupini so z vidika likvidnostnega tveganja najbolj izpostavljene katastrofalnim škodnim dogodkom, ki imajo lahko za posledico večja izplačila škod in povečanje stroškov, ter povečani stopnji predčasnih prekinitev zavarovanj, ki rezultirajo v večjih odkupnih vrednostih in manjših prihodkih iz premij, izpostavljene pa so tudi nestabilnostim na finančnih trgih. Na likvidnostno tveganje ostalih družb v Skupini vplivajo predvsem nestabilnosti na finančnih trgih ter drugi za njih specifični dogodki. Nestabilnosti na finančnih trgih so se v letu 2020 pojavile ob začetku pandemije covid-19. Takrat je bila na finančnih trgih zaznana zmanjšana likvidnost dolžniških vrednostnih papirjev, ki pa se je že ob koncu aprila izboljšala.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju se spremlja na ravni posamezne družbe v Skupini in na tej osnovi se tudi upravlja z likvidnostjo. To omogoča celosten pregled nad likvidnostnim tveganjem, ki upošteva vire likvidnosti in likvidnostne potrebe.

### **TVEGANJE KONCENTRACIJE**

Tveganje koncentracije za likvidnostno tveganje izhaja iz potencialnih, posredno ali neposredno, povezanih dogodkov, ki povzročijo, da se likvidnostno tveganje poveča. Koncentracija likvidnostnega tveganja je na ravni Skupine najbolj izrazita v primeru povečanega likvidnostnega tveganja v matični družbi, vendar ima ta vzpostavljene redne kontrolne procese, ki omogočajo pravočasno zaznavo povečevanja tovrstnih tveganj in ukrepanje.

### **TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA**

Z namenom zmanjševanja likvidnostnega tveganja so vzpostavljeni redni procesi upravljanja naložb v skladu z opredeljenimi naložbenimi politikami. Te zagotavljajo vzdrževanje optimalne likvidnosti in redno spremljavo tveganj že ob njihovem prevzemanju, pri čemer se predvsem v zavarovalnih družbah posebna pozornost namenja usklajevanju denarnih tokov naložb z denarnimi tokovi obveznosti, tako po naravi, trajanju kot likvidnosti.

Likvidnostno tveganje se redno spremlja tudi na ravni druge obrambne linije v okviru procesa spremljave tveganj, pri čemer se uporablja enotne metode merjenja tega tveganja.

Matična družba ima vzpostavljen tudi Načrt zagotavljanja likvidnosti, v okviru katerega so vnaprej opredeljene aktivnosti v primeru nastanka likvidnostnih kriz, ter sklenjene repo pogodbe, ki predstavljajo enega izmed mehanizmov za varovanje pred likvidnostnim tveganjem v primeru nepričakovanih dogodkov. Dodatno ima matična družba Skupine pri večjih zavarovalnih poslih sklenjene pozavarovalne pogodbe s t.i. »pay-as-paid« klavzulo (klavzula plačila škod šele po prejemu plačila iz naslova pozavarovanja), s čimer obvladuje likvidnostno tveganje tovrstnih poslov. Z zgoraj navedenim se zagotavlja, da je likvidnostno tveganje v okviru ciljnega apetita po tem tveganju.

### **OBČUTLJIVOST**

V vseh družbah Skupine se občutljivost likvidnostnega tveganja spremlja z internimi kazalniki, s pomočjo katerih posamezna družba meri, ali ima v primeru stresnih scenarijev dovolj likvidnih sredstev za kritje zapadlih obveznosti v določenem obdobju. Kazalniki, ki merijo občutljivost

likvidnostnega tveganja, se med seboj razlikujejo predvsem po vsebini stresnega scenarija, dolžini stresnega obdobja, v nekaterih primerih pa tudi po višini upoštevanih odbitkov v finančnih naložbah ter pravilih, ki so postavljena s strani lokalnih regulatorjev. Stresni kazalniki se redno izračunavajo in so vključeni v poročila o tveganjih ter v lastno oceno tveganj in solventnosti.

### ZNESEK PRIČAKOVANEGA DOBIČKA V PRIHODNJIH PREMIJAH

Del lastnih sredstev Skupine predstavljajo pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb. Ti so na ravni Skupine ocenjeni v višini 127,5 milijona evrov. Enaki so seštevku ocen pričakovanih dobičkov, vključenih v prihodnje premije obstoječih zavarovalnih pogodb posameznih družb Skupine. Dobiček posamezne družbe se izračuna na način, da se najboljša ocena denarnih tokov izračuna z in brez upoštevanja pričakovanih premij sklenjenih zavarovanj, pri čemer druge predpostavke ostanejo nespremenjene.

Tabela 23: Znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah

	v 000 evrih	
	2020	2019
Življenjska zavarovanja	67.923	76.683
Neživljenjska in zdravstvena zavarovanja	59.594	65.112
<b>Skupaj</b>	<b>127.517</b>	<b>141.795</b>

V primerjavi s preteklim letom se je znesek pričakovanega dobička, vključenega v prihodnjih premijah, znižal za 14,3 milijona evrov. Glavni razlog znižanja za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja je sprememba izračuna pri pozavarovalnici v Skupini. Dodatno pa na gibanje med letoma vpliva tudi preknjižba nezgodnih zavarovanj, ki se sklepajo k osnovnemu življenjskemu zavarovanju. V letu 2019 so bila vključena med življenjska zavarovanja, v letu 2020 pa so vključena med neživljenjska in zdravstvena zavarovanja.

## C.5 Operativno tveganje

Operativna tveganja so tveganja nastanka izgube zaradi neprimerne ali neuspešnega delovanja notranjih procesov, ravnanja zaposlenih, delovanja vzpostavljenih sistemov ali obvladovanja zunanjih dogodkov in njihovih vplivov. Vključujejo tveganja s področja informacijske varnosti, s posebnim poudarkom na kibernetških tveganjih in večjih prekinitvah poslovanja, procesna pravna tveganja, modelsko tveganje in tveganja za neskladnost poslovanja, ravnanja, projektov, izločenih poslov oz. zunanjskega izvajanja storitev.

Operativna tveganja na dan 31. 12. 2020 predstavljajo 6 odstotkov skupne ocene tveganj Skupine, brez upoštevanja razpršitve, in znašajo 40 milijonov evrov.

Ocena tveganj se izračuna na ravni Skupine, pri čemer se ocena tveganj iz naslova omejenih skladov prišteje brez razpršitve k oceni tveganj preostalega dela. Na dan 31. 12. 2020 je ocena tveganj za operativna tveganja iz obeh omejenih skladov znašala 0,8 milijona evrov.

## **IZPOSTAVLJENOST TVEGANJU**

Skupina spremlja svojo izpostavljenost operativnim tveganjem predvsem na podlagi poročanja o realiziranih operativnih škodnih dogodkih in delno tudi prek ključnih kazalnikov operativnih tveganj.

Zaradi sprememb v poslovanju, ki so bile posledica pandemije covid-19, so bile prepoznane večje izpostavljenosti do operativnih tveganj. Te so izhajale predvsem iz povečane verjetnosti odsotnosti ključnih zaposlenih ali sočasne odsotnosti večjega števila zaposlenih zaradi bolezni, prilagojene organizacije dela in načina izvajanja procesov (internih, regulatornih in do strank), novih ranljivosti zaradi oddaljenega poslovanja in s tem povezanih informacijskih tveganj ter dodatnih regulatornih sprememb, ki jih prinaša interventna zakonodaja. Zaradi ustreznega spremljanja razmer in odziva nanje se na ravni Skupine ni realiziralo nobeno pomembno s pandemijo povezano operativno tveganje. Na podlagi zbranih podatkov se je na ravni Skupine kot ključne vrste operativnih tveganj prepoznalo kibernetska tveganja in regulatorna tveganja. Glede na prepoznano večjo izpostavljenost kibernetskimi tveganjem se na ravni Skupine izvaja aktivnosti za nadgradnjo njihovega upravljanja, kot tudi za nadgradnjo sistema upravljanja s tveganji informacijske varnosti na splošno. Na ravni Skupine se je preverila ranljivost, ki izhaja iz tovrstnih tveganj. Uvedeni so bili dodatni načini za njihovo merjenje in spremljanje ter novi varnostni mehanizmi, ki se bodo tudi v prihodnje stalno nadgrajevali. Obsežne zahteve po poročanju v skladu z že obstoječimi regulatornimi zahtevami, velik obseg sprememb in novosti v zakonodajnem okolju v zadnjem obdobju in predpisane nove, zelo visoke kazni, postavljajo v ospredje regulatorna tveganja. Družbe v Skupini se na uskladitev z zakonodajo intenzivno pripravljajo in temu namenjajo tudi ustrezne vire, prilagajajo in vzpostavljajo potrebne procese ter notranje kontrole.

## **TVEGANJE KONCENTRACIJE**

Z vidika koncentracije in pomembnosti operativnih tveganj se v dobi informatizacije in digitalizacije povečuje vpliv informacijske tehnologije na poslovanje. Poslovanje na ravni Skupine je zelo odvisno od ustreznega delovanja informacijske tehnologije, zato bi lahko večji kibernetski ali drug informacijski incident ali prekinitvev poslovanja močno vplivala na poslovanje družb Skupine. Zato Skupina posebno pozornost namenja upravljanju s tveganji informacijske varnosti, s poudarkom na kibernetskih tveganjih, ter motnjam in prekinitvam poslovanja, ki jih upravlja prek sistema upravljanja neprekinjenega poslovanja. V času pandemije so bila zelo povečana tudi kadrovska tveganja zaradi možne odsotnosti ključnih zaposlenih ali sočasne odsotnosti večjega števila zaposlenih, ki so bila zmanjšana z vzpostavitvijo pogojev za delo od doma.

## **TEHNIKE ZMANJŠEVANJA TVEGANJA**

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

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

V Skupini je visoko zavedanje o nevarnosti kibernetских tveganj in posledične potrebe po nadgradnji ter rednem vzdrževanju sistema upravljanja informacijske varnosti. Za boljše prepoznavanje ranljivosti in pripravljenosti na kibernetске dogodke so matična družba, kot tudi ostale družbe Skupine v letu 2020 podrobneje analizirale najaktualnejši scenarij iz naslova kibernetских tveganj ter pripravile ključne ukrepe za zmanjšanje tveganj, ki izhajajo iz njega. Skupina izvaja tudi aktivnosti za nadgradnjo sistema upravljanja neprekinjenega poslovanja, ki vključuje ustrezno preventivno in naknadno ukrepanje v primeru različnih dogodkov, kot so naravne nesreče (potres, poplava, itd.) in pandemije. Njegov del so načrti neprekinjenega poslovanja za kritične poslovne procese in načrt okrevanja za informacijsko tehnologijo. Prav tako so v načrtih neprekinjenega poslovanja vključena kadrovska tveganja iz naslova sočasne odpovedi večjega števila zaposlenih, ki so bila v času pandemije obvladovana z vzpostavitvijo pogojev za delo od doma. Ta rešitev je zmanjšala tudi tveganja iz naslova nedostopnosti lokacij dela npr. zaradi naravnih nesreč. V letu 2020 je bilo veliko aktivnosti usmerjenih v centralizacijo informacijske tehnologije ter pripravo dodatnih načrtov okrevanja za posamezne družbe v Skupini. S temi aktivnostmi bodo družbe Skupine nadaljevale tudi v prihodnje.

## **OBČUTLJIVOST**

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

## **C.6 Druga pomembna tveganja**

### **NEFINANČNA TVEGANJA**

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

V družbah Skupine se sistem upravljanja z nefinančnimi tveganji vzpostavlja skladno z ureditvijo v obvladujoči družbi po principih, predpisanih v okviru minimalnih standardov, ki na ravni Skupine veljajo za vse družbe Skupine za področje upravljanja s tveganji, upošteva velikost, kompleksnost in poslovni profil posamezne družbe.

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

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

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

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

**TVEGANJE UGLEDA** predstavlja tveganje nastanka škode blagovni znamki Triglav in njenemu ugledu, kar lahko negativno vpliva na poslovanje matične družbe in družb Skupine. Izhaja iz negativne podobe, ki jo imajo o matični družbi in Skupini njeni zavarovanci, lastniki, vlagatelji, zaposleni, poslovni partnerji, pristojni oz. nadzorni organi ter širša javnost.

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

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

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

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

## **TRAJNOSTNA TVEGANJA**

V zadnjem obdobju na pomenu pridobivajo trajnostna tveganja, ki zajemajo okoljske, socialne in upravljaljske dejavnike (ESG – environmental, social, governance). Ta tveganja so prepoznana kot ključni globalni izzivi. Z vidika zavarovalnic imajo osrednjo vlogo v okviru trajnostnih tveganj klimatske spremembe in z njimi povezana tveganja. Ta se izražajo predvsem kot trend dvigovanja povprečne temperature in kot povečanje intenzitete ter frekvence ekstremnih dogodkov. Te bodo skupaj z drugimi trajnostnimi tveganji (staranje prebivalstva, odpornost bakterij na antibiotike, pandemije, itd.) vplivale na poslovanje zavarovalnic, tako prek njenih obveznosti kot tudi sredstev. V letu 2020 je Skupina sprejela tudi Zavezo trajnosti, ki je podrobneje predstavljena v poslovnem delu Letnega poročila, v poglavju 12.

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

## **C.7 Druge informacije**

### **NAČELO PREUDARNE OSEBE**

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

### **STRESNI TESTI**

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

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

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

V letu 2020 je matična družba na ravni Skupine zaradi povečanih negotovosti zaradi pandemije covid19 izvedla večkrat testiranje kapitalske ustreznosti ob upoštevanju stresnih scenarijskih testov, ki so bili pripravljene tako, da so v največji meri odražali trenutna in potencialna tveganja v zunanjem okolju ter poslovanju Skupine. Scenariji ocenjeni v okviru rednega procesa ORSA so zajemali dva finančna scenarija, dva zavarovalna scenarija, scenarij s področja poslabšanja likvidnosti Zavarovalnice, kibernetiski scenarij ter scenarij izpada oblačnih storitev.

### **PANDEMIJA**

Skupina je med letom 2020 zaradi posledic pandemije redno spremljala profil tveganj in aktivno nadgrajevala posamezna področja sistema upravljanja s tveganji, predvsem tam, kjer so bila zaznana povečana tveganja ali večje izpostavljenosti. Kljub pandemiji in posledično nižji gospodarski aktivnosti se je (po)zavarovalna premija na ravni Skupine povečala predvsem na požarnih in avtomobilskih zavarovanjih, kar je vplivalo na višjo oceno zavarovalnih tveganj. Ocena je med letom 2020 dodatno naraščala zaradi večjih množičnih škodnih dogodkov ob naravnih katastrofah ter tudi zaradi rezervacij za škode iz naslova prekinitve poslovanja. Zaradi večje izpostavljenosti Skupine do dolžniških finančnih instrumentov so bila med tržnimi tveganji v ospredju izredno nizke netvegane obrestne mere ter povečana višina in volatilitnost kreditnih pribitkov. Dodatno je v prvem valu pandemije na pomenu pridobivalo likvidnostno tveganje, kar se je zaradi ukrepov centralnih bank stanje kasneje umirilo. Kljub temu se je na ravni Skupine s



skrbnostjo pregledalo in v nekaterih delih posodobilo sistem upravljanja z likvidnostnim tveganjem in izvedlo testiranja neprekinjenega zagotavljanja likvidnosti. Na področju kreditnih tveganj na portfelju terjatev Skupine tekom leta ni bilo opaznega poslabšanja plačilne discipline ali poslabšanja kreditnih kvalitet nasprotnih strank. Kljub temu pa ostaja zaradi povečanega zadolževanja v okolju to pomembno tveganje, ki se ga bo na ravni Skupine podrobneje spremljalo tudi v prihodnje. Prav tako zaradi pandemije na pomenu pridobivajo posamezna operativna tveganja, povezana predvsem s spremenjenim načinom dela od doma, ki se jih na ravni Skupine ustrezno naslavlja ter ustrezno zmanjšuje.

#### **DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE**

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

# D. Vrednotenje za namene solventnosti

D.1 Sredstva

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

D.3 Druge obveznosti

D.4 Alternativne metode vrednotenja

D.5 Druge informacije

## D. Vrednotenje za namene solventnosti

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

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

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

Tabela 24: Bilanca stanja Skupine na dan 31. 12. 2020

31. 12. 2020		v 000 evrih	
Bilanca stanja		Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
<b>Sredstva</b>		<b>3.589.446</b>	<b>4.139.441</b>
Neopredmetena sredstva	D.1.1	0	100.975
Odložene terjatve za davek	D.1.2	44.271	779
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	D.1.3	123.653	122.992
Naložbe	D.1.4	2.517.316	2.806.442
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	D.1.5	679.522	679.522
Kreditni in hipoteke	D.1.6	5.107	5.412
Izterljivi zneski iz pozavarovanj	D.1.7	72.554	125.874
Depoziti pri cedentih	D.1.8	11.211	11.211
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	D.1.9	51.355	105.485
Terjatve iz naslova pozavarovanj	D.1.10	12.866	72.355
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.1.11	11.288	25.344
Denar in denarni ustrezniki	D.1.12	53.648	76.050
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	D.1.13	6.657	7.000
<b>Obveznosti</b>		<b>2.617.284</b>	<b>3.269.289</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	D.2	2.353.982	2.957.101
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		0	76.113
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	D.3.1	19.068	20.590
Odložene obveznosti za davek	D.3.2	81.289	14.540
Izvedeni finančni instrumenti	D.3.3	37	37
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	D.3.4	520	520
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	D.3.5	2.098	2.376
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	D.3.6	21.543	16.802
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	D.3.7	17.602	48.941
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	D.3.8	53.736	14.596
Podrejene obveznosti	D.3.9	53.545	49.424
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	D.3.10	13.865	68.250
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>		<b>972.162</b>	<b>870.152</b>

V nadaljevanju so podrobneje opisane metode vrednotenja za namen solventnosti in računovodskih izkazov po posameznih postavkah bilance stanja. Prikazana je tudi primerjava z rezultati iz preteklega obdobja.

## D.1 Sredstva

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

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

V nadaljevanju so predstavljene bilančne postavke sredstev.

### D.1.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva sestavljajo programska oprema in premoženjske pravice, ki pa se zaradi problematike dokazovanja njihove prave vrednosti za namen solventnosti vrednotijo na nič.

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

Tabela 25: Neopredmetena sredstva Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Neopredmetena sredstva	0	0	100.975

### D.1.2 Odložene terjatve za davek

Za namen računovodskih izkazov se odložene terjatve za davek obračunavajo za vsečasne razlike med vrednostjo sredstev za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo. Izračun

odloženih terjatev za davek je narejen po davčni stopnji, za katero se pričakuje, da se bo uporabljala, ko bo terjatev povrnjena.

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

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

Tabela 26: Odložene terjatve za davek Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Odložene terjatve za davek	44.271	35.656	779

V primerjavi s preteklim obdobjem se je vrednost odloženih terjatev za davek povečala za 8,6 milijona evrov, predvsem zaradi povečanja na matični družbi in na družbi Triglav Re.

### D.1.3 Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo

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

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

Matična družba izvaja cenitev nepremičnin prek pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin Skupine v dvoletnem ciklu. Zadnja cenitev je bila opravljena 31. 12. 2020. V vmesnem obdobju oceno poštene vrednosti lahko predstavljajo tudi lastna vrednotenja (npr. prilagoditve ocenjenih vrednosti ob precejšnjih spremembah razmer na lokalnih nepremičninskih trgih, prilagoditve ob precejšnjih vlaganjih oz. ob drugih enkratnih dogodkih).

Tabela 27: Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	123.653	125.678	122.992

Vrednost postavke se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšala za približno 2 milijona evrov. K zmanjšanju največ prispevata spremembi vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev, razen zemljišč in pravice do uporabe, v matični družbi Skupine.

#### D.1.4 Naložbe

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

Vrednotenje finančnih sredstev se v Skupini opravi z uporabo javno objavljenih tržnih cen na aktivnih trgih za isti instrument. Če to ni mogoče, je vrednotenje finančnih sredstev opravljeno z uporabo javno objavljenih podatkov iz aktivnih trgov podobnih instrumentov. Aktivnost trga, to je, ali je trg delujoč ali ne, se za posamezen finančni instrument določa glede na dostopne informacije in okoliščine. Dejavniki, ki se pri oceni nizke aktivnosti trga upoštevajo so med drugim nizko število transakcij v obdobju, visoka razlika v ceni med ponudbo in povpraševanjem, visoka volatilitnost cen v obdobju in med ponudniki. Nizka aktivnost trga zahteva dodatno analizo transakcij oz. cen.

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

Tabela 28: Naložbe Skupine na dan 31. 12. 2020

Sredstva	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov
<b>Naložbe</b>	<b>2.517.316</b>	<b>2.806.442</b>
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	96.700	78.977
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	94.855	31.786
Lastniški vrednostni papirji	59.140	73.770
Obveznice	2.135.930	2.378.915
Kolektivni naložbeni podjetji	66.041	168.768
Izvedeni finančni instrumenti	113	113
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	61.874	71.309
Druge naložbe	2.664	2.803

#### 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 za vrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev v posesti za lastno uporabo, ki so opisana v poglavju D.1.3.

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

Cenitev pooblaščenega cenilca vrednosti nepremičnin za večji del nepremičnega portfelja je bila nazadnje opravljena na dan 31. 12. 2020.

Tabela 29: Nepremičnine (razen za lastno uporabo) Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	96.700	94.428	78.977

Vrednost nepremičnin (razen za lastno uporabo) se je v letu 2020 povečala za 2,3 milijona evrov, predvsem zaradi višje vrednosti nepremičnin v portfelju družbe Triglav, Upravljanje nepremičnin, kar je kompenziralo rahla znižanja v veliki večini nepremičninskih portfeljev drugih družb v Skupini.

#### D.1.4.2 Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami

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

a. po privzeti metodi vrednotenja: privzeta metoda vrednotenja (v nadaljnjem besedilu: PMV) predpostavlja vrednotenje z uporabo javno objavljenih tržnih cen na aktivnih trgih za ista sredstva.

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

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

Deleži v odvisnih zavarovalnicah, pozavarovalnicah, zavarovalnih holdingih in družbah za pomožne storitve so za namen solventnosti v Skupini polno konsolidirani. Deleži v drugih povezanih družbah, ki se ne konsolidirajo polno, so ovrednoteni po prilagojeni kapitalski metodi, pri čemer se za izračun presežka sredstev nad obveznostmi uporablja kapitalna metoda v skladu z mednarodnim računovodskim standardom, znižanim za vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev. Izjema sta lastniška deleža v družbi Nama, d.d., in družbi Alifenet, d.o.o., ki sta ovrednotena z alternativno metodo vrednotenja. V primeru družbe Nama, d.d., alternativni model vrednotenja tesno sledi prilagojeni kapitalski metodi z uporabo poštene vrednosti sredstev in obveznosti. Delež v družbi Alifenet, d.o.o. je bil s konverzijo dolga pridobljen v izteku leta, njegova vrednost pa znaša nekaj več kot 70.000 evrov.

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

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

Način vrednotenja	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
PMV	0	0	0
AEM S1	85.689	64.295	0
AVM	9.166	9.465	31.786
<b>Skupaj</b>	<b>94.855</b>	<b>73.760</b>	<b>31.786</b>

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



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

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	94.855	73.760	31.786

Vrednost deležev v povezanih podjetjih se je v letu 2020 povečala za 21,1 milijona evrov. K povečanju največ doprineseta prevrednotenje družbe Triglav Skladi in dokapitalizacija družbe ZTSR, d.o.o. Največji nasprotni učinek na višino postavke ima zmanjšanje vrednosti deleža v družbi Sarajevostan, d.o.o.

#### D.1.4.3 Lastniški vrednostni papirji

Naložbe v lastniške vrednostne papirje (razen povezanih družb) se, če zanje obstaja delujoči trg, vrednotijo po zaključnem nakupnem tečaju na borzi. V primeru nedelujočega trga vrednost naložbe določa zadnji znani tečaj, če zdrži ocena o nespremenjenosti gospodarskih okoliščin od zadnjega posla, cena z likvidnega sivega trga oz. model ocenjevanja vrednosti. Ocenjevanje vrednosti po modelu se izvaja interno oz. prek pooblaščenih cenilcev vrednosti, glede na lastnosti ocenjevane naložbe pa ustrezne metode vrednotenja vključujejo metodo diskontiranih denarnih tokov, metodo primerljivih kazalnikov vrednosti in metodo čiste vrednosti sredstev. Izjemoma, v primerih nematerialnosti posamezne naložbe in skupne vrednosti tako ocenjenih sredstev, je za vrednost naložbe pomembna nabavna vrednost. Vrednotenje za namen računovodskih izkazov načeloma ne odstopa od vrednotenja za namen solventnosti.

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

Tabela 32: Naložbe Skupine v lastniške vrednostne papirje

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
<b>Lastniški vrednostni papirji</b>	<b>59.140</b>	<b>63.607</b>	<b>73.770</b>
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	52.815	57.120	67.445
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	6.325	6.487	6.325

Vrednost lastniških vrednostnih papirjev se je v letu 2020 zmanjšala za 4,5 milijona evrov, predvsem v segmentu kotirajočih vrednostnih papirjev. To zmanjšanje je predvsem posledica odprodaje naložb v družbi Krka, d.d. Preostale spremembe so večinoma posledica prevrednotenja portfelja.

#### D.1.4.4 Obveznice

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

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

a) ceno določa zadnji sklenjen posel, če zdrži ocena, da se gospodarske okoliščine od zadnjega posla niso pomembno spremenile,

b) model vrednotenja.

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

Tabela 33: Naložbe Skupine v obveznice

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
<b>Obveznice</b>	<b>2.135.930</b>	<b>2.026.504</b>	<b>2.378.915</b>
Državne obveznice	1.443.023	1.235.972	1.551.706
Podjetniške obveznice	691.848	789.380	826.150
Strukturirani vrednostni papirji	1.059	1.152	1.059
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	0	0	0

Vrednost obveznic se je v letu 2020 povečala. Rast postavke sestavljajo prilivi v višini 34 milijonov evrov in 75,4 milijona pozitivnega prevrednotenja. Največ prilivov v ta naložbeni razred beležita odvisni zavarovalnici s sedežem v Republiki Sloveniji. Povečanje v segmentu državnih obveznic gre v precejšnji meri na račun zmanjšanja v segmentu podjetniških obveznic.

Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Največji doprinos k razliki predstavlja pretežno obvezniški portfelj družbe Triglav pokojninska družba. Dodatno zaradi različnega načina vrednotenja naložb, ki so v računovodskih izkazih razvrščene v kategorijo »V posesti do

zapadlosti« oz. »Posojila in terjatve« nastane za 41,8 milijona evrov razlike do vrednosti za namen solventnosti.

#### D.1.4.5 Kolektivni naložbeni podjemi

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

Tabela 34: Naložbe Skupine v kolektivne naložbene podjeme

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Kolektivni naložbeni podjemi	66.041	54.857	168.768

Vrednost postavke se je v letu 2020 povečala predvsem na račun vpoklicev kapitala in dodatnih vlaganj v alternativne naložbene sklade. Glavnina tega izhaja iz matične družbe Skupine.

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

#### D.1.4.6 Izvedeni finančni instrumenti

Vrednost izvedenih finančnih instrumentov se določa z zaključnim nakupnim tečajem z delujočega trga (borza, kotacija organizatorja trga). Če je trg nedelujoč, se vrednost določi s specializiranim modelom vrednotenja (Black-Scholes, mrežni modeli). Parametri v modelu (diskontne stopnje, volatiliteti, korelacije...) so v največjem možnem obsegu določeni kot nepopravljeni podatki s finančnih trgov.

Tabela 35: Naložbe Skupine v Izvedene finančne instrumente

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Izvedeni finančni instrumenti	113	0	113

Družbe v Skupini so konec leta 2020 razpolagale le z izvedenimi finančnimi instrumenti namenjenimi varovanju tečaja hrvaške kune proti evru. Postavke s pozitivno vrednostjo so prikazane na strani sredstev, postavke z negativno vrednostjo pa na strani obveznosti. Izvedeni finančni instrument, namenjen varovanju pred gibanjem hrvaške kune, sklenjen s strani matične družbe, je na dan 31. 12. 2020 izkazoval rahlo pozitivno vrednost, tako da je prikazan med sredstvi.

#### D.1.4.7 Depoziti, ki niso denarni ustrezniki

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

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

Tabela 36: Depoziti, ki niso denarni ustrezniki, Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	61.874	61.413	71.309

Vrednost postavke je v letu 2020 glede na predhodno leto ostala praktično nespremenjena. Izpostavljenost naložbenemu razredu se je povečala v družbi s sedežem v Bosni in Hercegovini, kjer je naložbeni nabor lokalnega trga zelo skop, v drugih družbah Skupine pa so se izpostavljenosti praviloma zmanjšale.

#### D.1.4.8 Druge naložbe

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

Tabela 37: Druge naložbe Skupine

Naložbe	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Druge naložbe	2.664	3.688	2.803

Vrednost postavke se je v letu 2020 zmanjšala na račun preklasifikacije postavke v portfelju s sedežem v Črni gori med posojila. Brez te tehnične spremembe bi zneski glede na predhodno leto ostali skoraj nespremenjeni.

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

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

Tabela 38: Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	679.522	664.623	679.522

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

### D.1.6 Krediti in hipoteke

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

Tabela 39: Krediti in hipoteke Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
<b>Krediti in hipoteke</b>	<b>5.107</b>	<b>5.325</b>	<b>5.412</b>
Posojila, vezana na police	3.948	3.679	3.945
Krediti in hipoteke posameznikom	1.152	87	1.152
Drugi krediti in hipoteke	7	1.560	315

V letu 2020 se postavka krediti in hipoteke v skupnem znesku ni pomembno spremenila. Sprememba na postavki Krediti in hipoteke posameznikom je posledica preklasifikacije, že omenjene v poglavju D.1.4.8. Druge naložbe, znižanje postavke Drugi krediti in hipoteke pa je posledica pripojitve družbe Hotel Grad Podvin, d.o.o.

### D.1.7 Izterljivi zneski iz pozavarovanj

Vsaka družba v Skupini skladno z lastno metodologijo določi znesek izterljivih zneskov iz pozavarovanj.

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

Tabela 40: Izterljivi zneski iz pozavarovanj Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
<b>Izterljivi zneski iz pozavarovanj</b>	<b>72.554</b>	<b>69.648</b>	<b>125.874</b>
Neživiljenjska in zdravstvena zavarovanja	69.151	68.110	125.874
Življenjska zavarovanja	3.403	1.538	0

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

### D.1.8 Depoziti pri cedentih

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

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

Tabela 41: Depoziti pri cedentih Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Depoziti pri cedentih	11.211	8.602	11.211

V letu 2020 so se v primerjavi s prejšnjim letom zaradi rasti poslovanja pozavarovalnice v Skupini povečali depoziti pri cedentih.

### D.1.9 Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov

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

Za namen solventnosti je vrednotenje postavke enako, zajem podatkov pa ne. V to postavko se za namen solventnosti zajame le zapadle terjatve, saj so nezapadle terjatve do zavarovancev za namen solventnosti vključene v izračun najboljše ocene rezervacij in so ustrezno temu izločene iz te postavke. Dodatno se za namen solventnosti v tej postavki upoštevajo tudi vse zapadle terjatve iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja, medtem ko se za namen računovodskih izkazov takšne terjatve upoštevajo v postavki terjatve iz naslova pozavarovanj. Nezapadle terjatve iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja so za namen solventnosti vključene v izračun najboljše ocene rezervacij.

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

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	51.355	44.740	105.485

V letu 2020 so se terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov povečale predvsem zaradi preknjižbe zapadlih terjatev iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja na to postavko iz postavke terjatve iz naslova pozavarovanj.

#### D.1.10 Terjatve iz naslova pozavarovanj

Terjatve iz naslova pozavarovanj se za namen računovodskih izkazov meri po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Za namen solventnosti se terjatve iz tega naslova vrednoti enako. Razlika med vrednostima za namen solventnosti in računovodskih izkazov nastane, ker se za namen računovodskih izkazov prikazuje terjatve tako za aktivne kot pasivne pozavarovalne posle, za namen solventnosti pa samo zapadle terjatve iz naslova pasivnih pozavarovalnih poslov.

Tabela 43: Terjatve iz naslova pozavarovanj Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Terjatve iz naslova pozavarovanj	12.866	9.981	72.355

V letu 2020 so se terjatve iz naslova pozavarovanj povečale za 2,9 milijona evrov zaradi zmanjšanja medsebojnih transakcij med družbami v Skupini.

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

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

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

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	11.288	11.551	25.344

Glede na preteklo obdobje so se terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) nematerialno zmanjšale.

#### D.1.12 Denar in denarni ustrezniki

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

Tabela 45: Denar in denarni ustrezniki Skupine

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Denar in denarni ustrezniki	53.648	46.771	76.050

Znesek denarja in denarnih ustreznikov je tekom leta narasel za 6,9 milijona evrov in odraža likvidnostne potrebe družb Skupine v začetku novega leta. Zaradi prodajnih aktivnosti v zadnjem četrtletju je stanje denarnih sredstev glede na preteklo leto znatno povečano v portfelju Triglav, Upravljanje nepremičnin. Največji del k skupni postavki sicer prispevata matična družba Skupine ter zavarovalna družba s sedežem v Bosni in Hercegovini.

#### D.1.13 Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje

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

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

Sredstva	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	6.657	9.109	7.000

V letu 2020 se je vrednost vseh drugih sredstev Skupine, ki niso prikazana drugje, zmanjšala zaradi zmanjšanja nekratkoročnih sredstev, namenjenih za prodajo.

## D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

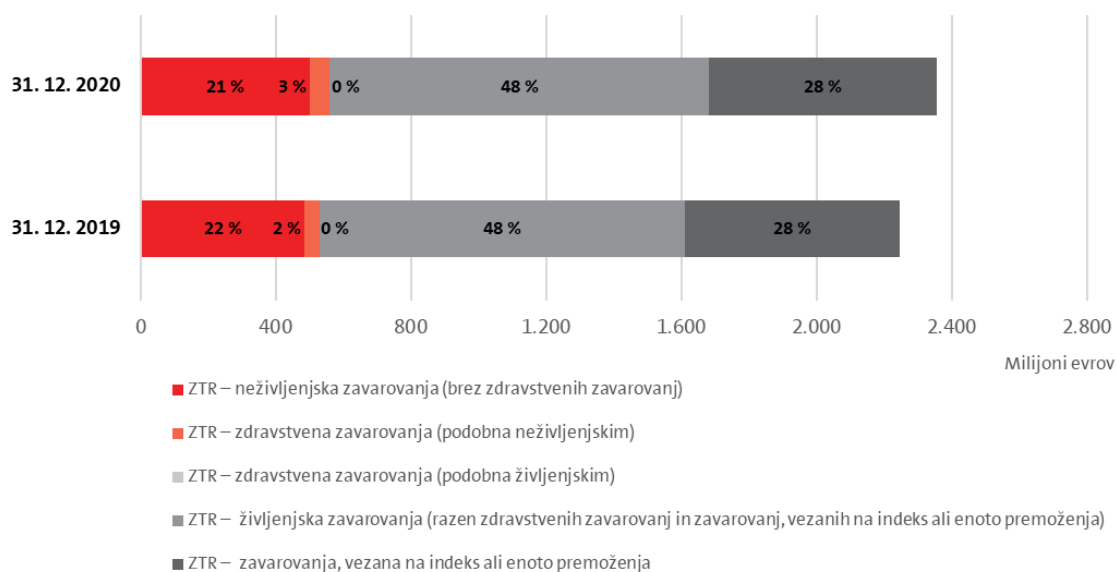
Zavarovalno-tehnične rezervacije predstavljajo višino obveznosti Skupine iz naslova zavarovalnih pogodb. Na ravni posamezne zavarovalne družbe je njihova vrednost za namen solventnosti enaka vsoti najboljši ocene in dodatka za tveganje, ki se izračunata ločeno. Najboljša ocena ustreza sedanji vrednosti pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova



zavarovalnih pogodb. Za izračun sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov se uporabi ustrezna krivulja netvegane obrestne mere. Družbe v Skupini ločeno računajo zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja ter življenjska zavarovanja, ki jih razporedijo glede na izbrano metodo izračuna.

Na ravni Skupine se zavarovalno-tehničnih rezervacij izračuna kot vsota najboljših ocen zavarovalnih obveznosti posameznih (po)zavarovalnih družb v Skupini, zmanjšana za medsebojne transakcije znotraj Skupine.

**Graf 8: Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine na dan 31. 12. 2020**



## MEJE POGODB IN HOMOGENE SKUPINE TVEGANJ

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

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

Obveznosti portfelja življenjskih zavarovanj se v največjem delu razporedi v segment obveznosti življenjskih zavarovanj, deloma pa tudi v segment zdravstvenih zavarovanj. V slednji segment se uvrščajo dodatna nezgodna zavarovanja, ki se sklepajo k osnovnemu življenjskemu zavarovanju ter se obveznosti določajo z aktuarskimi tehnikami premoženjskih zavarovanj. Obveznosti

življenjskih zavarovanj se razdelijo najmanj na zavarovalne segmente. Celoten portfelj polic življenjskih zavarovanj je razdeljen v homogene skupine tveganj v skladu z naravo tveganj, ki jih krijejo police, aktuarsko presojo in preteklim dogajanjem, ki se empirično analizira.

### D.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj

Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja znašajo 559,6 milijona evrov.

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

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

Vrednost medsebojnih transakcij družb v Skupini za neživljenjska in zdravstvena zavarovanja na 31. 12. 2020 znaša 68,6 milijona evrov.

Tabela 47: Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj Skupine za namen solventnosti na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

31. 12. 2020			v 000 evrih
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	Najboljša ocena	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
-- Neživljenjska zavarovanja	468.031	30.801	498.831
-- Zdravstvena zavarovanja	57.267	3.377	60.644
<b>Skupaj</b>	<b>525.297</b>	<b>34.178</b>	<b>559.475</b>

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

Glavni razlog za povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij na ravni Skupine je rast portfelja.

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

Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj je sestavljena iz premijske in škodne rezervacije ter dodatka za tveganje.

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

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

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

Najboljša ocena premijske rezervacije temelji na projekcijah bodočih denarnih tokov iz naslova premij, škod, regresov, stroškov, bonusov in popustov, prekinitev, provizij in morebitnih drugih denarnih tokov specifičnih za posamezno članico Skupine. Kot mera izpostavljenosti se uporablja prenosna premija, ki je izračunana na dan izračuna. Vzorec razvoja bodočih denarnih tokov iz premijske rezervacije se ujema z vzorcem, ki je izračunan in uporabljen pri oblikovanju škodne rezervacije, kar je ena izmed ključnih predpostavk modela.

Pomembni predpostavki sta tudi bodoča inflacija in krivulja za diskontiranje. Predpostavka bodoče inflacije temelji na ocenah, ki jih za države, kjer poslujejo posamezne družbe Skupine, objavlja Mednarodni denarni sklad (angl. IMF).

Metodologija izračuna premijske in škodne rezervacije je usklajena med (po)zavarovalni družbami v Skupini, ob upoštevanju velikosti, kompleksnosti in poslovnem profil posamezne družbe.

### **D.2.1.2 Dodatek za tveganje neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj**

Dodatek za tveganje Skupine na dan 31. 12. 2020 znaša 34,2 milijona evrov.

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

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj za namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2020 znašajo 1.024 milijonov evrov, za namen solventnosti pa 559,6 milijona evrov. Osnovna razlika med načinoma vrednotenja je previdnostno vrednotenje obveznosti za namen računovodskih izkazov in vrednotenje kot najboljša ocena za namen solventnosti. Prav tako se pri izračunih rezervacij uporablja nekoliko različna segmentacija portfelja.

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

31. 12. 2020	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov *
ZTR neživljenjskih in zdravstvenih zavarovanj	559.637	1.024.029

\* vrednost se nanaša na prikazane ZTR v Letnem poročilu, v poglavju 3.16 računovodskega dela poročila

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

V računovodskih izkazih vsaka (po)zavarovalnica v Skupini pripozna rezultat zavarovalne pogodbe v času trajanja, pri čemer je rezultat zavarovalne pogodbe v izračunih za namen solventnosti pripoznan že takoj ob sklenitvi pogodbe. V nasprotju s prenosno premijo, se pri premijski rezervaciji upoštevajo tudi škodni količniki za posamezne segmente, upoštevajo pa se tudi denarni tokovi iz naslova storniranja pogodb in vračila bonusov, za katere se v računovodskih izkazih oblikujejo ločene rezervacije. Denarni tokovi bodočih obveznosti so diskontirani s krivuljo netvegane obrestne mere.

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

### D.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj

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

Metodologija izračuna je usklajena med (po)zavarovalnimi družbami v Skupini, ki v zavarovalno-tehničnih rezervacijah življenjskih zavarovanj nimajo medsebojnih transakcij.

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

Tabela 49: Zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj za namen solventnosti na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

31. 12. 2020		v 000 evrih	
ZTR življenjskih zavarovanj	Najboljša ocena obveznosti	Dodatek za tveganje	Zavarovalno-tehnične rezervacije
Zavarovanje z udeležbo pri dobičku (LoB 30)	1.016.420	26.686	1.043.107
Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja (LoB 31)	653.961	18.279	672.240
Druga življenjska zavarovanja (LoB 32)	-2.451	6.411	3.960
Rente iz naslova premoženjskih zavarovanj (LoB 34)	74.674	526	75.200
<b>Skupaj</b>	<b>1.742.604</b>	<b>51.904</b>	<b>1.794.507</b>

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

### D.2.2.1 Najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj

Za namene projekcije denarnih tokov se na ravni posamezne zavarovalne družbe uporabi primeren nabor predpostavk na ravni homogenih skupin, v katere so razvrščene police. Za neiztekle nevarnosti se najboljša ocena obveznosti izračuna s projekcijami denarnih tokov, in sicer pod pripadajočimi predpostavkami za vsako polico posebej. Za iztekle nevarnosti se pripozna najboljša ocena obveznosti na naslednji način: v primeru doživetij se najboljša ocena izračuna po policah; v primeru drugih tveganj pa na skupinski ravni homogenih skupin tveganj po t. i. metodologiji aktuarskih trikotnikov, ki spada pod tehnike premoženjskih zavarovanj. Teoretični koncept opredeljuje najboljšo oceno obveznosti kot tržno vrednost obveznosti, ki pa je v praksi skoraj nikoli ni mogoče odčitati na trgu. Zato se najboljša ocena obveznosti izračuna kot sedanja vrednost vseh prihodkov in odhodkov, ki so povezani s polico, uteženih z verjetnostjo realizacije. Prihodki obsegajo bruto premije, obračunane stroške in druge dohodke (npr. refundacije), odhodki pa dejanske stroške, provizije, škode in druge morebitne odhodke. Med

prihodke se ne štejejo donosi na sredstva. Za diskontiranje denarnih tokov se uporablja krivulja netvegane obrestne mere, ki jo objavi EIOPA.

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

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

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

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

V izračunu denarnih tokov se upoštevajo določeni prihodnji ukrepi upravljanja glede delitve dobička zavarovancem, odvisno od ekonomskih razmer države, v kateri posluje družba, in skladno s pravilniki družbe.

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

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

Najboljša ocena rezervacij za škode premoženjskih zavarovanj, ki se izplačujejo kot rente, je vsota najboljših ocen za sedanje in predvidene škode iz tega naslova. Najboljši oceni se izračunata z življenjskimi tehnikami vrednotenja. Pri tem se upoštevajo ustrezne tablice smrtnosti, ki se uporabljajo tudi za vrednotenje kapitaliziranih rent za popis. Tako se izračuna tudi rezervacija za predvidene rente za zavarovalne primere, kjer še ni prišlo do vložitve zahtevka, pa se le-ta upravičeno pričakuje. Gre praviloma za rente mladoletnih oseb, ki že prejema rento, ob

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

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

- zavarovanj z udeležbo pri dobičku, kjer so se zvišale za 20,3 milijona evrov pretežno zaradi spremembe krivulje netvegane obrestne mere in novih sprejetih rizikov v opazovanem obdobju;
- zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja, kjer so se zvišale za 37,3 milijona evrov zaradi dejanskih naložbenih gibanj v obdobju in spremembe krivulje netvegane obrestne mere;
- drugih življenjskih zavarovanjih, kjer so se zvišale za 6,4 milijona evrov zaradi dejanskih denarnih tokov v opazovanem obdobju, novih sprejetih rizikov v opazovanem obdobju in sprememb v neekonomskih predpostavkah;
- rent iz naslova premoženjskih zavarovanj, kjer so se zvišale za 5,1 milijona evrov. Glavnina razlike izhaja iz matične družbe, kjer so se rezervacije iz tega naslova zvišale za 4,8 milijona evrov, predvsem zaradi povečanja števila obveznosti iz naslova rent in spremembe krivulje netvegane obrestne mere.

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

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

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

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

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

Metodologija in podlage računovodskih izkazov za vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij določajo v določenih segmentih portfelja večjo izmed naslednjih vrednosti: oceno realističnih obveznosti (po metodologiji LAT) ali konservativno vrednost obveznosti. Navedeni konservativni izračun obveznosti zajema bodisi prospektivno metodo z neto Zillmerjevo premijo (klasična življenjska zavarovanja) bodisi retrospektivno metodo (naložbena in pokojninska zavarovanja).

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



**Tabela 50: Razlike med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami življenjskih zavarovanj za namen solventnosti in namen računovodskih izkazov**

31. 12. 2020	v 000 evrih	
	Vrednost za namen solventnosti	Vrednost za namen računovodskih izkazov*
ZTR življenjskih zavarovanj	1.794.507	2.009.185

\* vrednost se nanaša na prikazane ZTR v Letnem poročilu, v poglavju 3.16 računovodskega dela poročila

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

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

Predpostavke o stroškovnih parametrih so praviloma enake tistim, ki so vgrajene v cenik produkta, v nekaterih primerih pa je treba uporabljati izkustveni valuacijski parameter. Pri vrednotenju obveznosti v računovodskih izkazih se ne upošteva obnašanje imetnikov polic (odkup, kapitalizacija, stornacija, anuitizacija). Obveznosti se izračunavajo s formulami aktuarske matematike, ki so sestavljene iz klasičnih aktuarskih faktorjev.

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

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

Materialno razliko med vrednotenjem prispevajo tudi rente iz naslova neživljenjskih zavarovanj, ki se prikazujejo pod življenjska zavarovanja za namen solventnosti v vrednosti 75,2 milijonov evrov. Za namen računovodskih izkazov pa se prikazujejo pod premoženjska zavarovanja.



## D.3 Druge obveznosti

### D.3.1 Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

Izračun rezervacij se nanaša na dve kategoriji upravičenj zaposlenih:

- Odpravnine, ki predstavljajo upravičenja zaposlenih po upokojitvi (angl. post-employment benefit) in predstavljajo obliko izplačila v enkratnem znesku. Višina upravičenja je določena vnaprej, tveganja glede končne višine izplačila so na strani podjetja, zato se shema razvršča pod sistem z določenimi prejemki<sup>6</sup>,
- 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, prekinitev 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 ter pokojnine in odpravnine ob upokojitvi se za namene poročanja v okviru solventnosti ujemajo z rezervacijami, izračunanimi za namen računovodskih izkazov.

Tabela 51: Rezervacije, razen ZTR, Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Rezervacije, razen ZTR	19.068	17.199	20.590

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

<sup>6</sup> Defined Benefit Plan.

### D.3.2 Odložene obveznosti za davek

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

Odložene obveznosti za davek se za namene solventnosti vrednotijo v dveh korakih. V prvem koraku se odloženim obveznostim za davek za namen računovodskih izkazov na ravni posamezne odvisne družbe v Skupini doda zmnožek trenutno veljavne lokalne davčne stopnje, kjer družba posluje, ter razlike med pasivnim delom računovodske in tržne bilance stanja posamezne družbe. Na ta način se pridobi vrednost odloženih obveznosti za davke na ravni posamezne odvisne družbe. V drugem koraku se seštejejo posamezne vrednosti odloženih obveznosti posameznih odvisnih družb in se na ta način pridobi vrednost na ravni Skupine.

Tabela 52: Odložene obveznosti za davek Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Odložene obveznosti za davek	81.289	71.800	14.540

Glede na preteklo obdobje so se odložene obveznosti za davek za namen solventnosti povečale zaradi povečanja na matični družbi in družbi Triglav Re.

### D.3.3 Izvedeni finančni instrumenti

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

Tabela 53: Izvedeni finančni instrumenti Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Izvedeni finančni instrumenti	37	29	37

Na ravni Skupine je bilo konec leta 2020 nekaj izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred valutnim tveganjem z rahlo negativno vrednostjo. Zato so ti finančni instrumenti prikazani med obveznostmi.

### D.3.4 Zneski, dolgovani kreditnim institucijam

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

Tabela 54: Zneski, dolgovani kreditnim institucijam Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	520	0	520

Glede na preteklo obdobje je vrednost teh obveznosti pozitivna in znaša 0,5 milijona evrov zaradi revolving kreditov, katere koristi odvisna družba Triglav, Osiguranje Beograd.

### D.3.5 Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam

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

Tabela 55: Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Finančne obveznosti	2.098	1.820	2.376

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

### D.3.6 Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov

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

Za namen računovodskih izkazov se vrednotijo po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Za namen solventnosti se vrednotijo enako. Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Poleg tega se za oba namena vrednotenja uporabi različna klasifikacija postavk bilance stanja. Za namen solventnosti se v to postavko štejejo tudi vse zapadle obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja in sozavarovanja. Nezapadle obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja in sozavarovanja se za namen solventnosti upoštevajo pri izračunu izterljivih zneskov iz pozavarovanja. Nezapadle in zapadle obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja in sozavarovanja se za namen računovodskih izkazov štejejo pod obveznosti iz naslova pozavarovanja.

Tabela 56: Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	21.543	35.607	16.802

Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov so se v letu 2020 v največji meri zmanjšale zaradi zmanjšanja obveznosti v matični družbi ter zaradi povečanja medsebojnih transakcij med družbami v Skupini.

### D.3.7 Obveznosti iz naslova pozavarovanja

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

Vrednotenje za namen solventnosti je enako kot za namen računovodskih izkazov. Vrednost obveznosti iz poslov pozavarovanja za namen solventnosti je enaka obveznostim iz pasivnega pozavarovanja, medtem ko vrednost za namen računovodskih izkazov vsebuje obveznosti iz naslova aktivnega in pasivnega pozavarovanja.

Tabela 57: Obveznosti iz naslova pozavarovanja Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	17.602	4.312	48.941

V preteklem obdobju so se obveznosti iz tega naslova povečale zaradi zmanjšanja medsebojnih transakcij med družbami v Skupini.

### D.3.8 Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)

Največja komponenta teh obveznosti so kratkoročne obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

Za namen računovodskih izkazov, kot tudi solventnosti, se te obveznosti vrednoti po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti. Razlika med vrednostjo za namen računovodskih izkazov in solventnosti je v različnem zajemu odvisnih družb, ki so polno konsolidirane v Skupini. Poleg tega je tudi za oba namena vrednotenja uporabljena različna klasifikacija postavk bilance stanja.

Tabela 58: Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem) Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	53.736	56.623	14.596

V letu 2020 so se druge obveznosti zmanjšale zaradi zmanjšanja obveznosti do dobaviteljev.

### D.3.9 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 59: Podrejene obveznosti Skupine

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Podrejene obveznosti	53.545	68.081	49.424

V letu 2020 so se podrejene obveznosti zmanjšale za 14,5 milijona evrov, od tega zaradi poplačila (zapadlost marec 2020) podrejene obveznice ZT02 v nominalni vrednosti 16 milijonov evrov. Vrednost edine preostale podrejene obveznice matične družbe se je za namen solventnosti povečala zaradi zmanjšanja netvegane obrestne mere.

### D.3.10 Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje

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

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

Tabela 60: Vse druge obveznosti Skupine, ki niso prikazane drugje

Obveznosti	v 000 evrih		
	Vrednost za namen solventnosti		Vrednost za namen računovodskih izkazov
	31. 12. 2020	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	13.865	14.283	68.250

Glede na preteklo obdobje se vrednosti drugih obveznosti Skupine, ki niso prikazane drugje, niso materialno znižale.

## D.4 Alternativne metode vrednotenja

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

## D.5 Druge informacije

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

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

Skupina ima največjo zunajbilančno izpostavljenost na postavkah uveljavljenih regresnih terjatev in alternativnih naložb. Podrobneje so zunajbilančne postavke, ki jih Skupina ne poroča, predstavljene v Letnem poročilu, v poglavju 5.7 računovodskega dela poročila.

### **DRUGE POMEMBNE INFORMACIJE**

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

# E. Upravljanje kapitala

E.1 Lastna sredstva

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

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

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

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

E.6 Druge informacije

## E. Upravljanje kapitala

Sistem upravljanja kapitala v Skupini temelji na strateških ciljih, regulatornih zahtevah, dobrih praksah in interno vzpostavljenih metodologijah, ki upoštevajo značilnosti in posebnosti poslovanja družbe kot celote ter se dodatno še upoštevajo lokalne zahteve posamezne družbe Skupine.

Upravljanje kapitala je na ravni Skupine vzpostavljeno s stalnim procesom določanja in vzdrževanja zadostnega obsega in kvalitete kapitala, potrebnega za kritje prevzetih tveganj za učinkovito poslovanje. Sistem upravljanja kapitala obsega tudi obvladovanje regulatornega kapitalskega tveganja, kamor sodijo tudi tveganja zaradi zakonodajnih sprememb in sprememb v računovodskih standardih z vplivom na kapitalsko ustreznost in posledično tudi na izplačevanje dividend.

Cilj sistema upravljanja kapitala je učinkovita poraba razpoložljivih lastnih sredstev (za kar se uporablja tudi izraz ekonomski kapital), ki zagotavlja:

- visoko stopnjo zaupanja vseh deležnikov,
- stalno izpolnjevanje regulatornih zahtev s področja kapitalske ustreznosti,
- varnost ter dobičkonosnost poslovanja družb Skupine, ob upoštevanju opredeljenega apetita po tveganjih, kar zajema zagotavljanja ustrezne višine kapitala ter njegovo učinkovito porabo,
- zagotavljanje primerne izpostavljenosti kapitalskemu tveganju, z doslednim testiranjem kapitalske ustreznosti v procesu ORSA,
- zagotavljanje dolgoročne in stabilne donosnosti naložbe lastnikov,
- doseganje kriterijev zunanjih bonitetnih agencij za ohranitev bonitetne ocene najmanj »A«.

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

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

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



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

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

Matična družba Skupine s kapitalom upravlja centralizirano, in sicer prek koncentracije kapitala, ki matični družbi zagotavlja optimalno ter stroškovno učinkovito alokacijo in porabo kapitala. V procesu upravljanja s kapitalom se upoštevajo potrebe po kapitalu vseh družb v Skupini in možnosti ter omejitve za prenos kapitala med posameznimi poslovnimi področji in iz podrejenih družb v matično družbo ter obratno. Merilo za prenos kapitala iz podrejenih družb na nadrejeno družbo je dolgoročna stabilnost in varnost poslovanja podrejenih družb ob upoštevanju lokalnih predpisov poslovanja zavarovalnic.

Namen procesa upravljanja kapitala je doseganje optimalne donosnosti po kriteriju porabe ekonomskega kapitala na ravni Skupine in predstavlja kontinuirano izvajanje naslednjih aktivnosti:

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

V okviru spremljanja in merjenja vrednosti, dobičkonosnosti in porabe ekonomskega kapitala posameznih poslovnih področij in analiziranja sprememb v profilu tveganosti je izjemnega pomena redno izvajanje procesa ORSA, v okviru katerega se opredelijo usmeritve in ukrepi za optimizacijo poslovanja v smeri strateških ciljev. Proces ORSA je podrobneje opisan v poglavju B.3.6 tega poročila.

## KAPITALSKA USTREZNOST SKUPINE

Skupina je bila na dan 31. 12. 2020 ustrezno kapitalizirana in je imela na razpolago dovolj kapitala za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala (240 odstotkov in s tem v ciljnem razponu med 200 in 250 odstotki) in zahtevanega minimalnega kapitala (549 odstotkov).

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

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

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

Tabela 61: Kapitalska ustreznost Skupine na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

Kapitalska ustreznost Skupine	v 000 evrih	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje SCR	967.524	891.889
Skupna primerna lastna sredstva za pokrivanje MCR	948.518	856.845
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	403.703	399.614
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	172.693	165.186
Kapitalska ustreznost glede na SCR	240 %	223 %
Kapitalska ustreznost glede na MCR	549 %	519 %

Kapitalska ustreznost Skupine se je glede na preteklo leto povečala za 17 odstotnih točk predvsem zaradi povečanja primernih lastnih sredstev, ki so se v primerjavi s prejšnjim letom povečala za 75,6 milijona evrov.

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

### E.1 Lastna sredstva

Skupina je na dan 31. 12. 2020 razpolagala le z osnovnimi lastnimi sredstvi in ta so znašala 967,5 milijona evrov. Od tega je osnovni kapital Skupine znašal 73,7 milijona evrov, podrejene obveznosti 53,5 milijona evrov in uskladitvena rezerva 841,5 milijona evrov. Uskladitvena rezerva je presežek sredstev nad obveznostmi v višini 972,2 milijona evrov, zmanjšan za vrednost pričakovanih dividend za poslovno leto 2020 v višini 38,6 milijona evrov, osnovnega kapitala v višini 73,7 milijona evrov ter drugih nerazpoložljivih sredstev v višini 18,3 milijona evrov. Druga nerazpoložljiva sredstva predstavlja odbitna postavka, ki predstavlja razliko med tržno vrednostjo družb Triglav Skladi in Triglav pokojninska družba ter sektorsko vrednostjo njenega razpoložljivega kapitala, primerne za kritje sektorske kapitalske zahteve družbe. Dodatno odbitno postavko iz kapitala predstavljajo tudi manjšinski deleži v višini 1,3 milijona evrov ter dodatno oblikovane matematične rezervacije na ravni Skupini, in sicer za Triglav pokojninsko družbo (sektorski predpisi konsolidiranja) zaradi ugotovljenega primanjkljaja na podlagi

izvedenega testa ustreznosti (LAT) v višini 8,7 milijona evrov. Podrobnosti so predstavljene v računovodskem delu Letnega poročila, v poglavju 2.11.4.

Skupina na dan 31. 12. 2020 ni imela pomožnih lastnih sredstev.

Struktura lastnih sredstev Skupine po stopnjah na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 je prikazana v spodnji tabeli in na obrazcu S.23.01 v prilogi tega poročila.

**Tabela 62: Struktura primernih lastnih sredstev za krije zahtevanega kapitala po stopnjah na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019**

v 000 evrih	31. 12. 2020	31. 12. 2019
<b>Stopnja 1</b>	<b>913.980</b>	<b>823.808</b>
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701
Uskladitvena rezerva	841.550	750.106
Odbitki	1.271	0
<b>Stopnja 2</b>	<b>53.545</b>	<b>68.081</b>
Podrejene obveznosti	53.545	68.081
Odbitki	0	0
<b>Stopnja 3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Odbitki	0	0
<b>Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala</b>	<b>967.524</b>	<b>891.889</b>

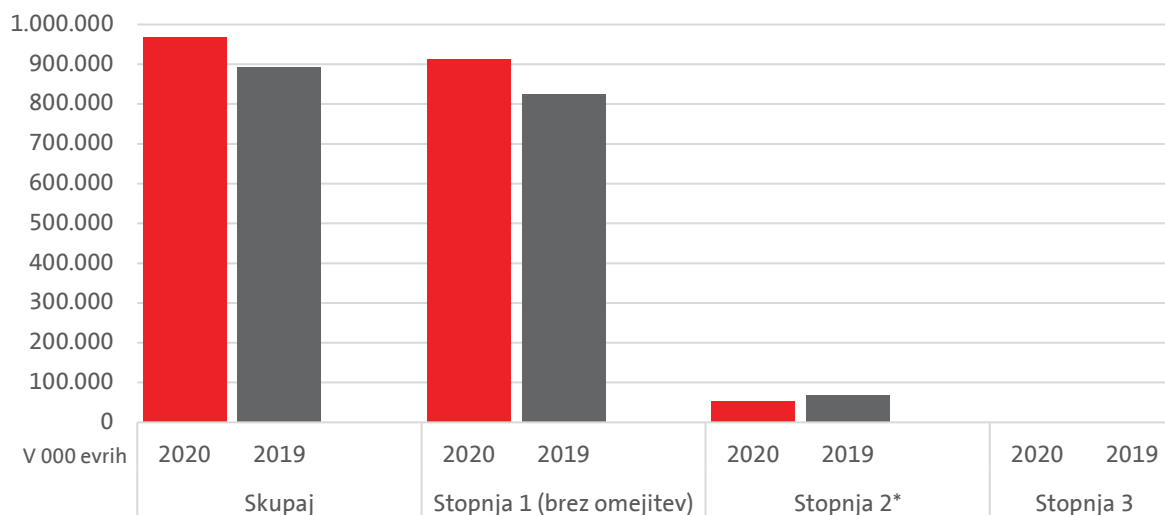
v 000 evrih	31. 12. 2020	31. 12. 2019
<b>Stopnja 1</b>	<b>913.980</b>	<b>823.808</b>
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701
Uskladitvena rezerva	841.550	750.106
Odbitki	1.271	0
<b>Stopnja 2 (največ 20 odstotkov MCR)</b>	<b>34.539</b>	<b>33.037</b>
Podrejene obveznosti	34.539	33.037
Odbitki	0	0
<b>Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega minimalnega kapitala</b>	<b>948.518</b>	<b>856.845</b>

Skupna primerna lastna sredstva za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala Skupine so se v opazovanem obdobju povečala za 75,6 milijona evrov. Rast je posledica povečanja uskladitvene rezerve za 91,4 milijona evrov, predvsem zaradi povečanja presežka sredstev nad obveznostmi. Po drugi strani pa se je zmanjšala vrednost podrejenih obveznosti za 14,5 milijona evrov zaradi zapadlosti podrejene obveznice ZT02.

Z namenom zagotovitve finančne stabilnosti v okoliščinah širjenja pandemije, je AZN v tekom leta 2020 pozvala vse (po)zavarovalnice in pokojninske družbe k začasnemu zadržanju izplačila dividend. Skupščina delničarjev je dne 2. 6. 2020 na predlog Uprave in Nadzornega sveta matične družbe odločila, da bilančni dobiček za leto 2019 ostane nerazporejen in s tem namenjen prihodnjim dividendam delničarjev ali drugim namenom, skladno s sklepom Skupščine delničarjev. Skupščina delničarjev se je pri odločanju ravnala po dotedanjih pozivih in priporočilih AZN. Skladno s tem se je povečala uskladitvena rezerva. Skupina tako kljub povečani negotovosti

zaključuje leto s kapitalsko ustreznostjo v višini 240 odstotkov in s tem v ciljnem razponu, ki znaša 200 do 250 odstotkov. Skladno s tem se je povečala uskladitvena rezerva.

**Graf 9: Primerjava primernih lastnih sredstev za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019**

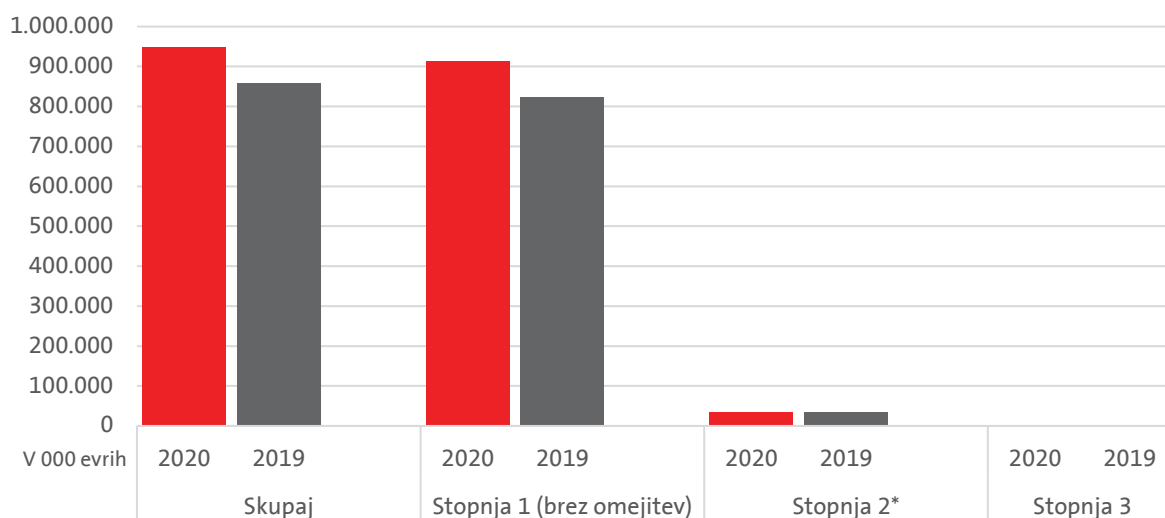


\* Lastna sredstva stopnje 2 so primerna za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

Znesek skupnih primernih lastnih sredstev Skupine za kritje zahtevanega minimalnega kapitala je na dan 31. 12. 2020 znašal 948,5 milijona evrov, pri čemer so v tej vrednosti že izločena lastna sredstva stopnje 2, ki presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala.

Lastna sredstva na ravni Skupine so v največji meri najboljše kvalitete in se tako celoten osnovni kapital ter uskladitveno rezervo razvršča v stopnjo 1, podrejeno obveznico pa v stopnjo 2.

**Graf 10: Primerjava primernih lastnih sredstev za pokrivanje zahtevanega minimalnega kapitala na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019**

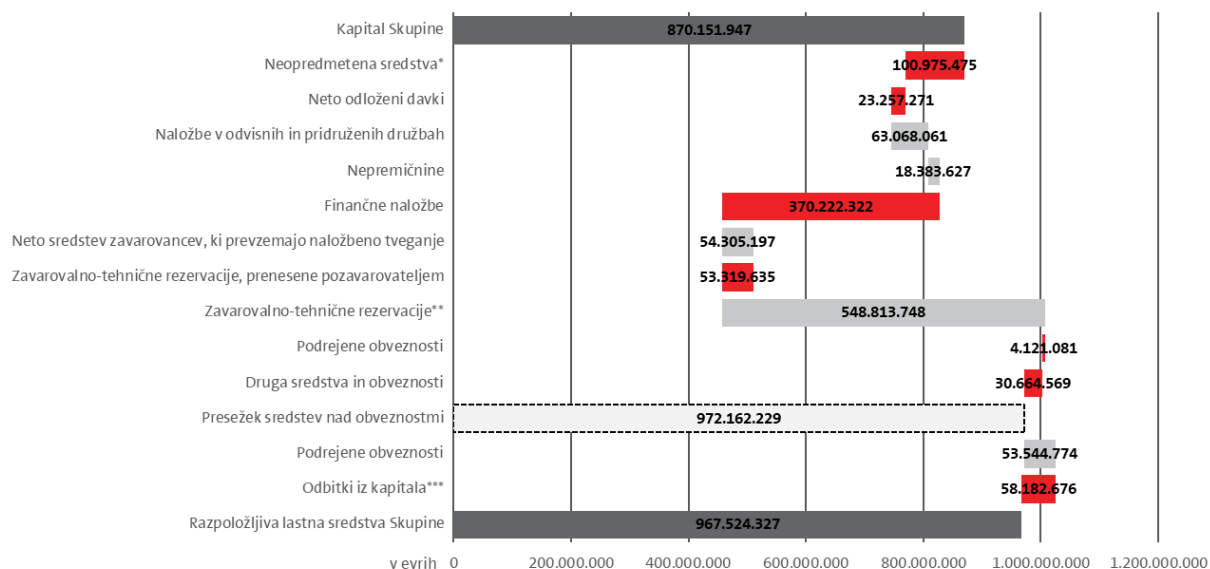


\* Lastna sredstva stopnje 2 so primerna za kritje zahtevanega minimalnega kapitala, dokler ne presegajo 20 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala

## RAZLIKE V VREDNOTENJU KAPITALA ZA NAMEN RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN RAZPOLOŽLJIVIMI LASTNIMI SREDSTVI

Razlike med kapitalom za namen računovodskih izkazov in lastnimi sredstvi, izračunanimi za namene solventnosti, izhajajo iz razlik v vrednotenju sredstev in obveznosti. Lastna sredstva se namreč izračunavajo kot razlika med sredstvi in obveznostmi, pri čemer sta obe strani bilance vrednoteni po tržni vrednosti. Dodatno k tej razliki se prištejejo še podrejene obveznosti in morebitne odbitne postavke iz lastnih sredstev.

**Graf 11: Razlike v vrednotenju kapitala za namen računovodskih izkazov in lastnih sredstev Skupine na dan 31. 12. 2020**



Opomba\*: Poštena vrednost neopredmetenih sredstev se vrednoti na 0.

Opomba \*\*: Konsolidacija za namen solventnosti se razlikuje za družbi Triglav Skladi in Triglav pokojninska družba.

Opomba \*\*\*: V tej kategoriji so odbitne postavke za finančne udeležbe, manjšinske deleže in predvidene dividende.

Kapital za namen računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2020 je znašal 870,2 milijona evrov, razpoložljiva lastna sredstva pa 967,5 milijona evrov. Za namen računovodskih izkazov se družbi Triglav Skladi in Triglav pokojninska družba polno konsolidirata, za namen solventnosti pa sta družbi vključeni po kapitalski metodi. Razlika v zajemu omenjenih družb v največji meri vpliva na razliko v finančnih naložbah in zavarovalno-tehničnih rezervacijah, predvsem iz Triglav pokojninske družbe. Na razliko v vrednosti zavarovalno-tehničnih rezervacij pa dodatno vpliva tudi njuno različno vrednotenje (podrobnosti v poglavju D.2 tega poročila).

## E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

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

Zahtevani minimalni kapital na ravni Skupine v zakonodaji ni opredeljen. Najnižja dovoljena vrednost za zahtevani solventnostni kapital na ravni Skupine mora biti enaka zahtevanemu

minimalnemu kapitalu na ravni Skupine in je seštevek zahtevanega minimalnega kapitala matične družbe in sorazmernega deleža zahtevanega minimalnega kapitala vseh povezanih (po)zavarovalnic. Za zavarovalnice v Skupini, ki niso podvržene Delegirani uredbi, se pri izračunu upoštevajo lokalne minimalne kapitalske zahteve v vrednosti skladno s sorazmernimi deleži.

### E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital

Zahtevani solventnostni kapital Skupine je na dan 31. 12. 2020 znašal 403,1 milijona evrov, kar je 3,5 milijona evrov več kot v predhodnem letu. Glavni razlog za povečanje zahtevanega solventnostnega kapitala je povečanje kapitalske zahteve za zavarovalna tveganja, predvsem za tveganja neživiljenjskih zavarovanj, ter povečanje kapitalske zahteve za preostale družbe (pridružene) družbe, ki se ne konsolidirajo polno.

Tabela 63: Zahtevani solventnosti kapital Skupine na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

Zahtevani solventnostni kapital Skupine	v 000 evrih	
	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zavarovalna tveganja	301.293	291.556
Tržna tveganja	179.951	191.677
Kreditna tveganja	41.487	40.314
Razpršitev	-180.902	-179.321
<b>Osnovni zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>341.829</b>	<b>344.226</b>
Operativna tveganja	40.007	37.021
Absorpcijska kapaciteta zavarovalno-tehničnih rezervacij	-22	-73
Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov	-25.815	-23.971
Prilagoditev za razpršitev tveganj omejenih skladov	5.175	7.214
<b>Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskih pribitkov</b>	<b>361.174</b>	<b>364.417</b>
Kapitalske zahteve družbe Triglav Skladi	12.555	12.344
Kapitalske zahteve družbe Triglav pokojninska družba	13.546	12.789
Kapitalska zahteva za preostale družbe	16.428	10.064
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>403.703</b>	<b>399.614</b>

Povečanje kapitalske zahteve za zavarovalna tveganja za 9,7 milijona evrov glede na preteklo leto je posledica povečanja kapitalske zahteve za tveganja neživiljenjskih zavarovanj, ki so se v največji meri povečala zaradi rasti portfelja in rezervacij.

Kapitalska zahteva za tržna tveganja se je glede na preteklo obdobje zmanjšala za 11,7 milijona evrov. Razlog za to so spremembe v sestavi naložbenega portfelja, kjer se je izboljševanje kreditne kvalitete dolžniških naložb in preusmeritve iz podjetniških v državne dolžniške naložbe odrazilo v zmanjšanju kapitalske zahteve za tveganje razpona.

Kapitalska zahteva za kreditna tveganja se v opazovanem obdobju ni pomembno spremenila.

Zaradi zgoraj navedenih razlogov se je osnovni zahtevani solventnostni kapital zmanjšal za 2,4 milijona evrov.

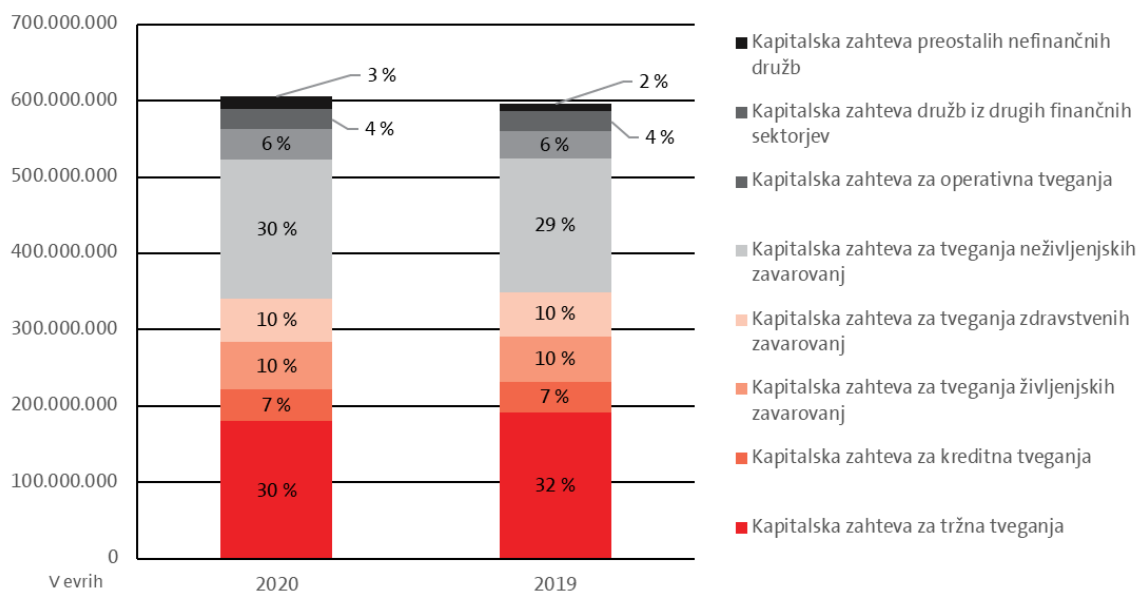
Na povečanje zahtevanega solventnostnega kapitala je v obdobju vplivalo še povečanje kapitalske zahteve za operativna tveganja ter kapitalske zahteve za preostale družbe Skupine, ki se ne konsolidirajo. Kapitalska zahteva za operativna tveganja se je povečala za 3 milijone evrov, kar je posledica povečanja obsega premije. Kapitalska zahteva za preostale družbe pa se je povečala za 6,4 milijona evrov zaradi povečanja tržne vrednosti družb Triglav Skladi in ZTSR, d.o.o.

Absorpcijska kapaciteta odloženih davkov konec leta 2020 znaša 25,8 milijona evrov in je v absolutnem znesku za 1,8 milijona večja kot leto prej. Prilagoditev za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov se preračuna na osnovi neto odloženih obveznosti za davek, utežen za posamezne (po)zavarovalne odvisne družbe Skupine, katerih osnova za vrednotenje predstavlja razlika med vrednotenjem za namen računovodskih izkazov in za namen solventnosti. Pri izračunu prilagoditve za absorpcijsko kapaciteto odloženih davkov se na ravni Skupine ne upošteva verjetnih prihodnjih obdavčljivih dobičkov.

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

V spodnjem grafu je prikazana struktura posameznih kapitalskih zahtev po kategorijah tveganj, pri čemer se v prikazu upoštevajo tudi kapitalska zahteva za operativna tveganja ter kapitalske zahteve družb iz drugih finančnih sektorjev in kapitalske zahteve za preostale družbe, ki niso gradnik osnovnega zahtevanega kapitala.

**Graf 12: Prikaz kapitalskih zahtev brez upoštevanja razpršitve Skupine na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019**



Skupina je v opazovanem obdobju pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala, upoštevajoč omejene sklade, uporabila 3. metodo - poenostavitev na ravni vrst tveganj (angl. simplification at risk module level), opredeljeno v Smernicah o omejenih skladih. To pomeni, da

se kapitalske zahteve iz naslova omejenih skladov ter preostalega dela portfelja Skupine le seštejejo, učinki razpršitve med skladi se torej ne upoštevajo. Pri samem izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala je potrebno še dodatno izračunati prilagoditev zaradi združevanja teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala omejenih skladov. Podrobnosti samega izračuna so prikazane na obrazcu S.25.01, v prilogi tega poročila.

## E.2.2 Zahtevani minimalni kapital

Zahtevani minimalni kapital na ravni Skupine je na dan 31. 12. 2020 znašal 172,7 milijona evrov.

V spodnji tabeli je predstavljen izračun zahtevanega minimalnega kapitala Skupine na dan 31. 12. 2020 in na dan 31. 12. 2019.

Tabela 64: Zahtevani minimalni kapital Skupine na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019

	v 000 evrih	
	2020	2019
<b>Zahtevani minimalni kapital Skupine</b>	<b>172.693</b>	<b>165.186</b>
Zavarovalnica Triglav	108.322	106.359
Pozavarovalnica Triglav Re	18.664	16.309
Triglav Zdravstvena zavarovalnica	10.360	8.846
Triglav Osiguranje, Zagreb	9.773	8.608
Triglav Osiguranje, Sarajevo	4.090	4.090
Lovčen Osiguranje, Podgorica	3.000	3.000
Triglav Osiguranje, Beograd	6.403	6.412
Triglav Osiguranje, Banja Luka	3.068	2.556
Triglav Osiguruvanje, Skopje	3.007	3.003
Lovčen životno osiguranje, Podgorica	3.000	3.000
Triglav Osiguruvanje Život, Skopje	3.007	3.003

Zahtevani minimalni kapital Skupine se je v primerjavi s preteklim obdobjem povečal za 7,5 milijona evrov, od tega 2,4 milijona iz Triglav Re ter 2 milijona evrov iz matične družbe Skupine.

## E.2.3 Učinki razpršenosti v Skupini

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

Razpršitveni faktor je na ravni Skupine v letu 2020 znašal 83,9 odstotkov, kar je manj kot odstotno točko nižje kot v preteklem letu, ko je znašal 84,5 odstotkov.



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

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

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

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

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

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

### E.6 Druge informacije

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

# Priloge



## Priloge

Obrazci za poročanje kvantitativnih podatkov (QRT) Skupine na dan 31. 12. 2020:

1. S.02.01.02 - Bilanca stanja za namen solventnosti
2. S.05.01.02 - Premije, škode in stroški po vrstah poslovanja
3. S.05.02.02 - Premije, škode in stroški po državah poslovanja
4. S.23.01.22 - Lastna sredstva
5. S.25.01.22 - Zahtevani solventnostni kapital - za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo
6. S.32.01.22 - Podjetja v okviru Skupine

Vse vrednosti v kvantitativnih podatkih so prikazane v tisoč evrih.

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

<b>Sredstva</b>	<b>Vrednost za namen solventnosti</b>
Neopredmetena sredstva	
Odložene terjatve za davek	44.271
Presežek iz naslova pokojninskih shem	
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	123.653
<b>Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>2.517.316</b>
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	96.700
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	94.855
<i>Lastniški vrednostni papirji</i>	59.140
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	52.815
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	6.325
<i>Obveznice</i>	2.135.930
Državne obveznice	1.443.023
Podjetniške obveznice	691.848
Strukturirani vrednostni papirji	1.059
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	
Kolektivni naložbeni podjemi	66.041
Izvedeni finančni instrumenti	113
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	61.874
Druge naložbe	2.664
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	679.522
<b>Kreditni in hipoteke</b>	<b>5.107</b>
Posojila, vezana na police	3.948
Kreditni in hipoteke posameznikom	1.151
Drugi kreditni in hipoteke	7
<b>Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:</b>	<b>72.554</b>
neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	69.151
neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	68.734
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	417
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	3.374
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	3.374
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	28
Depoziti pri cedentih	11.211
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	51.355
Terjatve iz naslova pozavarovanj	12.866
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	11.288
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	53.648
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	6.657
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>3.589.446</b>

Obveznosti	Vrednost za namen solventnosti
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja</b>	<b>559.475</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)</b>	<b>498.831</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	468.031
Dodatek za tveganje	30.801
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživljenjskim)</b>	<b>60.644</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	57.267
Dodatek za tveganje	3.377
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>1.122.267</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)</b>	<b>108</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	108
Dodatek za tveganje	1
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)</b>	<b>1.122.159</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	1.088.535
Dodatek za tveganje	33.623
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja</b>	<b>672.240</b>
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	
Najboljša ocena	653.961
Dodatek za tveganje	18.279
Pogojne obveznosti	
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	19.068
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	
Depoziti pozavarovateljev	
Odložene obveznosti za davek	81.289
Izvedeni finančni instrumenti	37
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	520
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	2.098
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	21.543
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	17.602
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	53.736
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>53.545</b>
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	0
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	53.545
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	13.865
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>2.617.284</b>
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>972.162</b>

## 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
<b>Obračunane premije</b>						
bruto – neposredni posli	203.615	69.643		168.357	152.083	22.495
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	1.752	4.158		20.582	11.000	13.457
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	2.539	3.902		26.406	18.126	12.856
<b>neto</b>	<b>202.828</b>	<b>69.898</b>		<b>162.533</b>	<b>144.957</b>	<b>23.096</b>
<b>Prihodki od premije</b>						
bruto – neposredni posli	203.428	70.361		170.080	151.591	21.757
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	1.621	4.151		20.673	10.797	12.127
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	2.891	3.907		26.291	18.137	12.268
<b>neto</b>	<b>202.158</b>	<b>70.604</b>		<b>164.463</b>	<b>144.251</b>	<b>21.615</b>
<b>Odhodki za škode</b>						
bruto – neposredni posli	145.749	23.586		100.310	90.364	15.354
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	1.474	1.234		12.628	6.427	6.429
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	1.827	1.541		15.528	10.365	11.569
<b>neto</b>	<b>145.397</b>	<b>23.280</b>		<b>97.411</b>	<b>86.426</b>	<b>10.214</b>
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>						
bruto – neposredni posli	22.043	241		-39	374	32
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	-131	0		0	119	-11
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	-178					
<b>neto</b>	<b>22.089</b>	<b>241</b>		<b>-39</b>	<b>493</b>	<b>21</b>
<b>Odhodki</b>	<b>21.291</b>	<b>21.596</b>		<b>54.108</b>	<b>40.460</b>	<b>7.713</b>
<b>Drugi odhodki</b>						
<b>Odhodki skupaj</b>						

**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
<b>Obračunane premije</b>						
bruto – neposredni posli	182.144	43.697	24.930	661	19.497	5.251
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	145.157	8.070	9.473	89	1.350	2.309
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	145.827	18.916	13.913	214	1.502	5.506
<b>neto</b>	<b>181.474</b>	<b>32.851</b>	<b>20.490</b>	<b>537</b>	<b>19.344</b>	<b>2.054</b>
<b>Prihodki od premije</b>						
bruto – neposredni posli	178.291	43.054	27.454	678	19.627	5.245
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	137.864	7.960	8.769	100	1.379	2.230
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	141.457	18.940	13.233	211	1.553	5.440
<b>neto</b>	<b>174.699</b>	<b>32.075</b>	<b>22.990</b>	<b>567</b>	<b>19.453</b>	<b>2.035</b>
<b>Odhodki za škode</b>						
bruto – neposredni posli	83.126	-1.586	12.949	30	12.674	337
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	60.100	-6.334	3.692	9	772	7.989
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev	50.668	-11.972	4.733	22	875	434
<b>neto</b>	<b>92.558</b>	<b>4.053</b>	<b>11.908</b>	<b>18</b>	<b>12.572</b>	<b>7.892</b>
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>						
bruto – neposredni posli	202	-10	-65	0	-168	2
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	-134	2	144	12	7	126
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje delež pozavarovateljev			-32			
<b>neto</b>	<b>68</b>	<b>-9</b>	<b>110</b>	<b>12</b>	<b>-161</b>	<b>128</b>
<b>Odhodki</b>	<b>71.150</b>	<b>10.252</b>	<b>6.357</b>	<b>475</b>	<b>7.447</b>	<b>1.529</b>
<b>Drugi odhodki</b>						
<b>Odhodki skupaj</b>						

	Vrsta poslovanja za: sprejeto neporocionalno pozavarovanje				
	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko	Skupaj
<b>Obračunane premije</b>					
bruto – neposredni posli					892.373
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					217.398
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	240	4.823	2.532	26.752	34.348
delež pozavarovateljev	67	4.352	637	12.497	267.260
<b>neto</b>	<b>173</b>	<b>472</b>	<b>1.896</b>	<b>14.255</b>	<b>876.859</b>
<b>Prihodki od premije</b>					
bruto – neposredni posli					891.567
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					207.671
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	214	4.812	2.320	24.768	32.114
delež pozavarovateljev	67	4.512	672	12.442	262.020
<b>neto</b>	<b>147</b>	<b>301</b>	<b>1.649</b>	<b>12.325</b>	<b>869.332</b>
<b>Odhodki za škode</b>					
bruto – neposredni posli					482.894
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					94.423
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje	104	2.112	123	16.986	19.324
delež pozavarovateljev		2.026	223	11.001	98.839
<b>neto</b>	<b>104</b>	<b>85</b>	<b>-100</b>	<b>5.985</b>	<b>497.803</b>
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>					
bruto – neposredni posli					22.613
bruto – sprejeto porocionalno pozavarovanje					132
bruto – sprejeto neporocionalno pozavarovanje					0
delež pozavarovateljev					-209
<b>neto</b>					<b>22.954</b>
<b>Odhodki</b>	<b>15</b>	<b>-76</b>	<b>140</b>	<b>1.482</b>	<b>243.939</b>
<b>Drugi odhodki</b>					<b>12.648</b>
<b>Odhodki skupaj</b>					<b>256.587</b>



## Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj

	Zdravstveno zavarovanje	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja	Druge življenjska zavarovanja	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj
<b>Obračunane premije</b>						
bruto	9	65.216	89.184	21.741		
delež pozavarovateljev		37	65	3.798		
<b>neto</b>	<b>9</b>	<b>65.178</b>	<b>89.119</b>	<b>17.942</b>		
<b>Prihodki od premije</b>						
bruto	8	65.230	89.184	21.733		
delež pozavarovateljev		37	65	3.798		
<b>neto</b>	<b>8</b>	<b>65.192</b>	<b>89.119</b>	<b>17.935</b>		
<b>Odhodki za škode</b>						
bruto		88.690	60.195	8.544	-41	5.348
delež pozavarovateljev		8	29	464		10
<b>neto</b>		<b>88.682</b>	<b>60.166</b>	<b>8.080</b>	<b>-41</b>	<b>5.338</b>
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>						
bruto		498	27.541	2.741		
delež pozavarovateljev						
<b>neto</b>		<b>498</b>	<b>27.541</b>	<b>2.741</b>		
<b>Odhodki</b>		<b>12.655</b>	<b>18.270</b>	<b>10.587</b>		<b>39</b>
<b>Drugi odhodki</b>						
<b>Odhodki skupaj</b>						

	Obveznosti iz življenjskih pozavarovanj		
	Zdravstveno pozavarovanje	Življenjsko pozavarovanje	Skupaj
<b>Obračunane premije</b>			
bruto		906	177.056
delež pozavarovateljev		971	4.872
<b>neto</b>		<b>-65</b>	<b>172.184</b>
<b>Prihodki od premije</b>			
bruto		906	177.061
delež pozavarovateljev		971	4.872
<b>neto</b>		<b>-65</b>	<b>172.189</b>
<b>Odhodki za škode</b>			
bruto		327	163.063
delež pozavarovateljev		333	845
<b>neto</b>		<b>-6</b>	<b>162.218</b>
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>			
bruto			30.780
delež pozavarovateljev			0
<b>neto</b>			<b>30.780</b>
<b>Odhodki</b>		<b>-42</b>	<b>41.509</b>
<b>Drugi odhodki</b>			<b>1.395</b>
<b>Odhodki skupaj</b>			<b>42.904</b>

## Priloga 3: S.05.02.02 - Premije, škode in stroški po državah poslovanja

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj					Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
		HR	RS	ME	BA	MK	
<b>Obračunane premije</b>							
bruto – neposredni posli	684.812	63.420	54.644	32.125	24.267	19.994	879.263
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	126.900	9.121	6.250	3.529	2.224	2.605	150.628
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	14.479	1.198	992	490	74	408	17.641
delež pozavarovateljev	144.695	14.631	19.476	10.132	8.345	5.903	203.182
<b>neto</b>	<b>681.496</b>	<b>59.107</b>	<b>42.411</b>	<b>26.012</b>	<b>18.220</b>	<b>17.104</b>	<b>844.350</b>
<b>Prihodki od premije</b>							
bruto – neposredni posli	686.296	59.557	54.811	32.174	24.108	21.463	878.410
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	121.703	8.785	6.214	3.554	2.224	2.654	145.135
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	14.188	1.197	992	490	74	408	17.348
delež pozavarovateljev	140.387	14.409	18.961	9.542	8.034	6.589	197.922
<b>neto</b>	<b>681.800</b>	<b>55.130</b>	<b>43.057</b>	<b>26.676</b>	<b>18.372</b>	<b>17.936</b>	<b>842.971</b>
<b>Odhodki za škode</b>							
bruto – neposredni posli	375.477	47.405	19.226	10.936	10.376	16.271	479.691
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	39.336	13.150	2.140	1.325	1.092	1.191	58.235
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	9.993	1.240	237	-11	10	-449	11.020
delež pozavarovateljev	42.590	18.005	4.717	1.808	3.896	9.276	80.292
<b>neto</b>	<b>382.216</b>	<b>43.790</b>	<b>16.887</b>	<b>10.441</b>	<b>7.583</b>	<b>7.738</b>	<b>468.655</b>
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>							
bruto – neposredni posli	21.441	902	44	157	-76	154	22.622
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	132						132
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje							0
delež pozavarovateljev	-178					-32	-209
<b>neto</b>	<b>21.750</b>	<b>902</b>	<b>44</b>	<b>157</b>	<b>-76</b>	<b>186</b>	<b>22.963</b>
<b>Odhodki</b>	<b>148.174</b>	<b>19.001</b>	<b>9.260</b>	<b>8.954</b>	<b>6.749</b>	<b>7.157</b>	<b>199.296</b>
<b>Drugi odhodki</b>							<b>11.600</b>
<b>Odhodki skupaj</b>							<b>210.896</b>

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz življenjskih zavarovanj					Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
		HR	BA	RS	ME	MK	
<b>Obračunane premije</b>							
bruto	146.407	10.205	9.142	6.135	4.165	1.002	177.056
delež pozavarovateljev	610	354	1.851	1.023	40	2	3.880
<b>neto</b>	<b>145.797</b>	<b>9.852</b>	<b>7.291</b>	<b>5.112</b>	<b>4.124</b>	<b>1.000</b>	<b>173.176</b>
<b>Prihodki od premije</b>							
bruto	146.405	10.205	9.142	6.135	4.173	1.001	177.061
delež pozavarovateljev	610	354	1.851	1.023	40	2	3.880
<b>neto</b>	<b>145.795</b>	<b>9.852</b>	<b>7.291</b>	<b>5.112</b>	<b>4.133</b>	<b>999</b>	<b>173.181</b>
<b>Odhodki za škode</b>							
bruto	146.358	6.376	2.920	4.076	3.116	218	163.063
delež pozavarovateljev	222	4	232	-6	31		483
<b>neto</b>	<b>146.136</b>	<b>6.371</b>	<b>2.688</b>	<b>4.082</b>	<b>3.085</b>	<b>218</b>	<b>162.580</b>
<b>Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>							
bruto	27.120	3.522			138		30.780
delež pozavarovateljev							0
<b>neto</b>	<b>27.120</b>	<b>3.522</b>			<b>138</b>		<b>30.780</b>
<b>Odhodki</b>	<b>29.101</b>	<b>6.627</b>			<b>547</b>	<b>705</b>	<b>36.980</b>
<b>Drugi odhodki</b>							<b>1.389</b>
<b>Odhodki skupaj</b>							<b>38.369</b>

**Priloga 4: S.23.01.22 - Lastna sredstva**

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
<b>Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35</b>					
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	73.701	73.701			
Nerazpoložljiv vpoklican, a nevplačan navadni lastniški kapital na ravni skupine					
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami					
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti					
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje					
Nerazpoložljiva sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje na ravni skupine					
Presežek sredstev					
Nerazpoložljivi presežek sredstev na ravni skupine					
Prednostne delnice					
Nerazpoložljive prednostne delnice na ravni skupine					
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami					
Nerazpoložljivi vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami na ravni skupine					
Uskladitvene rezerve	841.550	841.550			
Podrejene obveznosti	53.545			53.545	
Nerazpoložljive podrejene obveznosti na ravni skupine					
Znesek neto odloženih terjatev za davek					
Znesek neto odloženih terjatev za davek, ki ni razpoložljiv na ravni skupine					
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj					
Nerazpoložljiva lastna sredstva, povezana s postavkami drugih lastnih sredstev, ki jih je odobril nadzorni organ					
Manjšinski deleži na ravni skupine (če niso sporočeni v okviru druge postavke lastnih sredstev)					
Nerazpoložljivi manjšinski deleži na ravni skupine	1.271	1.271			
<b>Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II</b>					
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II					

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
<b>Odbitki</b>					
Odbitki za udeležbe v drugih finančnih subjektih, vključno z nereguliranimi subjekti, ki izvajajo finančne dejavnosti					
Od tega odbiti v skladu s členom 228 Direktive 2009/138/ES					
Odbitki za udeležbe, kadar informacije niso razpoložljive (člen 229)					
Odbitki za udeležbe, vključene z uporabo metode odbitkov in združevanja, kadar se uporabi kombinacija metod					
Nerazpoložljive postavke lastnih sredstev, skupaj	1.271	1.271			
<b>Odbitki skupaj</b>	<b>1.271</b>	<b>1.271</b>			
<b>Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih</b>	<b>967.524</b>	<b>913.980</b>		<b>53.545</b>	

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

	Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje konsolidiranega SCR na ravni skupine	967.524	913.980		53.545	
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	967.524	913.980		53.545	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje konsolidiranega SCR na ravni skupine (brez lastnih sredstev iz drugih subjektov finančnega sektorja in iz subjektov, vključenih prek metode D&A)	967.524	913.980		53.545	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje minimalnega konsolidiranega SCR na ravni skupine	948.518	913.980		34.539	
Minimalni konsolidirani SCR na ravni skupine	172.693				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in minimalnim konsolidiranim SCR na ravni skupine	549 %				
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR na ravni skupine (vključno z lastnimi sredstvi iz drugih subjektov finančnega sektorja in iz subjektov, vključenih prek metode D&A)	967.524	913.980		53.545	
Zahtevani solventnostni kapital na ravni skupine	403.703				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR na ravni skupine, vključno z drugimi subjekti finančnega sektorja in subjekti, vključenimi prek metode D&A	240 %				

#### Uskladitvene rezerve

Presežek sredstev nad obveznostmi					972.162
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)					
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve					38.650
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev					73.701
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi					
<b>Druga nerazpoložljiva lastna sredstva</b>					<b>18.262</b>
<b>Uskladitvene rezerve</b>					<b>841.550</b>
<b>Pričakovani dobički</b>					
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja					67.923
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja z zdravstvenimi					59.594
<b>Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)</b>					<b>127.517</b>



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

	<b>Bruto zahtevani solventnostni kapital</b>
Tržna tveganja	179.951
Kreditna tveganja	41.487
Tveganja iz pogodb življenjskega zavarovanja	62.231
Tveganja zdravstvenega zavarovanja	57.699
Tveganja iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	181.364
Razpršenost	-180.902
Tveganje neopredmetenih sredstev	
<b>Osnovni zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>341.829</b>
<b>Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala</b>	
Operativna tveganja	40.007
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	-22
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	-25.815
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	
Prilagoditev za razpršitev tveganj omejenih skladov	5.175
<b>Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka</b>	<b>361.174</b>
Že določen kapitalski pribitek	
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>403.703</b>
<b>Druge informacije o SCR</b>	
<b>Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju</b>	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	14.445
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladih prilagoditev	
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	
Minimalni konsolidirani zahtevani solventnostni kapital skupine	172.693
<b>Informacije o drugih subjektih</b>	
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve)	26.101
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – kreditne institucije, investicijska podjetja in finančne institucije, upravitelji alternativnih investicijskih skladov, družbe za upravljanje KNPVP	12.555
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – institucije za poklicno pokojninsko zavarovanje	13.546
Kapitalske zahteve za druge finančne sektorje (nezavarovalne kapitalske zahteve) – kapitalske zahteve za neregulirane osebe, ki izvajajo finančne dejavnosti	
Kapitalske zahteve za neobvladovane udeležbe	
Kapitalske zahteve za preostala podjetja	16.428
<b>Skupni SCR</b>	
SCR za podjetja, vključena prek metode D&A	
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>403.703</b>

## Priloga 6: S.32.02.22 - Podjetja v okviru Skupine

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID kode podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/ne vzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
SI	549300KGI78 MKHO38N42	1 - LEI	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor				Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
SI	549300XGYW QT0XWO4R05	1 - LEI	Pozavarovalnica Triglav Re, d.d., Ljubljana	Pozavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
SI	4851000094PJ JQ1E0T23	1 - LEI	Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d., Koper	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
SI	48510000PUF 0PHJMWE31	1 - LEI	Triglav, pokojninska družba, d.d., Ljubljana	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Sektorski predpisi
HR	74780000H0H HL1OVM657	1 - LEI	Triglav Osiguranje, d.d., Zagreb	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Croatian Financial Services Supervisory Agency	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
BA	485100004VIB WAYZM123	1 - LEI	Triglav Osiguranje, d.d., Sarajevo	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	97,78 %	98,87 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
BA	485100007Q6 XSLF2XO57	1 - LEI	Triglav Osiguranje, a.d., Banja Luka	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
RS	48510000D1F 47ICK5Q68	1 - LEI	Triglav Osiguranje, a.d.o, Beograd	Kompozitna zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Narodna Banka Srbije	99,88 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav za leto 2020

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID koda podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/ne vzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
ME	OP-06	2 - Specific code	Lovčen Osiguranje, a.d., Podgorica	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	99,07 %	99,07 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
ME	OP-39	2 - Specific code	Lovčen životna osiguranja, a.d., Podgorica	Življenjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	99,07 %	99,07 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
MK	48510000WZ59RGTJVR81	1 - LEI	Triglav Osiguruvanje, a.d., Skopje	Premoženjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	80,83 %	80,83 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
MK	OP-56	2 - Specific code	Triglav Osiguruvanje Život, a.d, Skopje	Življenjska zavarovalnica	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	96,17 %	96,17 %	Prevladujoč	Da	30. 9. 2017	Polna konsolidacija
BA	PP-90DE	2 - Specific code	Društvo za upravljanje EDPF, a.d., Banja Luka	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	34,00 %	34,00 %	Pomemben	Da	30. 9. 2017	Prilagojena kapitalska metoda
SI	48510000NKZ3E6LSZM73	1 - LEI	Triglav Skladi, d.o.o., Ljubljana	Finančne, investicijske in kreditne institucije	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Sektorski predpisi
SI	OP-19	2 - Specific code	Triglav, Upravljanje nepremičnin, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Delniška družba	Nevzajemno	0	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
SI	OP-13	2 - Specific code	Triglav Svetovanje, d.o.o., Domžale	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav za leto 2020

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID koda podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/nevzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
SI	OP-12	2 - Specific code	Triglav Avtoservis, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
SI	PP-21	2 - Specific code	HGP Rest investicije, d.o.o., Ljubljana	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	29. 3. 2019	Prilagojena kapitalska metoda
SI	PP-90	2 - Specific code	Zavod Vse bo v redu, Ljubljana	Drugo	Zavod za družbeno odgovornost	Nevzajemno	0	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Prilagojena kapitalska metoda
SI	48510 0000Z 4B59C 24Q46	1 - LEI	Triglav INT, d.d., Ljubljana	Zavarovalni holding iz člena 212 (1)f Direktive 2009/138/ES	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
ME	OP-28	2 - Specific code	Lovčen auto, d.o.o., Podgorica	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	99,07 %	99,07 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
BA	OP-24	2 - Specific code	Autocentar BH, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	97,78 %	98,87 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
SI	48510 0BVIL6 S7PXC WM56	1 - LEI	Ljubljana, finančne storitve, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	49,90 %	49,90 %	Pomemben	Da	31. 12. 2018	Prilagojena kapitalska metoda
HR	OP-52	2 - Specific code	Triglav Savjetovanje, d.o.o., Zagreb	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Croatian Financial Services Supervisory Agency	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav za leto 2020

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID koda podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/n evzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
BA	OP-22	2 - Specific code	Triglav Savjetovanje, d.o.o., Sarajevo	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	98,91 %	98,91 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
RS	OP-53	2 - Specific code	Triglav Savetovanje, d.o.o., Beograd	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Narodna Banka Srbije	99,94 %	99,94 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
BA	OP-26	2 - Specific code	PROF-IN, d.o.o., Sarajevo	Finančne, investicijske in kreditne institucije	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	62,54 %	62,54 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Prilagojena kapitalska metoda
BA	PP-13	2 - Specific code	Sarajevostan, d.d., Sarajevo	Drugo	Delniška družba	Nevzajemno	0	90,95 %	91,97 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Prilagojena kapitalska metoda
HR	OP-54	2 - Specific code	Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Zagreb	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
ME	OP-55	2 - Specific code	Triglav upravljanje nekretninama, d.o.o., Podgorica	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	1. 1. 2016	Polna konsolidacija
SI	74780 OPOD1 3G4YJ HYI09	1 - LEI	Nama, d.d., Ljubljana	Drugo	Delniška družba	Nevzajemno	0	39,07 %	39,07 %	Pomemben	Da	1. 1. 2016	Prilagojena kapitalska metoda
SI	PP-03	2 - Specific code	Triglavko, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	38,47 %	38,47 %	Pomemben	Da	1. 1. 2016	Prilagojena kapitalska metoda

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Skupine Triglav za leto 2020

Država	ID koda podjetja	Vrsta ID kode podjetja	Zakonito ime podjetja	Vrsta podjetja	Pravna oblika	Kategorija (vzajemno/nevzajemno)	Nadzorni organ	% deleža v kapitalu	% glasovalnih pravic	Raven vpliva	Da/Ne	Datum odločitve, če se uporablja člen 214	Uporabljena metoda in, pri metodi 1, obravnavana podjetja
SI	4851006W X9ON1MW W9471	1 - LEI	TRIGAL, upravljanje naložb in svetovalne storitve, d.o.o., Ljubljana	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	49,90 %	49,90 %	Pomemben	Da	10. 1. 2018	Prilagojena kapitalna metoda
MK	OP-59	2 - Specific code	Triglav, penzisko društvo, a.d., Skopje	Pokojninska družba	Delniška družba	Nevzajemno	Agencija za nadzor osiguranja	100,00 %	100,00 %	Prevladujoč	Da	27. 3. 2019	Prilagojena kapitalna metoda
SI	PP-19	2 - Specific code	ZTSR, dejavnost holdingov, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	50,00 %	50,00 %	Pomemben	Da	25. 9. 2018	Prilagojena kapitalna metoda
SI	Alifenet	2 - Specific code	Alifenet, d.o.o., Ljubljana	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	Agencija za Zavarovalni Nadzor	23,58 %	23,58 %	Pomemben	Da	31. 12. 2020	Prilagojena kapitalna metoda
SI	Diagnostični center Bled	2 - Specific code	Diagnostični center Bled, d.o.o., Bled	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	50,00 %	50,00 %	Pomemben	Da	31. 12. 2020	Prilagojena kapitalna metoda
SI	MTC Fontana	2 - Specific code	MTC Fontana, d.o.o., Maribor	Družbe za pomožno dejavnost iz člena 1 (53) DU (EU)	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno	0	50,00 %	50,00 %	Pomemben	Da	31. 12. 2020	Prilagojena kapitalna metoda
SI	MEDI CONS	2 - Specific code	Medi Cons kardiologija, d.o.o., Novo mesto	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		50,00 %	50,00 %	Pomemben	Da	31. 12. 2020	Prilagojena kapitalna metoda
SI	GASTROME DICA	2 - Specific code	Gastromedica, d.o.o., Murska Sobota	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		50,00 %	50,00 %	Pomemben	Da	31. 12. 2020	Prilagojena kapitalna metoda
SI	INTERNISTIČNA GE AMBULANTA	2 - Specific code	Internistična GE ambulanta, d.o.o., Nova Gorica	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		50,00 %	50,00 %	Pomemben	Da	31. 12. 2020	Prilagojena kapitalna metoda
SI	CARDIAL	2 - Specific code	Cardial, d.o.o., Ljubljana	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		50,00 %	50,00 %	Pomemben	Da	31. 12. 2020	Prilagojena kapitalna metoda
SI	DC NALOŽBE	2 - Specific code	DC Naložbe, d.o.o., Bled	Drugo	Družba z omejeno odgovornostjo	Nevzajemno		50,00 %	50,00 %	Pomemben	Da	31. 12. 2020	Prilagojena kapitalna metoda